



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 2018

Maggio 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

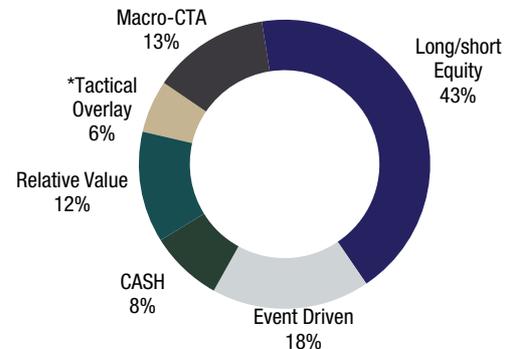
Fondo UCITS multi-manager il cui obiettivo è di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine del 3-4% rispetto agli investimenti "free-risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il prodotto investe nelle strategie hedge 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 mag 2018	€ 111,73
RENDIMENTO MENSILE	1 mag 2018	-0,40%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,96%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 feb 2010	14,03%
CAPITALE IN GESTIONE	1 mag 2018	€ 34.862.260,16

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 maggio una performance pari a -0,40%. Da inizio anno, il fondo è negativo dello 0,96%.

Il principale contributo negativo del mese è venuto dalla strategia **long/short equity** (-50bps). Hanno sofferto in maggio soprattutto i fondi che operano con approccio fondamentale e bias lungo sul mercato europeo, penalizzati dalla maggiore incertezza e dalla correzione sul mercato di riferimento. Contributo negativo anche dal fondo globale con approccio contrarian: il suo sovrappeso su Europa rispetto a US e il focus su titoli value non hanno funzionato nel mese. Dall'altro lato, si segnala l'ottimo risultato del nostro stock picker specializzato sui titoli a media capitalizzazione in Europa continentale, che ha beneficiato del buon contributo di alcune posizioni idiosincratice soprattutto in settori difensivi.

La strategia **macro** ha detratto -2bps dalla performance mensile del prodotto. Il buon risultato del fondo specializzato sulle risorse naturali, favorito nuovamente dal posizionamento rialzista sul settore energetico implementato attraverso opzioni, è stato interamente compensato dalle perdite registrate dal fondo macro specializzato sul credito, penalizzato

soprattutto dall'esposizione rialzista a subordinati bancari in Europa Periferica e a bond governativi greci.

La strategia **relative value** ha apportato (+6bps) in maggio. Il fondo che opera con mandato ribassista sui mercati del reddito fisso ha beneficiato nel mese del posizionamento per un allargamento degli spread sui Paesi dell'Europa Periferica, posizione poi ridotta verso fine mese. Contributo negativo invece dal fondo equity market neutral specializzato sull'Italia, la cui strategia ha faticato in un contesto di forte volatilità e incertezza sul mercato di riferimento.

Il miglior contributo in maggio è dipeso dalla strategia **event driven** +7bps, grazie al fondo globale che opera su operazioni di M&A già annunciate, che ha beneficiato degli sviluppi positivi su diversi deal in portafoglio. Il contesto operativo per la strategia è migliorato in maggio e gli spread di M&A cross-border si sono quindi generalmente normalizzati, dopo il temporaneo allargamento in aprile legato alle tensioni commerciali tra US e Cina.

Risultato leggermente negativo nel mese per la componente **tattica** del portafoglio, in particolare a causa dell'esposizione ribassista ai Bund che ha sofferto nello scenario di flight to quality causato a fine mese dalle vicende relative al governo italiano.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Ucits Alt. Index
Rendimento cumulato dalla partenza	14,03%	-5,82%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,39%	-0,80%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	1,56%	-0,51%

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%								-0,96%
	Ucits Alt. Index	0,74%	-1,26%	-0,77%	0,35%	0,20%								-0,75%
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	14,03%	3,49%	
Ucits alternative Index FoF	-5,82%	2,80%	79,58%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili. I dati si riferiscono alla classe EUR DM

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity

MTD	-0,50%
YTD	-0,33%

Event Driven

MTD	0,07%
YTD	0,08%

Relative Value

MTD	0,06%
YTD	-0,03%

Macro-CTA

MTD	-0,02%
YTD	-0,08%

Long-hedged

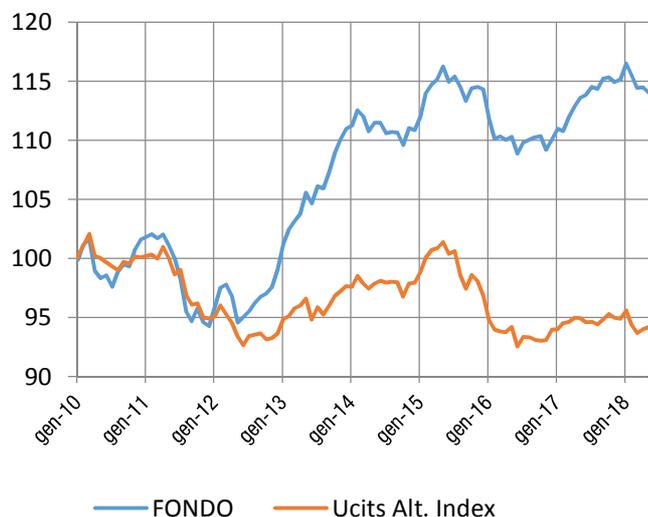
MTD	0,01%
YTD	-0,06%

*Tactical Overlay

MTD	-0,11%
YTD	-0,01%

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)

Maggio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	104,32	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	110,83	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND EUR I	01/02/2010	IE00BGQYH392	108,34	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	111,73	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	102,92	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF DM	06/10/2017	IE00BGQYH731	98,77	HICCHDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF R	28/11/2017	IE00BGQYH178	98,23	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.