



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 Gennaio 2017

Gennaio 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 | 31 gennaio 2017 | € 106,39 |
| RENDIMENTO MENSILE | gennaio 2017 | 0,78% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | 0,78% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | 19 febbraio 2010 | 6,39% |
| CAPITALE IN GESTIONE | 31 gennaio 2017 | € 36.360.449 |

I dati si riferiscono alla classe EUR I

COMMENTO DEL MESE

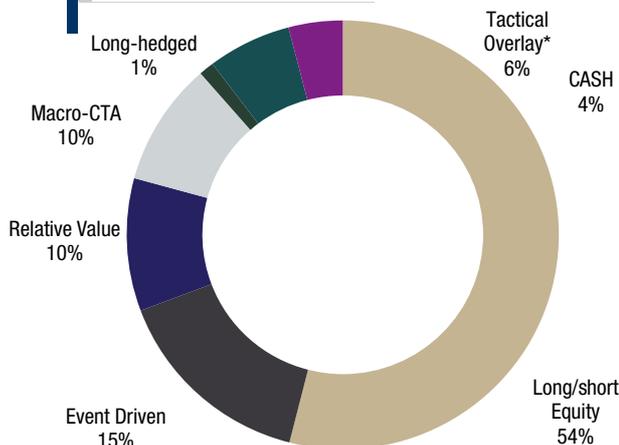
HI Core UCITS Fund ha registrato nel mese di gennaio una performance pari a +0,78% rispetto al +1,23% dell'indice MSCI World in valute locali e al -1,06% dell'indice Dow Jones Euro STOXX in euro.

Il principale contributo positivo del mese è venuto dalla strategia **long/short equity**, che ha apportato +48bps a fronte di un peso del 54%. La strategia ha beneficiato per buona parte del mese di uno scenario molto favorevole alla generazione di alpha, contraddistinto da volatilità contenuta e movimenti dei titoli coerenti con i fondamentali. I migliori risultati sono stati ottenuti da un gestore europeo che combina l'analisi fondamentale con l'identificazione di specifici catalyst e da un fondo market neutral specializzato sul mercato italiano, che ha beneficiato di una corretta attività di selezione dei titoli e un efficace timing all'interno del settore bancario italiano. Ha faticato invece nel mese il nostro gestore specializzato sui titoli a media capitalizzazione in Europa Continentale, penalizzato da una specifica posizione nel settore tecnologico, che ha riportato guidance sotto le attese e ha compensato quindi la buona generazione di valore nella restante parte del portafoglio.

Il secondo miglior contributo di gennaio è dipeso dalla strategia **event driven** (+20bps). In un contesto che è rimasto favorevole per la strategia grazie alle numerose operazioni di finanza straordinaria e alla volatilità complessivamente contenuta sui mercati, tutti i fondi in portafoglio hanno registrato risultati positivi. Da segnalare in particolare l'eccellente performance del gestore specializzato sui mercati europei, favorito da una corretta allocazione a determinate special situations all'interno del proprio portafoglio azionario.

Risultato positivo in gennaio anche per i fondi **macro** (+8bps). Entrambi i fondi macro in portafoglio hanno registrato buone performance: il nostro trader ha tratto vantaggio dal posizionamento

ASSET ALLOCATION



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

ribassista sui titoli governativi e dal buon tempismo nella gestione dell'esposizione rialzista al Nikkei, ai mercati azionari europei e al settore bancario, che hanno più che compensato il contributo negativo derivante dal posizionamento lungo dollaro; il fondo specializzato sulle curve dei tassi e sulle valute a livello globale è stato invece favorito soprattutto dal posizionamento per un rialzo e un irripidimento della curva UK.

Le strategie **relative value** hanno apportato 5bps alla performance mensile del prodotto grazie principalmente al contributo del nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa, che nel mese ha beneficiato del ribasso dei governativi francesi, dell'inizio del recupero dei titoli subordinati di MPS e della posizione event driven su Actelion (oggetto di acquisizione da J&J).

La componente **tattica** del portafoglio ha generato nel mese un contributo complessivo di +13bps.

Riteniamo che HI Core UCITS Fund potrà beneficiare nei prossimi trimestri dal proseguimento dello scenario 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 l'attività di finanza straordinaria. 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 potranno beneficiare dell'emergere di tendenze sostenibili soprattutto sui mercati del reddito fisso e delle valute).

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO | MA Ucits FOF | Eurostoxx |
|---|--------|--------------|-----------|
| Rendimento cumulato dalla partenza | 6,39% | 2,23% | 32,11% |
| Rendimento ultimi 12 mesi | -1,45% | -0,88% | 7,30% |
| Rendimento annuo composto ultimi 3 anni | -0,75% | -0,23% | 4,08% |

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.

Gennaio 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% | | | | | | | | | | | | | 0,78% |
| | MA Ucits FOF | 0,18% | | | | | | | | | | | | | 0,18% |
| 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 | 6,39% | 3,72% | |
| MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW) | 2,23% | 2,96% | 87,70% |
| EUROSTOXX | 32,11% | 15,44% | 82,17% |

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

Gennaio 2017

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | BLOOMBERG |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------|------------|
| HI CORE UCITS FUND - EUR R | 19/02/2010 | IE00BGQYH061 | 103,12 | HICUFER ID |
| HI CORE UCITS FUND - USD R | 19/02/2010 | IE00BGQYH285 | 106,51 | HICUFUR ID |
| HI CORE UCITS FUND - EUR I | 19/02/2010 | IE00BGQYH392 | 106,39 | HICUFEI ID |
| HI CORE UCITS FUND - EUR DM | 11/03/2011 | IE00BGQYH624 | 108,74 | HICUEDM ID |
| HI CORE UCITS FUND - USD DM | 10/04/2015 | IE00BGQYH848 | 97,54 | HICUSDM ID |
| HI CORE UCITS FUND - CHF DM | 22/05/2015 | IE00BGQYH731 | 94,03 | 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.