



## 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 Marzo 2017

Marzo 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	31 marzo 2017	€ 107,22
RENDIMENTO MENSILE	marzo 2017	1,01%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,56%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	19 febbraio 2010	7,22%
CAPITALE IN GESTIONE	31 marzo 2017	€ 37.630.918

I dati si riferiscono alla classe EUR I

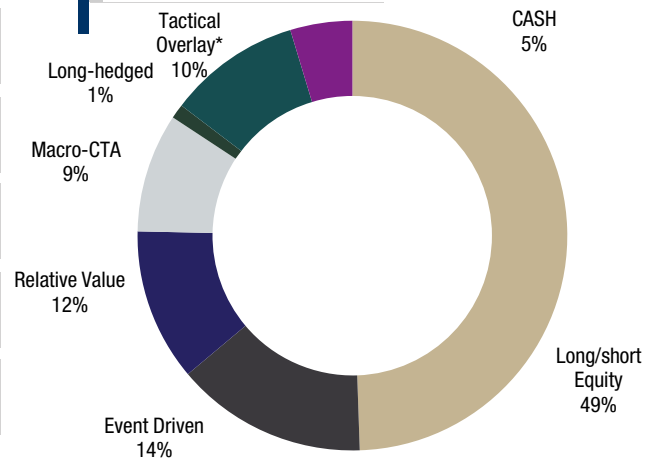
## COMMENTO DEL MESE

HI Core UCITS Fund ha registrato nel mese di marzo una performance pari a +1,01%. Da inizio anno, il fondo è positivo dell'1,56%.

Il principale contributo positivo del mese è venuto dalla strategia **long/short equity**, che ha apportato 65bps alla performance mensile del prodotto a fronte di un peso del 49%. I gestori specializzati sull'Europa hanno potuto beneficiare di uno scenario molto positivo sui mercati azionari europei grazie alla riduzione dell'incertezza politica legata alle elezioni francesi. I migliori risultati sono venuti, in particolare, da due fondi specializzati sul mercato italiano: il gestore che opera nel comparto delle società a piccola e media capitalizzazione in Italia ha correttamente anticipato e cavalcato il trend positivo sul comparto di riferimento, innescato dalla nuova normativa sui PIR. Buona performance nel mese anche per il nostro stock picker focalizzato sulle mid cap in Europa Continentale, che ha beneficiato di un'ottima attività di selezione dei titoli nell'ambito della stagione degli utili. Gli unici due risultati negativi sono venuti dal fondo che opera con approccio value e contrarian, che ha sofferto soprattutto a causa del ribasso del settore energetico, e dal fondo che opera sui mercati africani con approccio di stock picking, penalizzato dal deprezzamento della valuta egiziana e dall'esposizione a titoli nel settore delle risorse naturali.

La strategia **event driven** ha generato in marzo un contributo di +18bps. Tutti i fondi nella strategia hanno ottenuto risultati positivi

## ASSET ALLOCATION



\*Include posizioni opportunistiche o di copertura sulle diverse asset class attraverso esposizioni in ETF e ETN.

traendo vantaggio da un contesto ricco di operazioni di finanza straordinaria e caratterizzato da volatilità ancora contenuta; si segnala, in particolare, tra i fondi event driven, il mese molto positivo per il gestore specializzato sui mercati asiatici.

Buon contributo nel mese anche per la strategia **macro**, grazie all'eccellente performance del fondo che opera sulle curve dei tassi e sulle valute a livello globale, il quale ha beneficiato in particolare del posizionamento lungo sui tassi locali in Messico e dell'esposizione rialzista a peso messicano e corona svedese.

Risultato complessivamente neutrale in marzo per le strategie **relative value**. Il fondo multi-strategy che opera sui mercati del credito con approccio macro e mandato globale, recentemente inserito in portafoglio, ha tratto vantaggio in marzo principalmente dall'esposizione rialzista al settore finanziario in Europa. Ha faticato nel mese il nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa, penalizzato dalla correzione di alcune posizioni idiosincroniche in Italia e dal restringimento degli spread della Francia e dei Paesi dell'Europa Periferica.

La componente **tattica** del portafoglio ha apportato +23bps alla performance mensile di HI Core UCITS Fund, grazie soprattutto all'esposizione rialzista ai mercati azionari europei con sovrappeso sul settore bancario.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MA Ucits FOF	Eurostoxx
Rendimento cumulato dalla partenza	7,22%	2,99%	42,53%
Rendimento ultimi 12 mesi	0,79%	0,52%	16,28%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-0,68%	-0,02%	4,96%

La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

Marzo 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>1,56%</b>
	MA Ucits FOF	0,18%	0,46%	0,29%										0,93%
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%

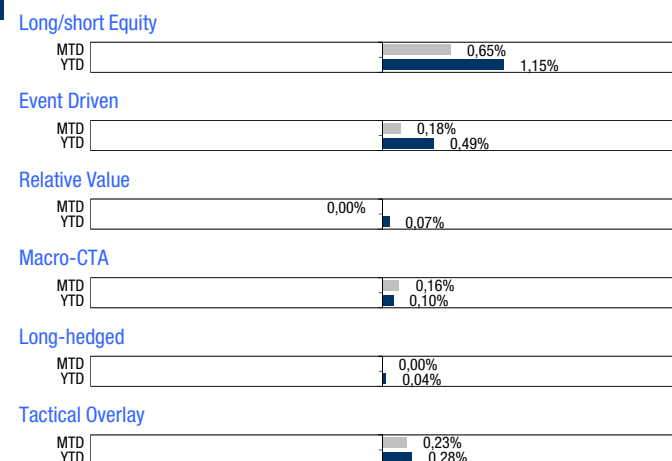
La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. L'indice è al lordo di tali componenti. HI Core UCITS Fund nasce dalla fusione di Paretum HI Core Ucits Fund in HI Core UCITS Fund avvenuta il 30 giugno 2014. I valori indicati considerano la serie storica del comparto incorporato Paretum HI Core Ucits Fund fino al 27 giugno 2014. Fino a 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

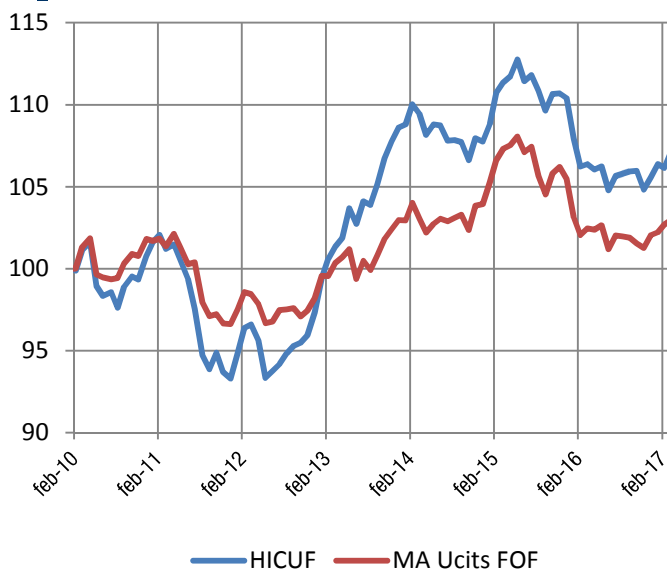
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Core UCITS Fund	7,22%	3,69%	
MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)	2,99%	2,93%	87,23%
EUROSTOXX	42,53%	15,38%	82,04%

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

Marzo 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND - EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	103,84	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND - USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	107,49	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND- EUR I	19/02/2010	IE00BGQYH392	107,22	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND - EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	109,71	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND - USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	98,64	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND - CHF DM	22/05/2015	IE00BGQYH731	94,78	HICCHDM 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.