



## 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 Giugno 2017

Giugno 2017

## POLITICA DI INVESTIMENTO

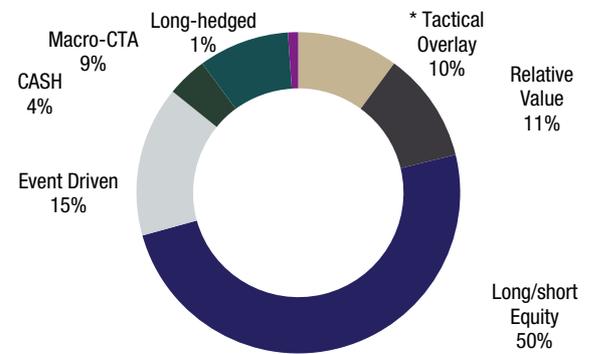
Fondo UCITS multi-manager il cui obiettivo è di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine del 3-4% rispetto agli investimenti "free-risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il prodotto investe nelle strategie hedge 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 30 giugno 2017	€ 111,54
RENDIMENTO MENSILE	I giugno 2017	0,22%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,43%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I febbraio 2010	13,83%
CAPITALE IN GESTIONE	I giugno 2017	€ 36.068.874,10

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 giugno una performance pari a +0,22%. Da inizio anno, il fondo è positivo del 3,43%.

Il principale contributo positivo del mese è venuto dai fondi **long/short equity**, che hanno apportato complessivamente 16bps a fronte di un peso del 50%. All'interno della strategia, si sono registrate nel mese performance molto differenziate: il miglior risultato è stato generato dal nostro fondo specializzato sui mercati africani, che ha beneficiato da un mix di posizioni lunghe decorrelate tra loro, principalmente in Kenya e Nigeria, e dal buon contributo delle posizioni ribassiste su titoli quotati in Sudafrica.

Mese molto positivo anche per lo stock picker che opera con approccio long bias e portafoglio concentrato sul mercato europeo, prevalentemente in Italia, il quale ha tratto vantaggio da una efficace attività di selezione dei titoli sia nel lungo che nel corto.

Dall'altro lato, si segnala il fondo globale che opera con approccio value e contrarian, che, dopo le eccellenti performance del 2016, quest'anno sta faticando a causa del mantenimento di un posizionamento rialzista su titoli legati alle materie prime e ribassista sul mercato americano.

Il secondo miglior contributo è dipeso dai fondi **event driven**

(+11bps), favoriti dal permanere di un contesto di bassa volatilità e ricco di operazioni di finanza straordinaria. Il fondo specializzato sui mercati asiatici sta continuando a generare molto valore attraverso il proprio portafoglio di equity special situations in Giappone e Cina.

Buon contributo nel mese anche dalla strategia **macro**, grazie al risultato positivo del fondo che opera sulle curve dei tassi e sulle valute a livello globale: il fondo ha tratto vantaggio principalmente dall'esposizione rialzista alla corona svedese e al peso messicano e dal posizionamento per un innalzamento della curva UK.

Le strategie **relative value** hanno riportato nel mese un contributo leggermente negativo. La buona performance del nostro fondo che opera con approccio ribassista sui mercati del reddito fisso, favorito dal generalizzato movimento al rialzo delle curve dei tassi nei Paesi Sviluppati, è stata controbilanciata dal risultato negativo del gestore che opera sui mercati del credito con approccio macro, che ha sofferto nel mese a causa di una specifica posizione di natura idiosincratca.

La componente **tattica** del portafoglio ha apportato +2bps alla performance mensile del prodotto.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MA Ucits FOF
Rendimento cumulato dalla partenza	13,83%	3,35%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,58%	2,13%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,68%	1,32%

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 MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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>3,43%</b>
	MA Ucits FOF	0,18%	0,46%	0,29%	0,39%	0,41%	-0,44%							1,28%
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>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<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>	<b>0,75%</b>
	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. La performance del mese di Febbraio 2010 si riferisce al periodo 19 Febbraio 2010 (data di partenza del comparto) – 26 Febbraio 2010.

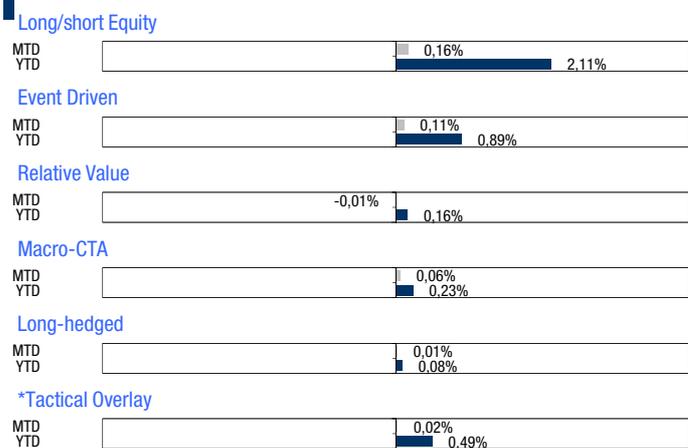
Fino a febbraio 2011 la performance mensile (al lordo della tassazione), riferita alla classe EUR I, è calcolata con riferimento all'ultimo NAV settimanale di ogni mese. La performance da marzo 2011 fino ad oggi si riferisce alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Core UCITS Fund	13,83%	3,62%	
MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)	3,35%	2,89%	86,95%

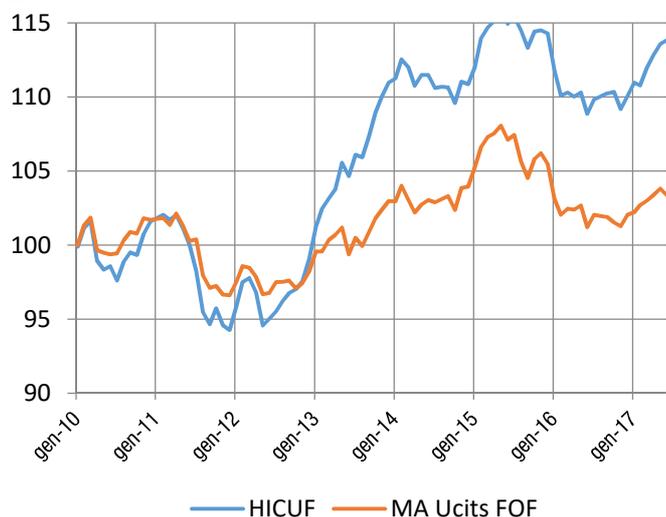
La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION



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



Investimento minimo	10.000 EUR/USD/CHF (Cl. R - DM); 200.000 EUR - 300.000 USD/CHF (Cl.I)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 2 giorni 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)

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND - EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	105,26	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND - USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	109,53	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND - EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	111,54	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND - USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	100,73	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND - EUR I	19/02/2010	IE00BGQYH392	108,82	HICUFEI 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.