



## 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 Settembre 2017

## POLITICA DI INVESTIMENTO

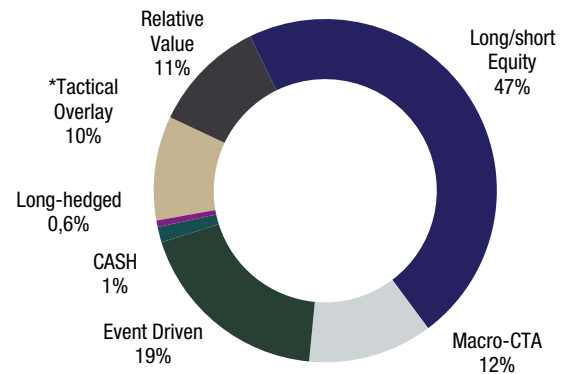
Fondo UCITS multi-manager il cui obiettivo è di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine del 3-4% rispetto agli investimenti "free-risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il prodotto investe nelle strategie hedge 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	29 settembre 2017	€ 112,90
RENDIMENTO MENSILE	settembre 2017	0,76%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,69%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	febbraio 2010	15,22%
CAPITALE IN GESTIONE	settembre 2017	€ 36.039.791,79

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 settembre una performance pari a +0,76% (classe EUR DM) e +0,86% (classe USD DM). Da inizio anno, il fondo è positivo del 4,69% (classe EUR DM) e del 6,03% (classe USD DM).

Il principale contributo positivo del mese è venuto dai fondi **long/short equity**, che hanno apportato complessivamente +43bps a fronte di un peso del 47%. All'interno del comparto, quasi tutti i fondi hanno ottenuto una performance positiva nel mese, beneficiando di un ambiente caratterizzato da bassa volatilità e maggiore focus degli operatori di mercato sulle dinamiche dei singoli emittenti. Il migliore risultato è stato generato da un fondo specializzato sui settori ciclici in Giappone, il quale ha tratto vantaggio da un'ottima attività di selezione dei titoli, in particolare all'interno del settore tecnologico, in un contesto molto favorevole per lo stock picking sul mercato giapponese. Ottime performance nel mese anche per il gestore che opera con portafoglio concentrato e flessibile sul mercato europeo e per il fondo specializzato sui titoli a piccola e media capitalizzazione in Italia. L'unico risultato negativo di rilievo è venuto dal fondo con approccio value e contrarian: tale fondo sta faticando a generare valore da inizio anno a causa del mantenimento di un posizionamento ribassista sul mercato americano, in particolare sui settori ciclici.

Il secondo miglior contributo è dipeso dai fondi **event driven** (+12bps). Il contesto per la strategia è stato relativamente meno favorevole rispetto ai mesi precedenti a fronte di una scarsità di nuovi eventi di

finanza straordinaria e dell'assenza di grossi sviluppi nelle operazioni già annunciate. Nonostante questo, i fondi in portafoglio si sono comportati bene; in particolare, ha continuato la fase molto positiva il fondo specializzato sui mercati asiatici, nuovamente favorito dalla propria esposizione a special situations sul mercato azionario in Giappone e Cina, mentre il gestore specializzato sul mercato europeo ha potuto beneficiare nel mese dal parziale recupero di alcune specifiche posizioni in titoli energetici e tecnologici a minore capitalizzazione che lo avevano penalizzato in agosto.

La strategia **macro** ha apportato +9bps alla performance mensile del prodotto, grazie principalmente al nostro trader macro, che ha tratto vantaggio in settembre dalle posizioni tattiche rialziste sull'azionario in Europa e Giappone, dal corto Bund e dall'allocatione ai mercati valutari. L'unico contributo leggermente negativo del mese è venuto dalle strategie **relative value**. Il risultato a segno meno del fondo multi-strategy specializzato sulle convertibili è stato solo parzialmente controbilanciato dalla buona performance del nostro gestore che opera sul mercato del credito in Europa, favorito dalla posizione corta sui Bund e dalle posizioni nel settore finanziario.

La componente **tattica** del portafoglio ha contribuito per +23bps al risultato di HI Core UCITS Fund, grazie all'esposizione rialzista sul settore petrolifero e al mercato azionario europeo e al posizionamento per un rialzo della curva dei tassi in Germania.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Ucits Alt. Index
Rendimento cumulato dalla partenza	15,22%	-5,20%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,53%	1,84%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,55%	0,25%

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	<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>4,69%</b>
	Ucits Alt. Index	0,02%	0,56%	0,11%	0,36%	-0,02%	-0,39%	0,04%	-0,24%	0,44%				0,88%
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.

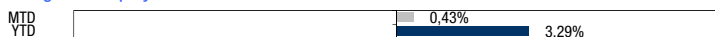
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Core UCITS Fund	15,22%	3,57%	
Ucits Alternative Index FoF	-5,20%	2,85%	79,73%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

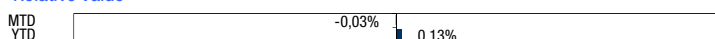
### Long/short Equity



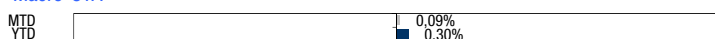
### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



### Long-hedged

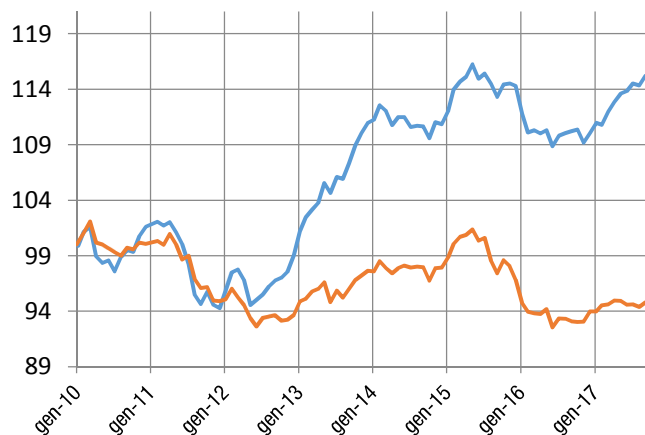


### \*Tactical Overlay



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



— FOND — Ucits Alt. Index

Investimento minimo	10.000 EUR/USD/CHF (Cl. R - DM); 200.000 EUR - 300.000 USD/CHF (Cl.I)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 2 giorni 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)

Settembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	106,26	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	111,05	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND EUR I	01/02/2010	IE00BGQYH392	109,99	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	112,90	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	102,34	HICUSDM 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.