



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 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

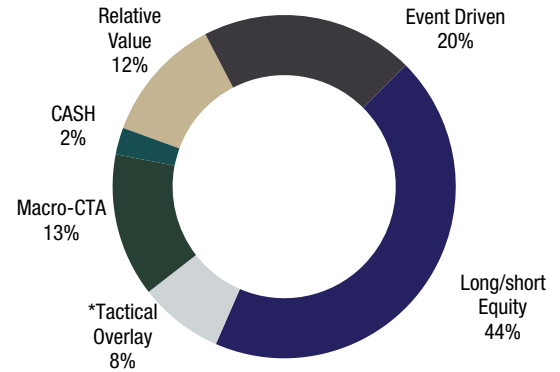
Fondo UCITS multi-manager il cui obiettivo è di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine del 3-4% rispetto agli investimenti "free-risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il prodotto investe nelle strategie hedge 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 31 lug 2018	€ 110,15
RENDIMENTO MENSILE	1 lug 2018	-0,51%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-2,36%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 feb 2010	12,41%
CAPITALE IN GESTIONE	1 lug 2018	€ 31.150.074,41

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 -0,51%. Da inizio anno, il fondo è negativo del 2,36%.

Il fondo, che è posizionato per uno scenario reflattivo che fino al mese maggio si era rivelato favorevole per le strategie alternative, ha sofferto negli ultimi due mesi le conseguenze portate dall'intensificarsi delle tensioni commerciali: la sovraperformance dei comparti difensivi e growth verso i settori più ciclici e value (con spread tra growth e value ai livelli della bolla tech del 2000), il forte appiattimento delle curve dei tassi, l'ampliamento degli spread sulle operazioni di m&a annunciate (i.e. NXP - Qualcomm) ed il marcato ribasso del prezzo del petrolio. Ci aspettiamo, nei prossimi mesi, tassi di interesse in salita da questi livelli, volatilità in rialzo e liquidità in diminuzione su tutte le attività finanziarie. Siamo fiduciosi, quindi, di poter tornare a generare rendimenti positivi e superiori alle asset class tradizionali, in quanto i mercati stanno sottovalutando l'impatto inflattivo della deriva protezionistica in corso: la globalizzazione ha portato deflazione, il localismo porterà inflazione.

Il principale contributo negativo è venuto dalla strategia **event driven** (-24bps). I fondi in portafoglio hanno sofferto nel mese a causa di un ampliamento degli spread sulle operazioni di M&A annunciate, alimentato dalla maggiore incertezza relativamente alla finalizzazione delle operazioni cross-border a seguito dell'inasprimento della guerra commerciale. In particolare, diversi operatori hanno registrato perdite nell'ambito dell'acquisizione di NXP da parte di Qualcomm: l'acquirente

ha, infatti, deciso a fine luglio di abbandonare il deal a fronte del ritardo nell'approvazione dell'operazione da parte dell'autorità antitrust cinese. La strategia **macro** ha detratto 20bps dalla performance mensile del prodotto. Il peggior risultato è arrivato dal fondo specializzato sulle risorse naturali, che ha sofferto l'esposizione lunga, attraverso opzioni, al settore energetico: il prezzo del petrolio, durante il mese, ha infatti subito una violenta correzione alimentata da fattori di natura geopolitica e idiosincratca.

La strategia **long/short equity** ha riportato in luglio un contributo negativo di 15bps. I fondi all'interno della strategia hanno faticato a generare valore nel mese, a fronte di un posizionamento nel complesso molto conservativo e di un generale sovrappeso verso i settori più ciclici e i titoli value, che negli ultimi mesi si è rivelato inefficace. I principali contributi negativi sono venuti dal fondo globale che opera con approccio value e contrarian e da un fondo specializzato sul settore healthcare, penalizzato nel mese principalmente da alcune specifiche posizioni nel comparto delle biotecnologie. Tra i risultati positivi, si segnala quello del nostro stock picker specializzato sui titoli a media capitalizzazione in Europa Continentale, che ha beneficiato nel mese soprattutto dal recupero di diverse posizioni rialziste dopo la correzione di giugno.

Contributo leggermente negativo nel mese dalle strategie **relative value**, attribuibile principalmente ad un fondo che opera con approccio market neutral sui mercati azionari europei.

La componente **tattica** ha apportato in luglio complessivamente +11bps.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Ucits Alt. Index
Rendimento cumulato dalla partenza	12,41%	-6,22%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-1,83%	-0,88%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	1,16%	-0,44%

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%	-0,96%	0,04%	-0,40%	-0,90%	-0,51%						-2,36%
	Ucits Alt. Index	0,74%	-1,26%	-0,77%	0,35%	0,20%	-0,59%	0,16%						-1,18%
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	12,41%	3,48%	
Ucits alternative Index FoF	-6,22%	2,78%	79,30%

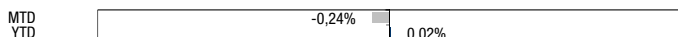
La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

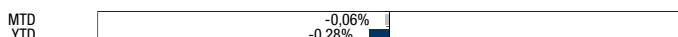
Long/short Equity



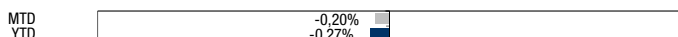
Event Driven



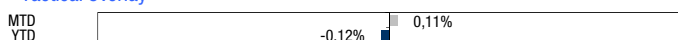
Relative Value



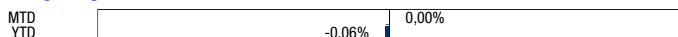
Macro-CTA



*Tactical Overlay

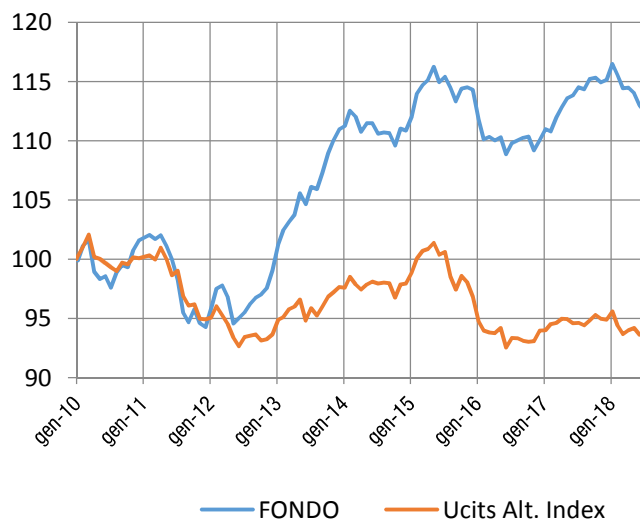


Long-hedged



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)

Luglio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	102,63	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	109,55	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND EUR I	01/02/2010	IE00BGQYH392	106,68	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	110,15	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	101,93	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF DM	06/10/2017	IE00BGQYH731	97,30	HICCHDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF R	28/11/2017	IE00BGQYH178	96,58	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.