



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 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

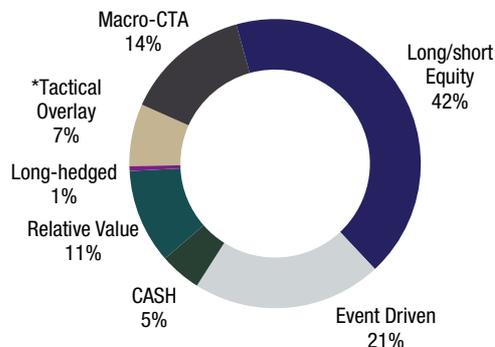
Fondo UCITS multi-manager il cui obiettivo è di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine del 3-4% rispetto agli investimenti "free-risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il prodotto investe nelle strategie hedge 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	1 28 feb 2018	€ 113,22
RENDIMENTO MENSILE	1 feb 2018	-0,81%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,36%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 feb 2010	15,55%
CAPITALE IN GESTIONE	1 feb 2018	€ 34.989.783,60

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 febbraio una performance pari a -0,81%. Da inizio anno, il fondo è positivo dello 0,36%.

Il principale contributo negativo di febbraio è venuto dalla strategia **long/short equity** (-52bps). Il mese è stato caratterizzato da un forte e generalizzato movimento al ribasso sui mercati azionari (lo S&P 500 ha registrato un drawdown intra-mensile del 10%), accompagnato da un violento rialzo della volatilità. In questo contesto, i fondi in portafoglio sono nel complesso riusciti a limitare le perdite, a fronte di un'esposizione netta al mercato generalmente conservativa. I peggiori contributi sono venuti dal gestore che opera con portafoglio concentrato e flessibile sul mercato europeo, penalizzato dalla correzione di alcune delle principali posizioni lunghe nel settore industriale. Dall'altro lato, è importante segnalare le performance positive registrate da tre fondi che operano sul mercato europeo con approccio fondamentale e esposizione netta al mercato sostanzialmente neutrale: il nostro gestore specializzato sui titoli mid-cap in Europa Continentale, in particolare, è stato favorito dal buon contributo di alcune specifiche posizioni nel settore tecnologico, salite per ragioni idiosincratice.

Contributo negativo nel mese anche dalla strategia **macro**, da attribuire principalmente al gestore che opera sui mercati delle risorse naturali, che ha sofferto in febbraio a causa del posizionamento rialzista sul settore petrolifero, sul quale continua a mantenere una visione costruttiva di medio termine. Ha faticato anche il fondo macro che

investe in prevalenza sui mercati del credito, che ha sofferto in particolare dall'esposizione ai subordinati bancari europei e ai governativi greci, oltre che dal posizionamento tattico sui mercati azionari. Il nostro trader macro si è invece difeso bene nella fase di correzione del mercato a inizio mese grazie a un posizionamento molto leggero, e ha approfittato poi della correzione stessa per assumere posizioni rialziste sugli indici azionari e sullo yen che hanno poi pagato nel resto del mese.

Le strategie **relative value** hanno apportato complessivamente 9bps. Il nostro fondo multistrategy sul credito ha beneficiato principalmente del contributo positivo di una posizione su un'operazione di M&A nel proprio book event driven, dopo che la società target ha ricevuto una contro-offerta al rialzo. Buon risultato anche per il fondo che opera con mandato ribassista sui mercati del reddito fisso, che ha gestito efficacemente in febbraio la propria allocazione geografica, aumentando tatticamente l'esposizione corta sui Treasury.

La migliore performance mensile è stata generata dai fondi **event driven** (+15bps), grazie principalmente al contributo di un fondo che opera su deal di M&A annunciati. Il trend di fusioni e acquisizioni è infatti stato ancora molto forte nel mese, nonostante l'aumento della volatilità sui mercati.

La componente **tattica** ha detratto 8bps dalla performance mensile del prodotto.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Ucits Alt. Index
Rendimento cumulato dalla partenza	15,55%	-5,61%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,30%	-0,13%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2,43%	-0,15%

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.

FONDO vs Ucits alternative Index FoF

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	FONDO	1,18%	-0,81%											0,36%
	Ucits Alt. Index	0,74%	-1,26%											-0,53%
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%
	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%

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.

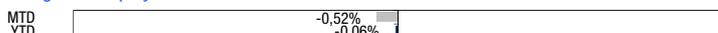
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Core UCITS Fund	15,55%	3,52%	
Ucits alternative Index FoF	-5,61%	2,83%	79,89%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



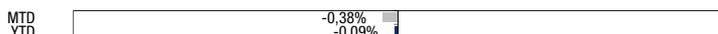
Event Driven



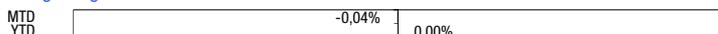
Relative Value



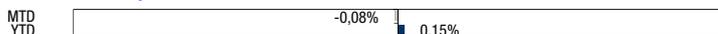
Macro-CTA



Long-hedged

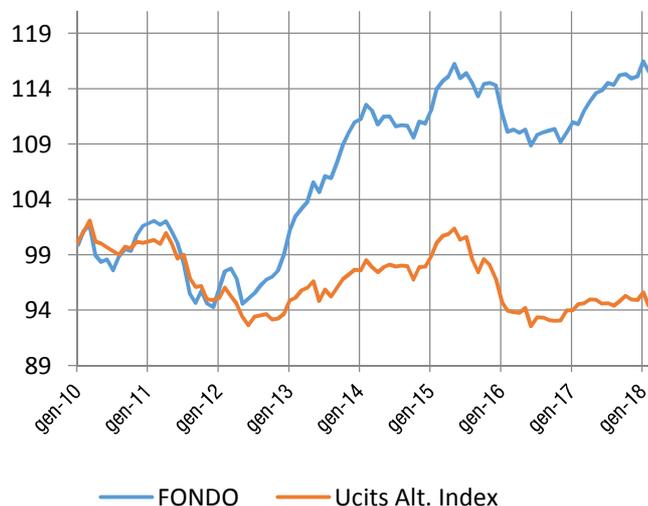


*Tactical Overlay



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



Investimento minimo	10.000 EUR/USD/CHF (Cl. R - DM); 200.000 EUR - 300.000 USD/CHF (Cl.I)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di gestione	2% (Cl. R); 1,5% (Cl.I); 0,8% (Cl. DM) annuale

Investimento aggiuntivo	10.000 (Cl.R); 1.000 (Cl.DM); 50.000 (Cl.I)
Riscatto	Giornaliero (con 5 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Febbraio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	106,05	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	111,83	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND EUR I	01/02/2010	IE00BGQYH392	110,01	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	113,22	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	103,52	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF DM	06/10/2017	IE00BGQYH731	100,24	HICCHDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF R	28/11/2017	IE00BGQYH178	100,01	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.