



## 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 Maggio 2017

Maggio 2017

## POLITICA DI INVESTIMENTO

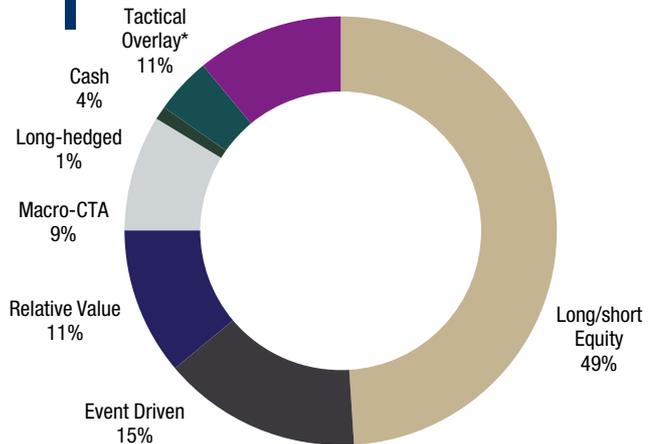
Fondo UCITS multi-manager il cui obiettivo è di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine del 3-4% rispetto agli investimenti "free-risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il prodotto investe nelle strategie hedge 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 maggio 2017	€ 108,64
RENDIMENTO MENSILE	I maggio 2017	0,59%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,91%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I 19 febbraio 2010	8,64%
CAPITALE IN GESTIONE	I 31 maggio 2017	€ 36.775.937

I dati si riferiscono alla classe EUR I

## 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 maggio una performance pari a +0,59%. Da inizio anno, il fondo è positivo del 2,91%.

Il principale contributo positivo del mese è venuto dai fondi **long/short equity**, che hanno apportato 46bps alla performance mensile del prodotto a fronte di un peso del 49%. La strategia ha potuto beneficiare di un contesto relativamente favorevole alla generazione di alpha con ridotta volatilità e scarsa direzionalità sui mercati. I migliori risultati sono stati generati dal fondo specializzato sulle società a piccola e media capitalizzazione in Italia, che ha continuato a beneficiare dal contesto di mercato favorevole generato dall'entrata in vigore della nuova normativa sui PIR, e dal nostro stock picker focalizzato sulle mid cap in Europa Continentale, il cui portafoglio lungo ha significativamente sovraperformato il mercato di riferimento grazie ad una eccellente attività di selezione dei titoli. Tra i contributi negativi, si segnalano quelli del fondo market neutral che opera sui mercati europei sfruttando uno screening quantitativo e del gestore globale con approccio value e contrarian, che ha registrato nel mese una modesta perdita a causa del posizionamento rialzista sul settore delle materie prime e ribassista sul mercato americano.

Il secondo migliore contributo è dipeso dai fondi **event driven** (+11bps), che hanno continuato ad operare in un contesto positivo per la strategia, grazie ai numerosi eventi di finanza straordinaria. Ottimo risultato, in particolare, per il fondo specializzato sui mercati asiatici, che sta aggiungendo molto valore da qualche mese attraverso il proprio portafoglio di equity special situations in Giappone e Cina.

Contributo di +2bps nel mese per la strategia **macro**. Il nostro trader macro ha ottenuto nel mese un risultato moderatamente positivo: la buona performance derivante dall'esposizione ai mercati valutari, per effetto principalmente del posizionamento rialzista su euro contro dollaro e franco svizzero e ribassista sul real brasiliano, ha permesso al fondo di più che compensare il risultato negativo generato dal trade lungo sulle banche europee e corto sui titoli governativi, poi chiuso.

Le strategie **relative value** hanno generato in maggio un contributo leggermente negativo. Il nostro fondo che opera con approccio ribassista sui mercati del reddito fisso ha sofferto a causa dell'abbassamento della parte a lunga della curva dei tassi in Francia, Svizzera e UK.

La componente **tattica** del portafoglio ha apportato +6bps alla performance mensile di HI Core UCITS Fund.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MA Ucits FOF
Rendimento cumulato dalla partenza	8,64%	3,81%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,26%	1,12%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,08%	1,43%

La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

Maggio 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	<b>FONDO</b>	<b>0,78%</b>	<b>-0,23%</b>	<b>1,01%</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,59%</b>								<b>2,91%</b>
	MA Ucits FOF	0,18%	0,46%	0,29%	0,39%	0,41%								1,73%
2016	<b>FONDO</b>	<b>-2,22%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>0,14%</b>	<b>-0,32%</b>	<b>0,19%</b>	<b>-1,36%</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,05%</b>	<b>-1,10%</b>	<b>0,73%</b>	<b>-4,38%</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>1,00%</b>	<b>1,74%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,92%</b>	<b>-1,18%</b>	<b>0,34%</b>	<b>-0,85%</b>	<b>-1,09%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>2,47%</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>0,19%</b>	<b>1,12%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-1,19%</b>	<b>0,60%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>-0,86%</b>	<b>0,04%</b>	<b>-0,11%</b>	<b>-1,02%</b>	<b>1,27%</b>	<b>-0,21%</b>	<b>-0,79%</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>2,14%</b>	<b>1,17%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,51%</b>	<b>1,78%</b>	<b>-0,91%</b>	<b>1,33%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>1,23%</b>	<b>1,49%</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,79%</b>	<b>11,56%</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>1,65%</b>	<b>1,62%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-1,01%</b>	<b>-2,37%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,48%</b>	<b>4,33%</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>-0,84%</b>	<b>0,27%</b>	<b>-0,95%</b>	<b>-1,13%</b>	<b>-1,83%</b>	<b>-2,90%</b>	<b>-0,91%</b>	<b>1,09%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-7,39%</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>0,76%</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 Pareturn HI Core Ucits Fund in HI Core UCITS Fund avvenuta il 30 giugno 2014. I valori indicati considerano la serie storica del comparto incorporato Pareturn HI Core Ucits Fund fino al 27 giugno 2014. Fino al 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.

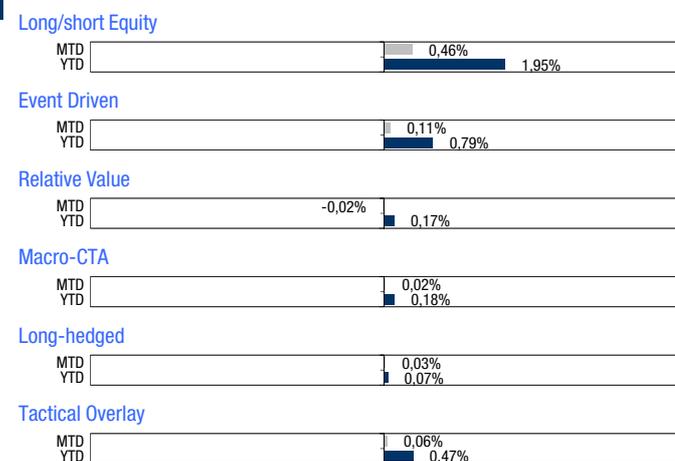
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Core UCITS Fund	8,64%	3,66%	
MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)	3,81%	2,90%	87,28%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION



## 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

Maggio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND - EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	105,13	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND - USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	109,19	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND – EUR I	19/02/2010	IE00BGQYH392	108,64	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND - EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	111,30	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND - USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	100,36	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND - CHF DM	22/05/2015	IE00BGQYH731	96,17*	HICCHDM ID

\* L'ultimo NAV calcolato per la classe CHF DM si riferisce alla data del 30 maggio 2017, la classe rimane aperta a nuove sottoscrizioni. Per le altre classi il NAV si riferisce alla data del 31 maggio 2017.

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.