



## 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 2018

## POLITICA DI INVESTIMENTO

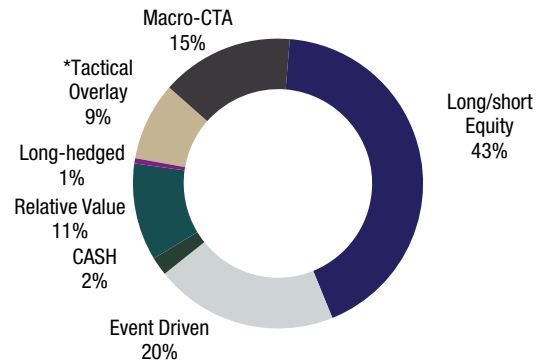
Fondo UCITS multi-manager il cui obiettivo è di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine del 3-4% rispetto agli investimenti "free-risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il prodotto investe nelle strategie hedge 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	31 gen 2018	€ 114,14
RENDIMENTO MENSILE	1 gen 2018	1,18%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,18%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 feb 2010	16,48%
CAPITALE IN GESTIONE	1 gen 2018	€ 35.903.104,96

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 gennaio una performance pari a +1,18%.

Il principale contributo positivo di gennaio è venuto dalla strategia **long/short equity**, che ha apportato +47bps alla performance mensile del prodotto. Nel mese la quasi totalità dei fondi presenti in portafoglio ha generato un risultato positivo, nonostante il mantenimento di un'esposizione netta al mercato nel complesso relativamente conservativa. La migliore performance è stata registrata dal nostro gestore specializzato sui mercati africani, che ha beneficiato principalmente di alcune specifiche posizioni in banche nigeriane e nel settore minerario e di una buona generazione di alpha nel portafoglio corto. Risultato molto positivo anche per il fondo europeo che combina l'analisi fondamentale con l'identificazione di specifici catalyst, favorito in gennaio dall'esposizione rialzista ai finanziari e a titoli nel settore dei consumi ciclici. L'unica performance negativa degna di nota è venuta dal fondo globale che opera con approccio value e contrarian, penalizzato nuovamente dall'esposizione ribassista sul mercato americano, in particolare sui settori ciclici.

Il secondo miglior contributo è dipeso dalla strategia **macro** (+29bps). Il fondo specializzato sulle curve dei tassi e sulle valute a livello globale

ha tratto vantaggio dall'irrigidimento e innalzamento delle curve nei Paesi Sviluppati e dal recupero delle valute scandinave rispetto all'euro, dopo un quarto trimestre 2018 piuttosto complesso. Buon risultato nel mese anche per il gestore specializzato sulle risorse naturali grazie al posizionamento rialzista sul settore petrolifero.

I fondi **event driven** hanno apportato complessivamente 24bps. In un contesto operativo favorevole per la strategia, grazie ad un buon numero di operazioni di finanza straordinaria nei Paesi sviluppati, tutti i fondi in portafoglio hanno registrato risultati positivi. Il miglior contributo è venuto nuovamente dal fondo specializzato sui mercati asiatici, che ha beneficiato in particolare dall'allocazione a special situations in Giappone.

Contributo positivo nel mese anche dalle strategie **relative value**. Il fondo che opera con mandato ribassista sui mercati del reddito fisso ha potuto operare in uno scenario particolarmente favorevole per la strategia, grazie al deciso movimento al rialzo delle curve dei tassi nei Paesi Sviluppati.

La componente **tattica** ha apportato ulteriori 24bps per effetto principalmente del posizionamento corto sul comparto dei governativi.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Ucits Alt. Index
Rendimento cumulato dalla partenza	16,48%	-4,40%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,97%	1,71%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2,85%	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	<b>FONDO</b>	<b>1,18%</b>												<b>1,18%</b>
	Ucits Alt. Index	0,74%												0,74%
2017	<b>FONDO</b>	<b>0,83%</b>	<b>-0,17%</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,59%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,08%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>0,19%</b>	<b>4,61%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-2,17%</b>	<b>-1,53%</b>	<b>0,19%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-1,31%</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,11%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>0,79%</b>	<b>-3,71%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,72%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,98%</b>	<b>-1,12%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-0,79%</b>	<b>-1,03%</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,09%</b>	<b>-0,20%</b>	<b>3,09%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,17%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>-1,13%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,01%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>0,09%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>-0,95%</b>	<b>1,31%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>-0,10%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,21%</b>	<b>1,22%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,58%</b>	<b>1,74%</b>	<b>-0,86%</b>	<b>1,38%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,54%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,85%</b>	<b>12,05%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,72%</b>	<b>1,69%</b>	<b>0,27%</b>	<b>-0,98%</b>	<b>-2,32%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,55%</b>	<b>1,54%</b>	<b>5,08%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,84%</b>	<b>0,45%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>0,31%</b>	<b>-0,89%</b>	<b>-1,07%</b>	<b>-1,78%</b>	<b>-2,84%</b>	<b>-0,86%</b>	<b>1,14%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-6,45%</b>
	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	<b>FONDO</b>		<b>-0,12%</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,49%</b>	<b>-2,64%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>0,24%</b>	<b>-0,98%</b>	<b>1,31%</b>	<b>0,64%</b>	<b>-0,18%</b>	<b>1,43%</b>	<b>0,75%</b>
	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	16,48%	3,52%	
Ucits alternative Index FoF	-4,40%	2,81%	79,71%

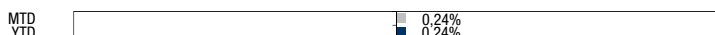
La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Long/short Equity



### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



### Long-hedged

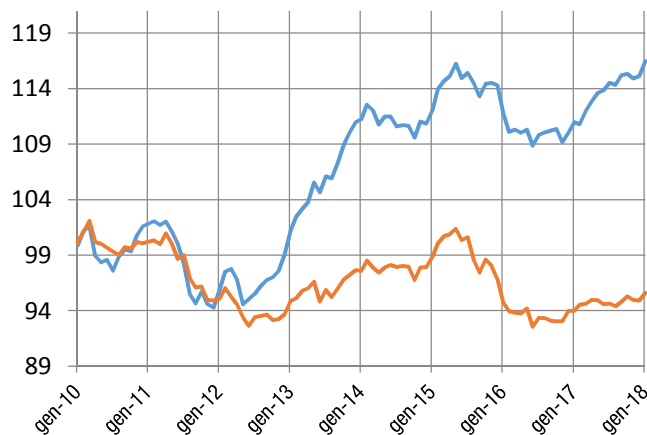


### \*Tactical Overlay



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (Month A Data) 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)

Gennaio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	107,11	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	112,68	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND EUR I	01/02/2010	IE00BGQYH392	111,06	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	114,14	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	104,22	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF DM	06/10/2017	IE00BGQYH731	101,07	HICCHDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF R	28/11/2017	IE00BGQYH178	100,93	HICUCHR ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito [www.hedgeinvest.it](http://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.