



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 Ottobre 2017

Ottobre 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 ottobre 2017	€ 112,99
RENDIMENTO MENSILE	1 ottobre 2017	0,08%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,78%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 febbraio 2010	15,31%
CAPITALE IN GESTIONE	1 ottobre 2017	€ 36.217.487,11

I dati si riferiscono alla classe EUR I fino a Febbraio 2011 e alla classe EUR DM da marzo 2011.

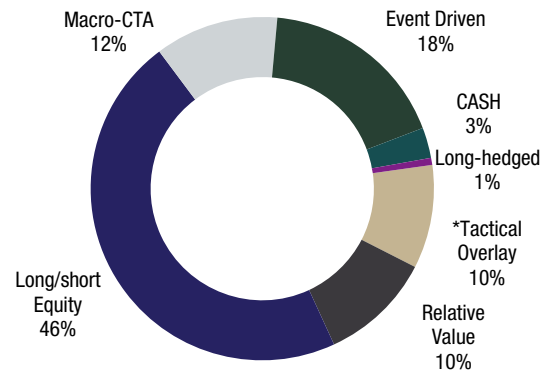
COMMENTO DEL MESE

HI Core UCITS Fund ha registrato nel mese di ottobre una performance pari a +0,08%. Da inizio anno, il fondo è positivo del 4,78%.

Il principale contributo positivo del mese è venuto dai fondi **long/short equity**, che hanno apportato complessivamente +33bps a fronte di un peso del 46%. La maggior parte dei fondi all'interno della strategia ha registrato performance positive nel mese, favorita come in settembre da un ambiente caratterizzato da bassa volatilità e da una maggiore attenzione degli operatori di mercato ai fondamentali dei singoli emittenti. Il migliore risultato è stato ottenuto dal nostro gestore specializzato sui mercati africani, che ha tratto vantaggio da un eccellente stock picking con contributo positivo sia dalle posizioni rialziste sulle banche nigeriane e sul comparto minerario che dalle posizioni ribassiste in Sudafrica. Si sono comportati bene in ottobre anche il gestore che opera con portafoglio concentrato e flessibile sul mercato europeo e i fondi specializzati su Giappone e Cina, che hanno beneficiato di un contesto operativo molto favorevole sui mercati di riferimento. Il peggiore contributo alla performance del mese è nuovamente dipeso dal fondo globale con approccio value e contrarian, che continua a soffrire a causa di un posizionamento ribassista sul mercato americano.

La strategia **event driven** ha apportato +12bps alla performance mensile del prodotto, grazie al fondo specializzato sui mercati asiatici che ha continuato a produrre valore principalmente dal portafoglio di equity

ASSET ALLOCATION



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

special situations in Giappone. Negativo invece il contributo del fondo che opera con approccio value con catalyst sulle aziende a piccola capitalizzazione, penalizzato da alcune specifiche posizioni in particolare nel settore tecnologico.

Performance sostanzialmente neutrale in ottobre per la strategia **macro**. L'ottimo risultato del gestore specializzato sulle risorse naturali, favorito dal rialzo dei prezzi del petrolio, è stato controbilanciato dal mese difficile per il fondo che opera sulle valute e sulle curve dei tassi a livello globale, penalizzato dall'esposizione rialzista ai bond governativi messicani e dal lungo valute scandinave rispetto all'euro.

Contributo di -7bps nel mese dalle strategie **relative value**. Il fondo che opera con mandato ribassista sui mercati del reddito fisso ha affrontato un mese molto complicato a causa del movimento al ribasso delle curve dei tassi in Europa, innescato dall'atteggiamento più accomodante del previsto adottato dalla BCE nel corso del meeting di ottobre.

La componente **tattica** del portafoglio ha riportato un contributo neutrale. Il buon risultato derivante dall'esposizione rialzista al settore energetico è stata quasi interamente compensata dal posizionamento per un rialzo della parte a lunga delle curve dei tassi in Europa e dall'esposizione alle obbligazioni dei Paesi Emergenti in valuta locale attraverso un fondo dedicato.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Ucits Alt. Index
Rendimento cumulato dalla partenza	15,31%	-4,71%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,49%	2,44%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,52%	0,46%

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
2017	FONDO	0,83%	-0,17%	1,07%	0,78%	0,66%	0,22%	0,59%	-0,13%	0,76%	0,08%			4,78%
	Ucits Alt. Index	0,02%	0,56%	0,11%	0,36%	-0,02%	-0,39%	0,04%	-0,24%	0,44%	0,51%			1,40%
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%	0,75%
	Ucits Alt. Index	0,25%	0,80%	1,02%	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	15,31%	3,55%	
Ucits alternative Index FoF	-4,71%	2,84%	79,47%

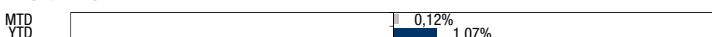
La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



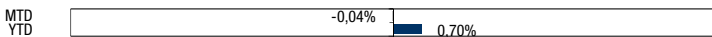
Macro-CTA



Long-hedged

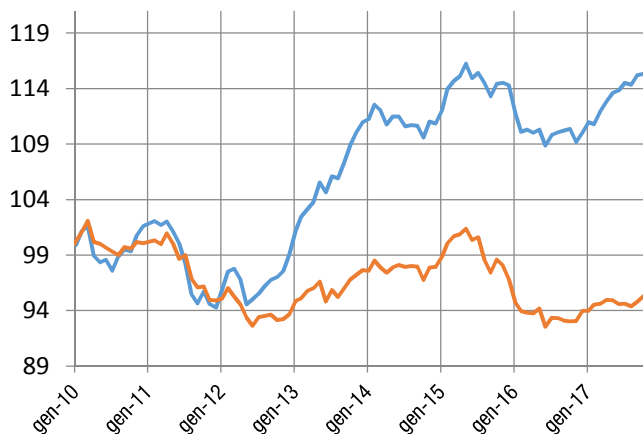


*Tactical Overlay



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



— FONDO — Ucits Alt. Index

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)

Ottobre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	106,23	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	111,20	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND EUR I	01/02/2010	IE00BGQYH392	110,01	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	112,99	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	102,57	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF DM	06/10/2017	IE00BGQYH731	100,19	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 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.