



## 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 Luglio 2017

Luglio 2017

## POLITICA DI INVESTIMENTO

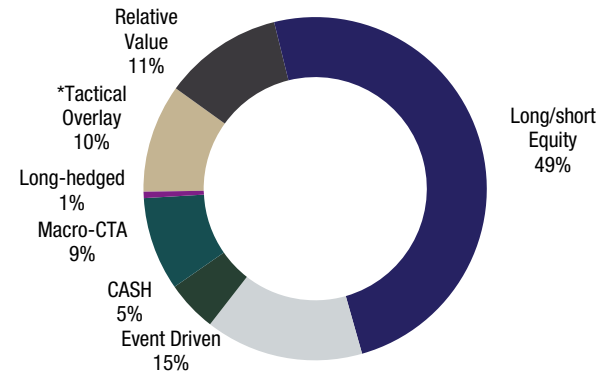
Fondo UCITS multi-manager il cui obiettivo è di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine del 3-4% rispetto agli investimenti "free-risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il prodotto investe nelle strategie hedge 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 31 luglio 2017	€ 112,20
RENDIMENTO MENSILE	I luglio 2017	0,59%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,04%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I febbraio 2010	14,50%
CAPITALE IN GESTIONE	I luglio 2017	€ 36.643.592,00

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 luglio una performance pari a +0,59%. Da inizio anno, il fondo è positivo del 4,04%.

Il principale contributo positivo del mese è venuto dai fondi **long/short equity**, che hanno apportato complessivamente 43bps a fronte di un peso del 49%). In un contesto di mercato caratterizzato da un regime di volatilità molto depressa, i gestori in portafoglio sono riusciti a generare alpha grazie ad una buona attività di selezione dei titoli nel corso della stagione degli utili. I migliori risultati sono stati ottenuti dal fondo con approccio concentrato e flessibile sul mercato europeo, che ha tratto particolare vantaggio dal buon andamento di alcune posizioni lunghe nel settore dei metalli preziosi e da un efficace posizionamento settoriale nel corto, e dal gestore europeo che combina l'analisi fondamentale con l'identificazione di catalyst.

Buone performance anche per i fondi specializzati sui Paesi Emergenti, che hanno beneficiato di un contesto operativo molto favorevole sui mercati di riferimento. Dall'altro lato, si segnala il risultato negativo di un fondo che opera con approccio market neutral sul mercato italiano, penalizzato principalmente dalla sottoperformance di alcune posizioni in small e mid cap e dalla correzione di una specifica posizione nel settore telecom.

Il secondo miglior contributo è dipeso dai fondi **event driven** (+11bps). Tutti i fondi in portafoglio hanno riportato risultati positivi, a conferma di una strategia che continua a beneficiare di un contesto di tassi relativamente bassi e volatilità contenuta, favorevole all'attività di M&A. In particolare, è proseguito il periodo molto positivo per il fondo specializzato sui mercati asiatici, favorito nuovamente dall'ottima performance del portafoglio di equity special situations in Giappone e Cina.

Le strategie **relative value** hanno apportato +7bps alla performance mensile del prodotto. Si segnalano, in particolare, i risultati positivi del fondo che opera sui mercati del credito con approccio macro e del nostro gestore che adotta per mandato un posizionamento ribassista sui mercati del reddito fisso, favorito tra l'altro dal rialzo della parte a lunga della curva dei tassi in Germania.

Contributo sostanzialmente neutrale in luglio dalla strategia **macro**. Il fondo specializzato sulle curve dei tassi e sulle valute a livello globale ha beneficiato principalmente dell'irripidimento della curva in UK e in Germania, mentre il nostro trader macro ha riportato una performance leggermente negativa a causa dell'esposizione corta al dollaro taiwanese rispetto a USD e al posizionamento tattico ribassista sul Russell.

La componente **tattica** del portafoglio nel mese ha apportato +10bps.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MA Ucits FOF
Rendimento cumulato dalla partenza	14,50%	3,81%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,27%	1,73%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,69%	1,26%

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>0,59%</b>						<b>4,04%</b>
	MA Ucits FOF	0,18%	0,46%	0,29%	0,39%	0,41%	-0,44%	0,44%						1,73%
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>1,81%</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%	0,75%	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.

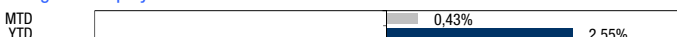
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Core UCITS Fund	14,50%	3,60%	
MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)	3,81%	2,88%	86,98%

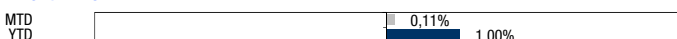
La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Long/short Equity



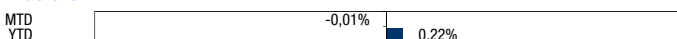
### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



### Long-hedged

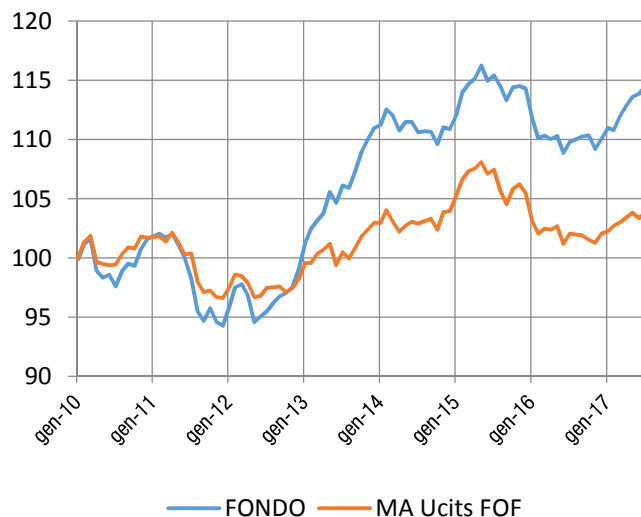


### \*Tactical Overlay



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



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)

Luglio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	105,77	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	110,28	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND EUR I	01/02/2010	IE00BGQYH392	109,39	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	112,20	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	101,45	HICUSDM 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.