



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 Novembre 2016

Novembre 2016

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	30 novembre 2016	€ 104,81
RENDIMENTO MENSILE	novembre 2016	-1,10%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-5,06%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	19 febbraio 2010	4,81%
CAPITALE IN GESTIONE	30 novembre 2016	€ 38.525.150

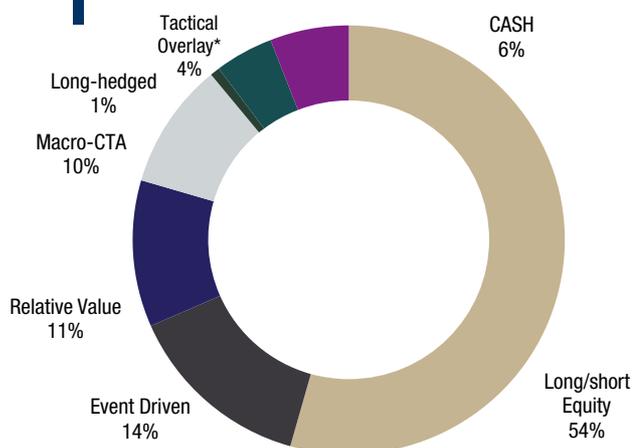
I dati si riferiscono alla classe EUR I

COMMENTO DEL MESE

HI Core UCITS Fund ha registrato nel mese di novembre una performance pari a -1,10%. Da inizio anno, il fondo è negativo del 5,06% rispetto al +4,00% dell'indice MSCI World in valute locali e al -5,14% dell'indice Dow Jones Euro STOXX in euro.

Il principale contributo negativo di novembre è venuto dalla strategia long/short equity, che ha detratto 77bps nel mese a fronte di un peso del 54%. A livello geografico, hanno faticato nel mese in particolare i gestori specializzati sul mercato europeo, dove il contesto operativo è rimasto piuttosto complesso a causa dell'elevata incertezza legata all'avvicinarsi del referendum italiano. Nello specifico, si segnalano i contributi negativi del nostro gestore specializzato sui titoli a media capitalizzazione in Europa Continentale, penalizzato dalla temporanea correzione di alcune posizioni rialziste sulle quali però la tesi di investimento rimane interamente valida, e del fondo che investe sulle società a piccola e media capitalizzazione in Italia, che ha sofferto a causa della volatilità sul mercato di riferimento. Risultato negativo in novembre anche per il gestore globale che opera con approccio value e contrarian, il quale rimane in ogni caso il top performer per HI Core UCITS Fund da inizio anno. Tra i contributi positivi di novembre, da notare quello del nostro gestore specializzato sui mercati africani, il cui portafoglio rialzista ha tratto vantaggio dal generale repricing delle

ASSET ALLOCATION



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

materie prime energetiche e industriali e dall'inserimento di alcune specifiche posizioni in Egitto.

La strategia macro è stata responsabile nel mese di un contributo negativo di -7bps. Il nostro trader macro è stato abile a catturare alcuni dei forti trend che hanno caratterizzato il mese di novembre come il rafforzamento del dollaro, in particolare rispetto allo yen, e il rally del mercato azionario giapponese. Tale risultato è stato però più che compensato dal mese difficile per il fondo specializzato sulle curve dei tassi e sulle valute a livello globale, penalizzato dall'esposizione rialzista sul peso messicano e da alcune posizioni relative value sulle curve nei Paesi Sviluppati.

Il contributo di -4bps delle strategie relative value è da attribuire al risultato negativo del fondo multi-strategy specializzato sulle obbligazioni convertibili. Il nostro gestore che opera sui mercati del credito in Europa ha invece beneficiato nel mese di una posizione ribassista sui BTP e dal contributo positivo della componente M&A del portafoglio.

Buon risultato per la strategia event driven (+10bps), grazie all'ottima performance del fondo che opera sui mercati asiatici, favorito nel mese soprattutto dal miglioramento del contesto operativo sul mercato giapponese.

La componente tattica del portafoglio ha generato in novembre un contributo complessivamente neutrale.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MA Ucits FOF	Eurostoxx
Rendimento cumulato dalla partenza	4.81%	1.26%	24.82%
Rendimento ultimi 12 mesi	-5.31%	-4.65%	-10.47%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-0.92%	-0.37%	1.62%

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.

Novembre 2016

FONDO vs MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)

		JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	YTD
2016	FONDO	-2.22%	-1.59%	0.14%	-0.32%	0.19%	-1.36%	0.83%	0.13%	0.12%	0.05%	-1.10%		-5.06%
	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%		-3.98%
2015	FONDO	1.00%	1.74%	0.59%	0.33%	0.92%	-1.18%	0.34%	-0.85%	-1.09%	0.92%	0.03%	-0.26%	2.47%
	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	FONDO	0.19%	1.12%	-0.53%	-1.19%	0.60%	-0.06%	-0.86%	0.04%	-0.11%	-1.02%	1.27%	-0.21%	-0.79%
	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	FONDO	2.14%	1.17%	0.76%	0.51%	1.78%	-0.91%	1.33%	-0.22%	1.23%	1.49%	0.96%	0.79%	11.56%
	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	FONDO	1.65%	1.62%	0.22%	-1.01%	-2.37%	0.43%	0.47%	0.67%	0.51%	0.19%	0.47%	1.48%	4.33%
	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	FONDO	0.84%	0.45%	-0.84%	0.27%	-0.95%	-1.13%	-1.83%	-2.90%	-0.91%	1.09%	-1.26%	-0.41%	-7.39%
	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	FONDO		-0.12%	1.24%	0.49%	-2.64%	-0.61%	0.24%	-0.98%	1.31%	0.64%	-0.18%	1.43%	0.76%
	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	4.81%	3.75%	
MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)	1.26%	2.98%	87.76%
EUROSTOXX	24.82%	15.42%	82.89%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

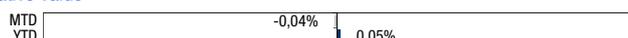
Long/short Equity



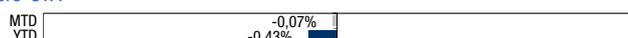
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



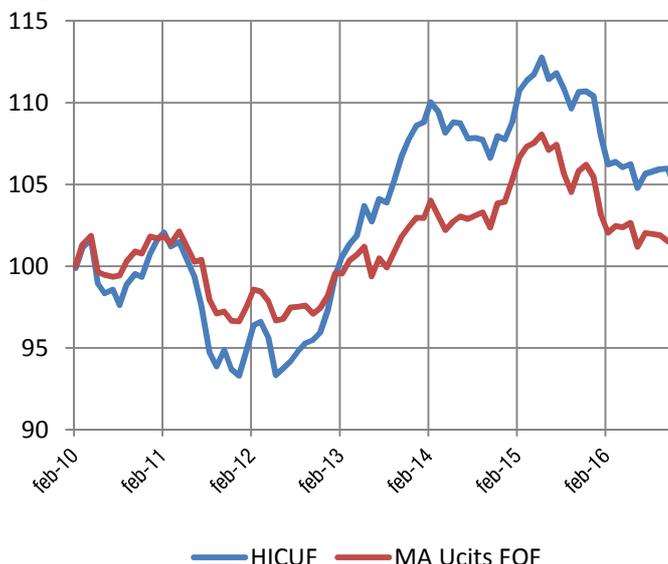
Long-hedged



Tactical Overlay



ANDAMENTO DEL FONDO



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date) si riferiscono 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

Novembre 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND - EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	101,67	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND - USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	104,54	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND - EUR I	19/02/2010	IE00BGQYH392	104,81	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND - EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	106,99	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND - USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	95,55	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND - CHF DM	22/05/2015	IE00BGQYH731	92,64	HICCHDM 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 Paretturn 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.