



## 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 2018

Marzo 2018

## POLITICA DI INVESTIMENTO

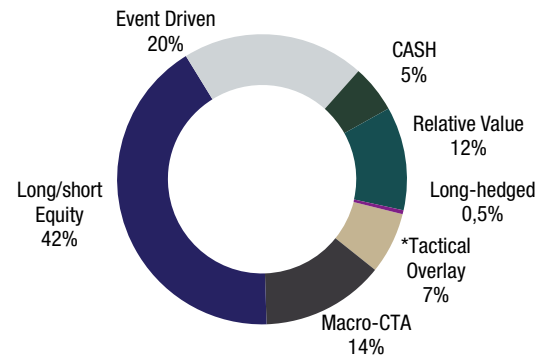
Fondo UCITS multi-manager il cui obiettivo è di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine del 3-4% rispetto agli investimenti "free-risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il prodotto investe nelle strategie hedge 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 29 mar 2018	€ 112,13
RENDIMENTO MENSILE	1 mar 2018	-0,96%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,60%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 feb 2010	14,43%
CAPITALE IN GESTIONE	1 mar 2018	€ 33.960.829,24

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 marzo una performance pari a -0,96%. Da inizio anno, il fondo è negativo dello 0,60%.

Il principale contributo negativo di marzo è venuto dalla strategia **event driven** (-24bps). Nel mese, si è verificato un allargamento degli spread delle operazioni di fusione e acquisizione in corso, causato da un generale aumento dell'avversione al rischio su scala globale, e, in taluni casi, da specifiche ragioni di natura idiosincratice; in particolare, ha faticato il fondo specializzato su operazioni di M&A annunciate con mandato globale. Rimaniamo in ogni caso ottimisti sulle prospettive per la strategia event driven a fronte anche del proseguimento di una forte attività di M&A, con l'annuncio nel mese di transazioni di dimensioni molto rilevanti.

Le strategie **relative value** hanno detratto complessivamente 16bps dalla performance del prodotto, a causa principalmente del fondo che opera con mandato ribassista sui mercati del reddito fisso, il quale ha particolarmente sofferto il generalizzato movimento al ribasso delle curve dei tassi nei Paesi Sviluppati.

Contributo di -12bps nel mese dalla strategia **macro**. Il fondo specializzato sulle curve dei tassi e sulle valute è stato penalizzato dall'esposizione lunga sulle valute scandinave rispetto all'euro e dal posizionamento per un rialzo della parte a lunga della curva UK. Tale risultato è stato parzialmente controbilanciato dall'eccellente performance del fondo che opera sul settore delle risorse naturali, favorito da un corretto posizionamento rialzista sul petrolio.

I fondi **long/short equity** hanno riportato nel mese un contributo complessivo vicino alla neutralità a fronte di risultati molto differenziati tra loro. I peggiori risultati sono stati generati dai fondi con portafogli più direzionali e in particolare dal gestore che opera con approccio opportunistico e mandato globale e dal gestore specializzato sul mercato cinese. Si sono generalmente comportati bene in marzo gli stock picker, in un contesto in cui il focus sui singoli titoli ha premiato: buoni risultati sono venuti in particolare dal fondo con portafoglio concentrato e flessibile sul mercato europeo, dal nostro gestore specializzato sui mercati africani e dal nostro stock picker focalizzato sui titoli a media capitalizzazione in Europa Continentale.

La componente **tattica** ha detratto 13bps dalla performance mensile del prodotto.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Ucits Alt. Index
Rendimento cumulato dalla partenza	14,43%	-6,33%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	2,21%	-1,01%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2,10%	-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	<b>FONDO</b>	<b>1,18%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>-0,96%</b>										<b>-0,60%</b>
	Ucits Alt. Index	0,74%	-1,26%	-0,77%										-1,30%
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>-0,13%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,08%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>0,19%</b>	<b>4,61%</b>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<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>
	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.

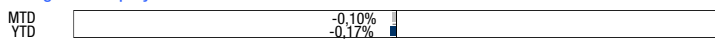
### PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Core UCITS Fund	14,43%	3,52%	
Ucits alternative Index FoF	-6,33%	2,82%	80,07%

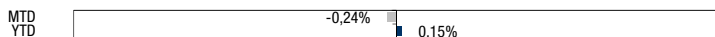
La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

### PERFORMANCE CONTRIBUTION

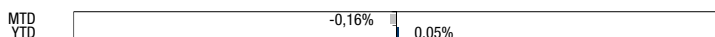
#### Long/short Equity



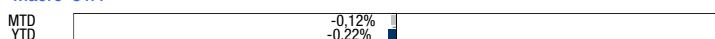
#### Event Driven



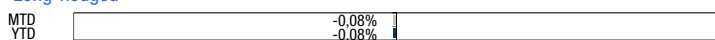
#### Relative Value



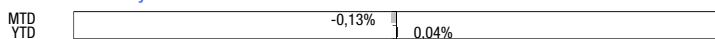
#### Macro-CTA



#### Long-hedged

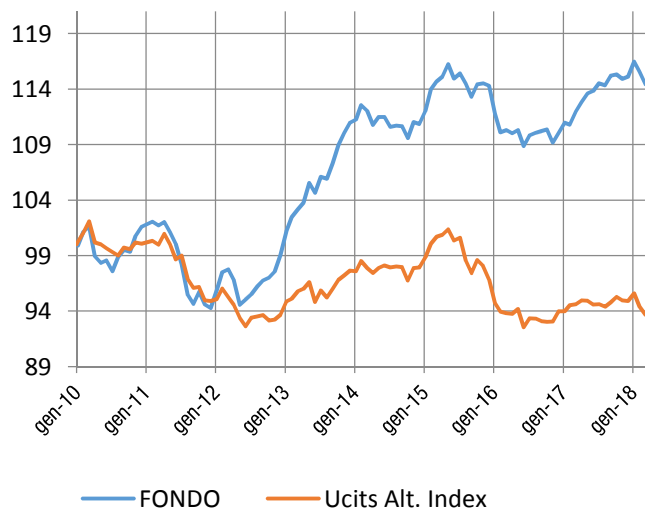


#### \*Tactical Overlay



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (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)

Marzo 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	104,90	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	110,96	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND EUR I	01/02/2010	IE00BGQYH392	108,85	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	112,13	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	102,83	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF DM	06/10/2017	IE00BGQYH731	99,19	HICCHDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF R	28/11/2017	IE00BGQYH178	98,85	HICUCHR 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.