



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 Febbraio 2017

Febbraio 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

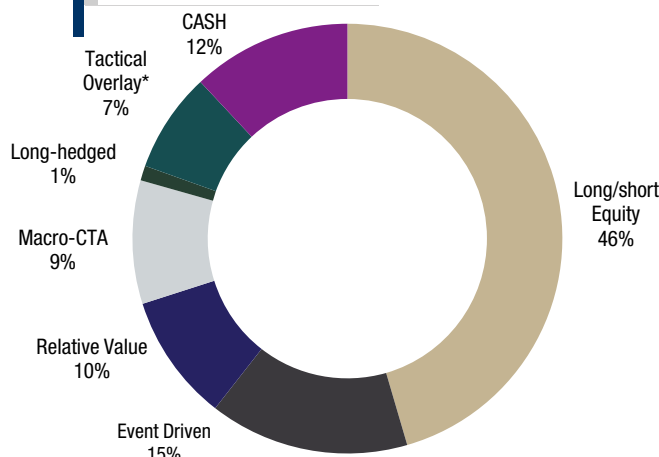
Fondo UCITS multi-manager il cui obiettivo è di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine del 3-4% rispetto agli investimenti "free-risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il prodotto investe nelle strategie hedge 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 28 febbraio 2017	€ 106,15
RENDIMENTO MENSILE	I febbraio 2017	-0,23%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,55%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I 19 febbraio 2010	6,15%
CAPITALE IN GESTIONE	I 28 febbraio 2017	€ 35.810.444

I dati si riferiscono alla classe EUR I

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 febbraio una performance pari a -0,23%. Da inizio anno, il fondo è positivo dello 0,55% rispetto al +4,17% dell'indice MSCI World in valute locali e al +1,43% dell'indice Dow Jones Euro STOXX in euro.

Il principale contributo negativo del mese è venuto dalla strategia **macro** (-14bps), che ha generalmente sofferto a causa dell'inversione dei principali trend che si erano sviluppati sui mercati valutari e del reddito fisso negli ultimi mesi. Il nostro trader macro, che è rimasto posizionato per un proseguimento del "reflation trade", è stato penalizzato principalmente dall'indebolimento del dollaro rispetto a yen e altre valute asiatiche e dalla sovraperformance dell'azionario americano rispetto a quello europeo e giapponese. Il fondo specializzato sulle valute e sulle curve dei tassi a livello globale ha invece faticato in febbraio per il movimento al ribasso e l'appiattimento della curva UK e per l'indebolimento della corona svedese.

La strategia **long/short equity** ha apportato nel mese un contributo sostanzialmente neutrale. Il contesto operativo per la strategia si è rivelato meno favorevole rispetto al mese scorso, poiché si è verificata in febbraio una temporanea inversione di tendenza a livello settoriale con i difensivi che sono tornati a sovraperformare i ciclici. I migliori risultati sono stati ottenuti dal nostro gestore specializzato sui titoli a media capitalizzazione in Europa Continentale, che ha beneficiato di un'eccellente attività di selezione dei titoli nella parte lunga del portafoglio, e dal nostro stock picker operativo sui mercati africani, favorito principalmente dall'esposizione all'Egitto. Tra i risultati negativi, si segnala quello del fondo globale che opera con approccio value e contrarian, il cui posizionamento rialzista sul settore energetico e sul settore bancario in Europa e ribassista sul mercato americano in febbraio non ha funzionato. Contributo complessivamente neutrale nel mese anche dalle strategie **relative value**. Il buon risultato del fondo multi-strategy specializzato sulle

convertibili, che ha aggiunto valore principalmente grazie a una efficace allocazione al settore finanziario e ad alcune special situations, ha compensato la performance leggermente negativa del nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa, penalizzato nel mese dalla discesa di alcune posizioni di natura idiosincratca e dall'esposizione ribassista sui Paesi Emergenti.

Il miglior contributo di febbraio è venuto dalla strategia **event driven** (+11bps). Tutti i fondi event driven in portafoglio hanno ottenuto buoni risultati in febbraio, beneficiando di un contesto ancora molto favorevole per la strategia grazie alla ridotta volatilità sui mercati e all'elevata attività di finanza straordinaria.

La componente **tattica** del portafoglio ha generato nel mese un contributo complessivo di -6bps a causa soprattutto del posizionamento ribassista sui governativi, assunto a fronte delle nostre aspettative di reflation.

Crediamo che la discesa dei tassi che ha interessato l'Europa core e UK in febbraio sia stata di carattere temporaneo, e non vada a intaccare una visione di medio termine caratterizzata da aspettative di "reflation" delle economie sviluppate, che consentirebbe una normalizzazione delle valutazioni sui mercati del reddito fisso, l'emergere di numerose opportunità sul mercato azionario, soprattutto in settori più legati all'andamento del ciclo economico, ed il proseguimento di uno scenario favorevole per le attività di finanza straordinaria (soprattutto m&a). Ci attendiamo pertanto un 2017 ricco di opportunità per le strategie alternative, sia per le strategie bottom up (long/short e event driven) sia per le strategie top down (come i fondi macro che possono beneficiare dell'emergere di tendenze chiare soprattutto sui mercati del reddito fisso e delle valute).

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MA Ucits FOF	Eurostoxx
Rendimento cumulato dalla partenza	6,15%	2,69%	35,44%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,08%	0,64%	13,48%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-1,19%	-0,43%	3,28%

La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

Febbraio 2017

FONDO vs MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,78%	-0,23%											0,55%
	MA Ucits FOF	0,18%	0,46%											0,64%
2016	FONDO	-2,22%	-1,59%	0,14%	-0,32%	0,19%	-1,36%	0,83%	0,13%	0,12%	0,05%	-1,10%	0,73%	-4,38%
	MA Ucits FOF	-2,21%	-1,06%	0,41%	-0,07%	0,27%	-1,43%	0,83%	-0,08%	-0,07%	-0,35%	-0,27%	0,77%	-3,24%
2015	FONDO	1,00%	1,74%	0,59%	0,33%	0,92%	-1,18%	0,34%	-0,85%	-1,09%	0,92%	0,03%	-0,26%	2,47%
	MA Ucits FOF	1,28%	1,28%	0,65%	0,21%	0,49%	-0,89%	0,31%	-1,66%	-1,07%	1,24%	0,37%	-0,70%	1,46%
2014	FONDO	0,19%	1,12%	-0,53%	-1,19%	0,60%	-0,06%	-0,86%	0,04%	-0,11%	-1,02%	1,27%	-0,21%	-0,79%
	MA Ucits FOF	-0,02%	1,04%	-0,92%	-0,83%	0,51%	0,30%	-0,14%	0,21%	0,19%	-0,90%	1,45%	0,09%	0,95%
2013	FONDO	2,14%	1,17%	0,76%	0,51%	1,78%	-0,91%	1,33%	-0,22%	1,23%	1,49%	0,96%	0,79%	11,56%
	MA Ucits FOF	1,39%	-0,01%	0,79%	0,35%	0,48%	-1,78%	1,11%	-0,55%	0,90%	0,98%	0,57%	0,55%	4,85%
2012	FONDO	1,65%	1,62%	0,22%	-1,01%	-2,37%	0,43%	0,47%	0,67%	0,51%	0,19%	0,47%	1,48%	4,33%
	MA Ucits FOF	0,94%	1,08%	-0,12%	-0,62%	-1,19%	0,09%	0,74%	0,03%	0,08%	-0,52%	0,35%	0,78%	1,64%
2011	FONDO	0,84%	0,45%	-0,84%	0,27%	-0,95%	-1,13%	-1,83%	-2,90%	-0,91%	1,09%	-1,26%	-0,41%	-7,39%
	MA Ucits FOF	-0,11%	0,13%	-0,47%	0,75%	-0,81%	-1,01%	0,10%	-2,42%	-0,86%	0,12%	-0,59%	-0,04%	-5,10%
2010	FONDO		-0,12%	1,24%	0,49%	-2,64%	-0,61%	0,24%	-0,98%	1,31%	0,64%	-0,18%	1,43%	0,76%
	MA Ucits FOF		0,02%	1,29%	0,53%	-2,16%	-0,17%	-0,12%	0,07%	0,88%	0,58%	-0,12%	1,03%	1,81%

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. Fino a maggio 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 del mese di Febbraio 2010 si riferisce al periodo 19 Febbraio 2010 (data di partenza del comparto) – 26 Febbraio 2010. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

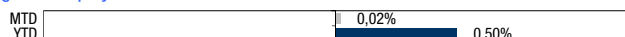
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Core UCITS Fund	6,15%	3,70%	
MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)	2,69%	2,94%	87,36%
EUROSTOXX	35,44%	15,37%	81,86%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



Tactical Overlay



ANDAMENTO DEL FONDO



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date) si riferiscono a contributo in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

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)

Allegato – Le classi

Febbraio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND - EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	102,85	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND - USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	106,30	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND- EUR I	19/02/2010	IE00BGQYH392	106,15	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND - EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	108,55	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND - USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	97,44	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND - CHF DM	22/05/2015	IE00BGQYH731	93,83	HICCHDM 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.