



HI Core UCITS Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Dicembre 2017

Dicembre 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

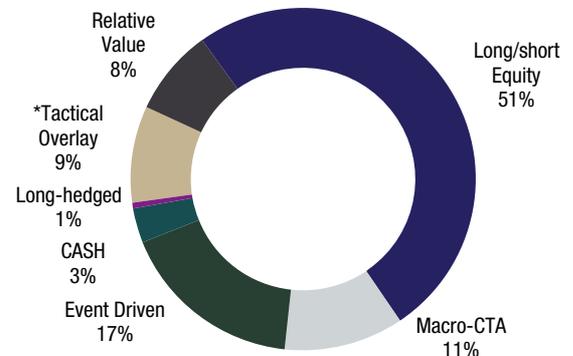
Fondo UCITS multi-manager il cui obiettivo è di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine del 3-4% rispetto agli investimenti "free-risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il prodotto investe nelle strategie hedge più liquide, con particolare focus sulle strategie long/short equity e event driven equity. Il portafoglio investe in 20-25 gestori, diversificati a livello geografico, settoriale e per approccio di investimento.

RIEPILOGO MESE

NAV	I 29 dic. 2017	€ 112,81
RENDIMENTO MENSILE	I dic. 2017	0,19%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,61%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I feb. 2010	15,13%
CAPITALE IN GESTIONE	I dic. 2017	€ 36.166.029,00

I dati si riferiscono alla classe EUR I fino a Febbraio 2011 e alla classe EUR DM da marzo 2011.

ASSET ALLOCATION



*Include posizioni opportunistiche o di copertura sulle diverse asset class attraverso esposizioni in ETF e ETN.

COMMENTO DEL MESE

HI Core UCITS Fund ha registrato nel mese di dicembre una performance pari a +0,19%. Il fondo ha ottenuto un rendimento del +4,61% nel 2017.

Il principale contributo positivo di dicembre è venuto dalla strategia **long/short equity**, che ha apportato +21bps alla performance mensile del prodotto. Nel mese, i risultati dei fondi all'interno della strategia sono rimasti in un range piuttosto stretto poco sopra la neutralità, senza grosse eccezioni. Le migliori performance sono state generate dai fondi specializzati sui Paesi Emergenti: il nostro gestore che opera sui mercati africani ha tratto vantaggio da una buona selezione dei titoli nel portafoglio lungo e dal contributo aggiuntivo derivante dall'esposizione a obbligazioni in valuta locale; il fondo specializzato sui titoli cinesi ha beneficiato di un mese nuovamente molto positivo per il mercato di riferimento, grazie al mantenimento di una moderata esposizione netta rialzista. Buon contributo anche dal fondo globale che opera con approccio value e contrarian, la cui strategia, dopo alcuni mesi piuttosto complessi, è stata favorita da un ritorno di interesse per i titoli value. Tra i risultati negativi, si segnala invece quello di un fondo europeo che opera con approccio fondamentale, penalizzato da una esposizione settoriale che nel mese non si è rivelata corretta, per

effetto principalmente del posizionamento ribassista sui titoli legati alle risorse naturali.

Contributo di +16bps nel mese dai fondi **event driven**, che hanno rapidamente recuperato terreno dopo un novembre difficile. Il mese è stato favorevole per quasi tutti i fondi del comparto: i migliori risultati sono stati nuovamente generati dal fondo specializzato su Cina e Giappone che ha continuato a beneficiare dell'ottimo contributo del proprio portafoglio di equity special situations, in un contesto favorevole sui mercati asiatici.

Le strategie **relative value** hanno apportato 5bps alla performance mensile di HI Core UCITS Fund, grazie al buon risultato del fondo che opera con approccio top down sui mercati del credito, favorito principalmente dall'esposizione rialzista ai governativi greci.

Contributo leggermente negativo nel mese dalla strategia **macro**. Il fondo specializzato sulle curve dei tassi e sulle valute a livello globale è stato fortemente penalizzato in dicembre dall'appiattimento delle curve in US e UK. Dall'altro lato, ottimo risultato per il gestore specializzato sulle risorse naturali, correttamente posizionato lungo sul settore petrolifero.

Risultato sostanzialmente neutrale nel mese dalla componente **tattica** del portafoglio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Ucits Alt. Index
Rendimento cumulato dalla partenza	15,13%	-5,10%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,61%	0,98%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,06%	0,26%

La Performance del fondo è al netto di commissione al lordo di tasse. Gli indici azionarie obbligazionari sono al lordo di tali componenti. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I fino a febbraio 2011 e alla classe EUR DM da marzo 2011. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

Dicembre 2017

FONDO vs Ucits alternative Index FoF

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,83%	-0,17%	1,07%	0,78%	0,66%	0,22%	0,59%	-0,13%	0,76%	0,08%	-0,35%	0,19%	4,61%
	Ucits Alt. Index	0,02%	0,56%	0,11%	0,36%	-0,02%	-0,39%	0,04%	-0,24%	0,44%	0,51%	-0,35%	-0,06%	0,98%
2016	FONDO	-2,17%	-1,53%	0,19%	-0,26%	0,25%	-1,31%	0,89%	0,20%	0,18%	0,11%	-1,05%	0,79%	-3,71%
	Ucits Alt. Index	-2,17%	-0,82%	-0,16%	-0,05%	0,44%	-1,73%	0,87%	-0,04%	-0,24%	-0,08%	0,06%	0,97%	-2,96%
2015	FONDO	1,06%	1,72%	0,64%	0,37%	0,98%	-1,12%	0,40%	-0,79%	-1,03%	0,97%	0,09%	-0,20%	3,09%
	Ucits Alt. Index	0,94%	1,22%	0,65%	0,16%	0,50%	-1,00%	0,26%	-2,07%	-1,14%	1,21%	-0,54%	-1,25%	-1,12%
2014	FONDO	0,25%	1,17%	-0,46%	-1,13%	0,65%	0,01%	-0,81%	0,09%	-0,06%	-0,95%	1,31%	-0,15%	-0,10%
	Ucits Alt. Index	-0,07%	0,94%	-0,65%	-0,45%	0,45%	0,26%	-0,19%	0,09%	-0,05%	-1,25%	1,16%	0,07%	0,29%
2013	FONDO	2,21%	1,22%	0,67%	0,58%	1,74%	-0,86%	1,38%	-0,16%	1,29%	1,54%	1,00%	0,85%	12,05%
	Ucits Alt. Index	1,31%	0,24%	0,70%	0,22%	0,64%	-1,85%	1,11%	-0,66%	0,79%	0,87%	0,41%	0,45%	4,27%
2012	FONDO	1,72%	1,69%	0,27%	-0,98%	-2,32%	0,49%	0,52%	0,74%	0,56%	0,26%	0,55%	1,54%	5,08%
	Ucits Alt. Index	0,18%	0,99%	-0,81%	-0,74%	-1,25%	-0,78%	0,84%	0,12%	0,12%	-0,54%	0,11%	0,45%	-1,33%
2011	FONDO	0,84%	0,45%	-0,34%	0,31%	-0,89%	-1,07%	-1,78%	-2,84%	-0,86%	1,14%	-1,20%	-0,35%	-6,45%
	Ucits Alt. Index	-0,10%	0,26%	-0,36%	1,00%	-0,96%	-1,35%	0,37%	-2,14%	-0,84%	0,11%	-1,27%	-0,05%	-5,24%
2010	FONDO	-0,12%	1,24%	0,49%	-2,64%	-0,61%	0,24%	-0,98%	1,31%	0,64%	-0,18%	1,43%	0,75%	0,75%
	Ucits Alt. Index	0,25%	0,80%	1,02%	-1,87%	-0,16%	-0,35%	-0,35%	-0,31%	0,71%	-0,14%	0,60%	0,17%	0,17%

La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. L'indice è al lordo di tali componenti. HI Core UCITS Fund nasce dalla fusione di Paretum HI Core Ucits Fund in HI Core UCITS Fund avvenuta il 30 giugno 2014. I valori indicati considerano la serie storica del comparto incorporato Paretum HI Core Ucits Fund fino al 27 giugno 2014. La performance del mese di Febbraio 2010 si riferisce al periodo 19 Febbraio 2010 (data di partenza del comparto) - 26 Febbraio 2010.

Fino a febbraio 2011 la performance mensile (al lordo della tassazione), riferita alla classe EUR I, è calcolata con riferimento all'ultimo NAV settimanale di ogni mese. La performance da marzo 2011 fino ad oggi si riferisce alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

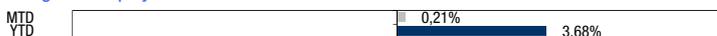
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Core UCITS Fund	15,13%	3,52%	
Ucits alternative Index FoF	-5,10%	2,81%	79,50%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



*Tactical Overlay



Long-hedged



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (mensile) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, rispettivamente annuale e mensile.

ANDAMENTO DEL FONDO



— FONDO — Ucits Alt. Index

Investimento minimo	10.000 EUR/USD/CHF (Cl. R - DM); 200.000 EUR - 300.000 USD/CHF (Cl.I)	Investimento aggiuntivo	10.000 (Cl.R); 1.000 (Cl.DM); 50.000 (Cl.I)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 2 giorni di preavviso)	Riscatto	Giornaliero (con 5 giorni di preavviso)
Commissioni di gestione	2% (Cl. R); 1,5% (Cl.I); 0,8% (Cl. DM) annuale	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Dicembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	105,85	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	111,23	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND EUR I	01/02/2010	IE00BGQYH392	109,70	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	112,81	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	102,78	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF DM	06/10/2017	IE00BGQYH731	99,93	HICCHDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF R	28/11/2017	IE00BGQYH178	99,88	HICUCHR ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito www.hedgeinvest.it. Movimenti dei tassi di cambio possono influenzare il valore dell'investimento. Per effetto di movimenti di mercato il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e non vi è garanzia di recuperare l'investimento iniziale. Il comparto è operativo dal 30 giugno 2014. I valori indicati considerano la serie storica del comparto incorporato Paretum HI Core Ucits Fund fino al 27 giugno 2014.

Il contenuto di questo documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.