



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 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 ott 2018	€ 105,48
RENDIMENTO MENSILE	1 ott 2018	-1,99%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-6,50%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 feb 2010	7,65%
CAPITALE IN GESTIONE	1 ott 2018	€ 26.517.711,00

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

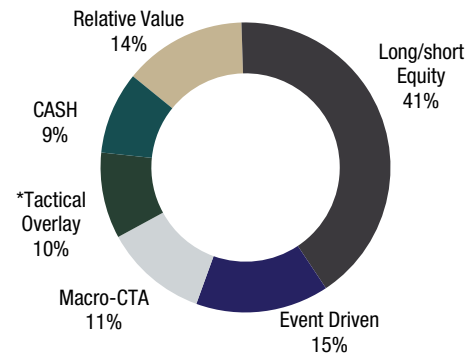
COMMENTO DEL MESE

HI Core UCITS Fund ha registrato nel mese di ottobre una performance pari a -1,99%. Da inizio anno, il fondo è negativo del 6,50%.

Il principale contributo negativo è venuto dalle strategie **long/short equity** che hanno detratto 120bps dalla performance del prodotto. In un contesto di mercato rotazionale e ribassista, che ha penalizzato sia i titoli growth che avevano guidato il rialzo dei mesi precedenti, sia quelli value che venivano invece da trimestri di sotto-performance, i fondi sottostanti hanno faticato ad aggiungere valore nonostante un posizionamento generalmente conservativo. All'interno della strategia, i principali contributi negativi sono venuti dal fondo con bias value ad approccio fondamentale con soft-catalyst, dal fondo specializzato sul segmento biotech ed healthcare, e dal nostro gestore specializzato sulle mid-cap Europee che ha sofferto l'elevata esposizione nel lungo al settore tecnologico. Da segnalare il risultato positivo del fondo con posizionamento contrarian, che ha beneficiato del ribasso del mercato americano e del rialzo dei titoli auriferi.

La strategia **Macro-CTA** ha detratto 54bps a causa sostanzialmente del contributo negativo del fondo specializzato in trading sul petrolio: nel corso del mese, la violenta correzione dei prezzi della commodity legata sia ad un indebolimento dei fondamentali sul mercato fisico che a ragioni di natura idiosincronica, ha penalizzato il gestore posizionato in maniera rialzista. Contributo negativo anche dal fondo specializzato sulle curve dei tassi e sulle valute a livello globale, che ha sofferto il

ASSET ALLOCATION



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

rafforzamento dell'euro verso le divise scandinave ed un posizionamento sui tassi (UK, Canada) inefficace.

Le strategie **event driven** hanno riportato una contribuzione negativa di 32bps. Relativamente al mercato, i fondi sottostanti hanno ottenuto dei risultati soddisfacenti grazie ad un'esposizione netta ridotta che ha permesso loro di contenere le perdite.

L'allocazione alle strategie **relative value** ha detratto 20bps. Tra i peggiori contributi, quello del fondo ad approccio neutrale specializzato sul mercato italiano, che ha sofferto la relativa sotto-performance del mercato di riferimento a seguito degli sviluppi sul fronte politico nel paese, ed il risultato del fondo multi-strategy quantitativo, penalizzato da un posizionamento ribassista sullo Yen ed un generale bias lungo sui mercati del reddito fisso. Il nostro gestore, che adotta una strategia ribassista sui mercati obbligazionari, è riuscito solo in parte a compensare le perdite grazie ad una performance positiva nel corso del mese.

Il miglior contributo mensile è stato generato dall'**allocazione tattica** con 13bps: i profitti ottenuti dal posizionamento lungo volatilità sul mercato azionario americano (implementato a scopo di copertura) hanno infatti più che compensato le perdite derivanti dal fondo long bias specializzato sugli EM a valuta locale.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Ucits Alt. Index
Rendimento cumulato dalla partenza	7,65%	-8,91%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-6,65%	-4,41%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	-0,24%	-1,21%

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%	-0,90%	-0,51%	-1,81%	-0,50%	-1,99%			-6,50%
	Ucits Alt. Index	0,74%	-1,26%	-0,77%	0,35%	0,20%	-0,59%	0,16%	-0,62%	0,07%	-2,33%			-4,01%
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	7,65%	3,57%	
Ucits alternative Index FoF	-8,91%	2,85%	79,68%

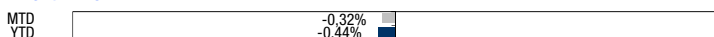
La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

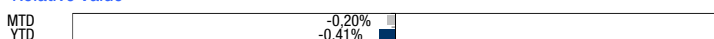
Long/short Equity



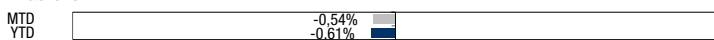
Event Driven



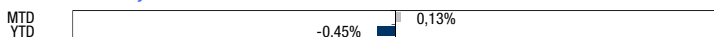
Relative Value



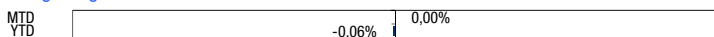
Macro-CTA



*Tactical Overlay

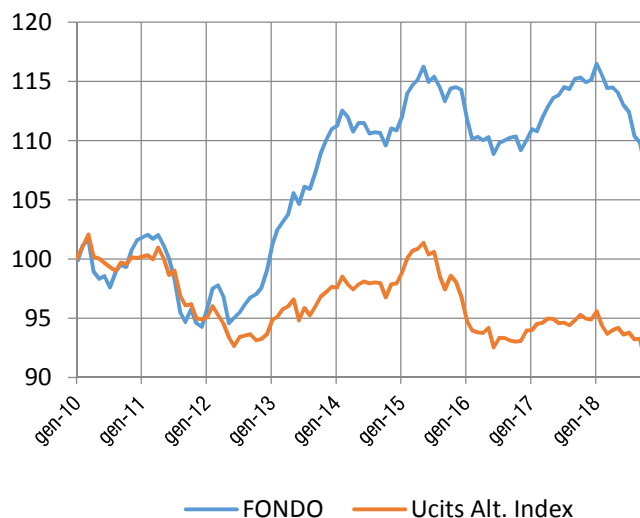


Long-hedged



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)

Ottobre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	97,98	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	105,35	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND EUR I	01/02/2010	IE00BGQYH392	101,97	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	105,48	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	98,32	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF DM	06/10/2017	IE00BGQYH731	93,10	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.