

## HI Numen Credit Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Aprile 2017

### POLITICA DI INVESTIMENTO

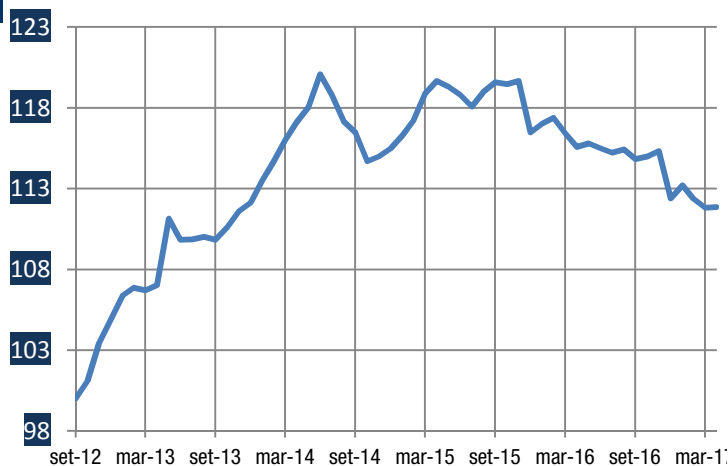
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 6% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti di special situations (ristrutturazioni, buyback, fusioni, ecc.).

### RIEPILOGO MESE

NAV	1 28 aprile 2017	€ 111,94
RENDIMENTO MENSILE	1 aprile 2017	0,04%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,46%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ottobre 2012	11,86%
CAPITALE IN GESTIONE	1 aprile 2017	€ 585.541.858

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

### ANDAMENTO DEL FONDO



### COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** Il rendimento netto di aprile è stato di 0,04%. I profitti generati sulle posizioni in eventi societari e nel settore finanziario sono stati compensati da un'ulteriore svalutazione delle posizioni distressed su bond bancari italiani e dalla perdita sul trade ribassista sulla Francia. Il portafoglio di eventi societari ha generato 54bps: la nostra posizione in Syngenta, in particolare, ha performato molto bene dopo che il Ministro del commercio cinese ne ha approvato l'acquisizione da parte di ChemChina. Anche il portafoglio di finanziari ha generato una buona performance di 47bps: quest'anno abbiamo costruito un book long/short su titoli azionari ed obbligazionari nel settore finanziario, che continua a darci soddisfazione. Un altro contributo positivo è venuto dal trading tattico (+35bps).

La nostra posizione macro ribassista sulla Francia, invece, ha detratto 55bps. Precedentemente al primo turno elettorale ci siamo posizionati corti sui titoli governativi francesi in ottica di protezione, ma anche di sproporzionato guadagno in caso di vittoria di Le Pen, evento che sarebbe stato estremamente negativo per l'Europa. Subito dopo il risultato del primo turno, la perdita della posizione è stata comunque limitata, in quanto i tassi hanno incominciato a salire come nelle attese. Abbiamo chiuso quasi tutta la posizione e incrementato l'esposizione ad azioni e obbligazioni europee, soprattutto finanziarie. Abbiamo dovuto ulteriormente svalutare i titoli di BMPS e Carige perdendo 36bps, in attesa di chiarimenti sui piani di ricapitalizzazione. A questi livelli il gap di valutazione tra bond e azioni delle banche europee è ai massimi storici e noi siamo contenti di potercelo giocare, perché aumenta notevolmente il potenziale di upside del portafoglio. Ci attendiamo una performance tra il 50 e il 100% su ognuna di queste posizioni entro fine anno.

**Outlook:** I mercati hanno tirato un sospiro di sollievo dopo il primo turno elettorale in Francia. La vittoria di Macron sarà favorevole agli asset rischiosi e noi siamo preparati per trarne vantaggio aprendo posizioni lunghe. Ci aspettiamo che la politica della BCE diventi più restrittiva e che la Fed alzi i tassi il prossimo mese. In questo scenario ci piacciono soprattutto i finanziari europei e, in particolare, crediamo che le maggiori inefficienze si possano trovare nelle banche sotto stress. Siamo convinti che le nostre posizioni su BMPS/Carige/Novo beneficeranno immensamente di questo ambiente macro positivo. Dopo il primo turno abbiamo, inoltre, incrementato l'esposizione netta lunga aggiungendo posizioni selettive in bond e azioni di banche europee. Dal lato macro, continuiamo ad essere negativi sugli asset UK e siamo posizionati per un loro riprezzamento in uno scenario di hard Brexit: inflazione e recessione sono il nostro scenario base per i prossimi 12-15 mesi. Ci stiamo giocando questo trade con CDS su UK, con posizioni corte su banche inglesi rispetto all'indice bancario europeo e con opzioni put sulla sterlina verso euro e dollaro. Di questo trade apprezziamo l'asimmetria, in quanto il rischio di downside è estremamente contenuto rispetto al potenziale rialzo che si realizzerà non appena i nodi inglesi verranno al pettine. Siamo anche preparati all'inevitabile rialzo dei tassi di quest'anno e crediamo che il tightening della BCE, piuttosto che la semplice reflazione, saranno un grosso driver di mercato. Nel complesso prevediamo una sostanziale sovraperformance degli asset europei rispetto a quelli USA e del resto del mondo. Siamo preparati a trarre vantaggio da questi emergenti trend strutturali e dai conseguenti picchi di volatilità, che creeranno uno scenario favorevole al nostro portafoglio.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	2,48%	4,94%
Rendimento ultimi 12 mesi	-3,22%	4,64%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	-1,52%	3,39%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	1,11%	3,93%
Indice di Sharpe (0,0%)	0,67	1,54
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	2,24% (03 2016)
Mese Peggior	-2,66% (12 2015)	-1,83% (06 2015)

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. L'indice è costruito come media semplice degli indici iBoxx EUR Corporates e iBoxx EUR Liquid HY. 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.

Aprile 2017

## FONDO vs Benchmark Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	<b>FONDO</b>	<b>0,74%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-0,51%</b>	<b>0,04%</b>									<b>-0,46%</b>
	Bench Index	-0,03%	0,96%	-0,26%	0,70%									1,37%
2016	<b>FONDO</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-0,82%</b>	<b>-0,72%</b>	<b>0,19%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-0,23%</b>	<b>0,16%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-2,55%</b>	<b>-3,51%</b>
	Bench Index	-0,19%	0,02%	2,24%	1,03%	0,18%	0,29%	1,87%	0,87%	-0,26%	-0,01%	-0,88%	1,15%	6,43%
2015	<b>FONDO</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,43%</b>	<b>0,65%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,48%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>0,17%</b>	<b>-2,66%</b>	<b>0,85%</b>
	Bench Index	0,76%	1,25%	-0,11%	0,01%	-0,13%	-1,83%	1,05%	-0,80%	-1,63%	2,11%	0,53%	-1,58%	-0,45%
2014	<b>FONDO</b>	<b>1,25%</b>	<b>0,99%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,72%</b>	<b>-1,09%</b>	<b>-1,36%</b>	<b>-0,57%</b>	<b>-1,54%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,43%</b>	<b>2,99%</b>
	Bench Index	0,86%	0,96%	0,49%	0,81%	0,73%	0,54%	0,09%	0,89%	-0,34%	0,30%	0,69%	-0,04%	6,12%
2013	<b>FONDO</b>	<b>1,41%</b>	<b>0,45%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>0,30%</b>	<b>3,86%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,15%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,47%</b>	<b>6,89%</b>
	Bench Index	-0,59%	0,96%	0,54%	1,68%	-0,06%	-1,78%	1,31%	0,02%	0,82%	1,50%	0,50%	0,05%	5,02%
2012	<b>FONDO</b>										<b>1,09%</b>	<b>2,32%</b>	<b>1,42%</b>	<b>4,91%</b>
	Bench Index										1,57%	1,15%	1,45%	4,22%

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. L'indice è costruito come media semplice degli indici iBoxx EUR Corporates e iBoxx EUR Liquid HY. 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.

## PERFORMANCE CUMULATA

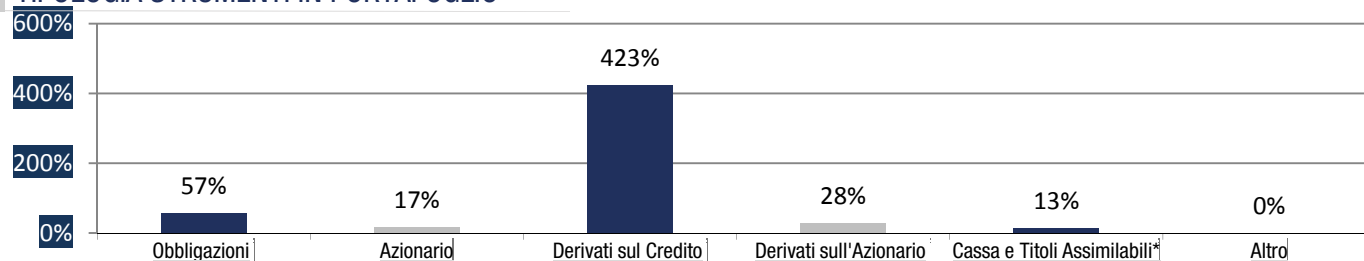
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	11,86%	3,74%	
Benchmark Index	24,76%	3,17%	11,35%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	13,97%	3,23%	-7,66%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,26%	Rendimento parte corta	-0,25%	Duration media	-0,39
------------------------	--------	------------------------	--------	----------------	-------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

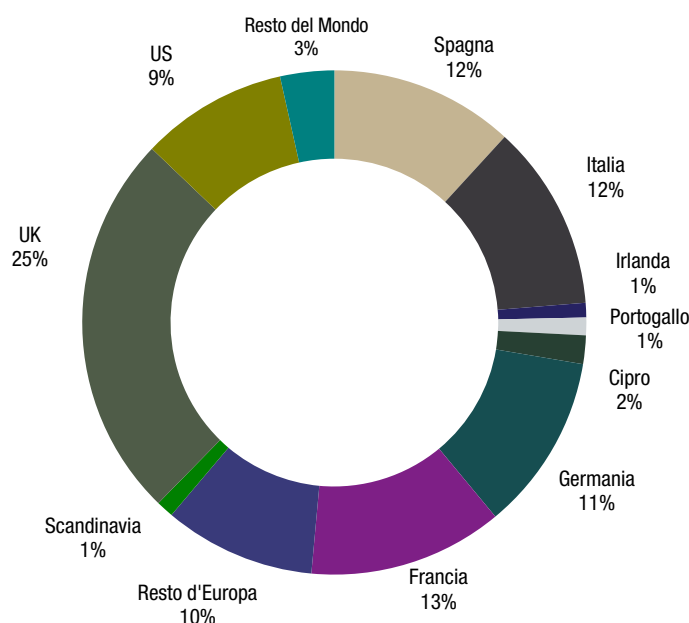


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include Bond con rating AA o superiore, con scadenza entro 6 mesi.

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	46,8%	-15,3%	31,5%	62,0%
Italia	39,7%	-22,9%	16,8%	62,6%
Irlanda	4,9%	-0,1%	4,8%	4,9%
Portogallo	5,4%	-0,5%	4,8%	5,9%
Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cipro	9,0%	-0,6%	8,4%	9,6%
Germania	28,4%	-31,1%	-2,7%	59,5%
Francia	44,8%	-20,8%	24,0%	65,6%
Resto d'Europa	30,2%	-20,8%	9,4%	51,1%
Scandinavia	5,1%	-0,7%	4,5%	5,8%
UK	70,6%	-59,8%	10,8%	130,4%
US	8,7%	-40,8%	-32,1%	49,5%
Resto del Mondo	0,0%	-18,1%	-18,1%	18,2%
<b>Totale</b>	<b>293,6%</b>	<b>-231,5%</b>	<b>62,0%</b>	<b>525,1%</b>

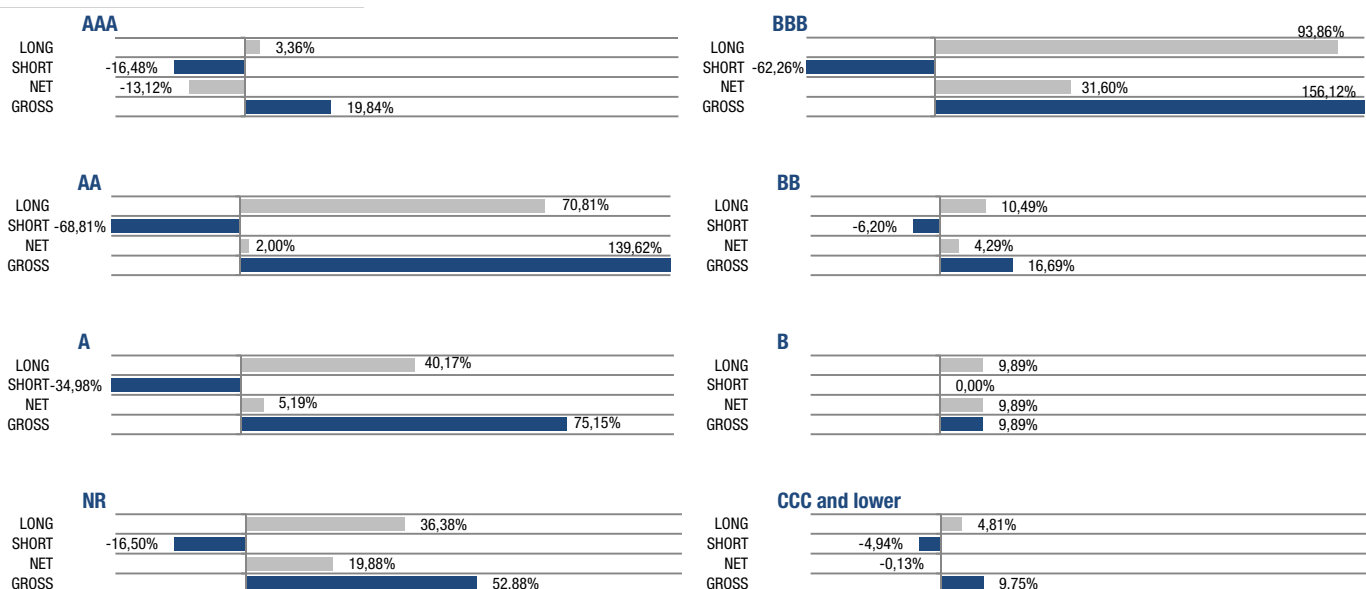
## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	2,0%	11,5%	9,9%	13,0%	0,0%	36,4%
Short	0,0%	-23,3%	-9,7%	-11,4%	0,0%	-44,4%
Net	2,0%	-11,8%	0,2%	1,6%	0,0%	-8,0%
Gross	2,0%	34,8%	19,6%	24,4%	0,0%	80,9%

## RATING BREAKDOWN



## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	132,5%	-111,2%	21,3%	243,7%
Finanziari	88,5%	-59,2%	29,3%	147,7%
Minerari	10,5%	-4,8%	5,8%	15,3%
Telecomunicazioni	15,0%	-11,4%	3,7%	26,4%
Consumi Ciclici	9,2%	-9,8%	-0,6%	19,0%
Consumi Non-Ciclici	17,7%	-21,1%	-3,4%	38,8%
Business Diversificati	0,4%	0,0%	0,4%	0,4%
Energia / Petrolio	6,7%	-3,0%	3,7%	9,7%
Industriali	4,7%	-7,7%	-3,0%	12,3%
Tecnologici	1,9%	-1,9%	-0,1%	3,8%
Utilities	6,1%	-1,5%	4,7%	7,6%
Altri Settori	0,4%	0,0%	0,4%	0,4%
<b>Totale</b>	<b>293,6%</b>	<b>-231,5%</b>	<b>62,0%</b>	<b>525,1%</b>

<b>Investimento minimo</b>	10.000 (D-DM2) - 100.000 (I2)	<b>Investimento aggiuntivo</b>	1.000 (D - DM2); 50.000 (I2)
<b>Sottoscrizione</b>	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)	<b>Riscatto</b>	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di gestione</b>	1,75% (D + 0,2% service fee - R) - 1,5% (I2 - I) - 1,3% (DM2) - 1% (DM - A) p.a.	<b>Commissioni di performance</b>	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)

# Allegato – Le classi

Aprile 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	94,25	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	95,63	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	92,48	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	95,04	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	96,50	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	97,52	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	96,09	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	97,54	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	92,92	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	97,44	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	116,91	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	111,94	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	109,34	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	109,76	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	104,38	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	109,06	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	109,96	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	105,78	HINCFEA 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. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del comparto. Hedge Invest SGR è Investment Manager del fondo dal 5 ottobre 2012.

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 dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.