

## 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 Febbraio 2016

Febbraio 2016

## 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	29 febbraio 2016	€ 117,46
RENDIMENTO MENSILE	1 febbraio 2016	0,30%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,78%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ottobre 2012	17,38%
CAPITALE IN GESTIONE	1 febbraio 2016	€ 962.625.758

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** il rendimento del fondo è stato di +0,30% a febbraio 2016. In linea con le nostre convinzioni, abbiamo mantenuto una esposizione corta in generale sul portafoglio e preso profitto solo in alcuni casi specifici, con trading opportunistico, su alcune delle posizioni più importanti. Grazie ad una rigorosa pianificazione della gestione del rischio, abbiamo cristallizzato alcuni dei profitti e consolidato il rischio, ritenendo che l'andamento generale indichi un ulteriore deterioramento del mercato. In merito alla performance del fondo, il maggiore contributo è stato generato da un trade sull'allargamento dello spread tra il rendimento *btp* italiani a 10 anni e il *bund* tedesco a 10 anni e da altre esposizioni corte *peripherals*, che hanno generato +0,3% a livello di fondo. Come accaduto a gennaio, le nostre esposizioni corte sui finanziari hanno continuato a generare rendimenti positivi anche lo scorso mese. In particolare, la performance ha generato un ritorno positivo grazie a un trade di relative value (lungo indice di credito non-finanziari vs. corto indice di credito finanziari), il cui *spread* ha continuato ad allargarsi e da alcune delle nostre esposizioni corte su indici azionari bancari. Il rendimento

generato dai finanziari è stato +0,1% a livello di fondo. Per quello che invece riguarda i *corporates*, le esposizioni su Valeant e altre posizioni minori hanno generato circa -0,1% a livello di fondo mentre gli *hedges* non hanno impattato il rendimento per il mese.

**Outlook:** continuiamo a ribadire la nostra opinione che siamo entrati irrimediabilmente in una fase di mercato ribassista e che, purtroppo, ci aspettiamo di vedere gravi implicazioni per le attività di rischio a livello globale - implicazioni che porteranno ad un serio abbattimento e redistribuzione della ricchezza nel mondo. Abbiamo discusso il quadro macro in maniera molto dettagliata nel corso degli ultimi mesi e la nostra conclusione è che non è una questione di se, ma piuttosto una questione di quando si verificherà questa situazione, considerato che sembra inevitabile. Detto ciò, continuiamo a rimanere ottimisti sulla possibilità di future cancellazioni di debito governativo da parte di banche centrali, mossa veramente eccezionale ma indispensabile per una nuova ripresa.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	4,80%	4,27%
Rendimento ultimi 12 mesi	0,14%	-2,59%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	3,18%	3,32%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (1,0%)	0,98	1,00
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	2,11% (10 2015)
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.

Febbraio 2016

## FONDO vs Benchmark Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	<b>FONDO</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,30%</b>											<b>0,78%</b>
	Bench Index	-0,19%	0,02%											-0,17%
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%	1,20%	-0,11%	0,01%	-0,13%	-1,83%	1,05%	-0,80%	-1,63%	2,11%	0,53%	-1,58%	-0,51%
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

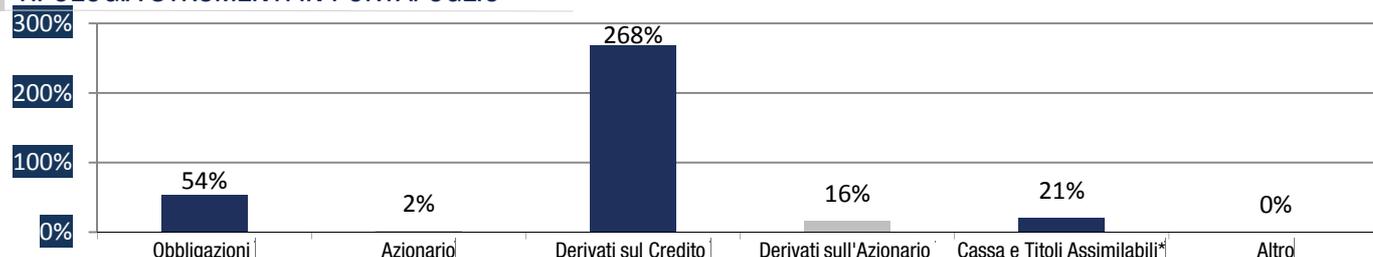
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	17,38%	3,84%	
Benchmark Index	15,36%	3,25%	27,59%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	13,83%	3,09%	-9,44%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,49%	Rendimento parte corta	0,79%	Duration media	-0,76
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	-------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

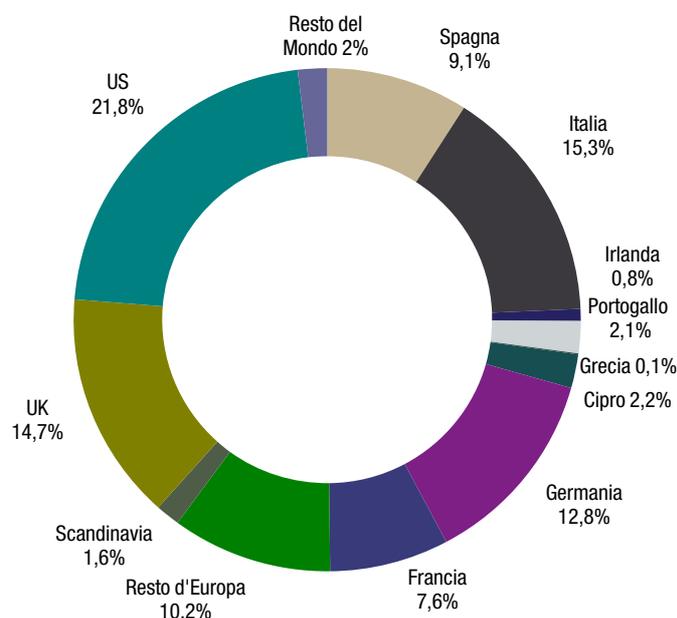


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	17,6%	-13,2%	4,4%	30,8%
Italia	25,9%	-25,9%	0,0%	51,8%
Irlanda	1,7%	-1,0%	0,7%	2,6%
Portogallo	3,1%	-3,9%	-0,9%	7,0%
Grecia	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Cipro	5,4%	-1,9%	3,5%	7,4%
Germania	8,4%	-35,2%	-26,9%	43,6%
Francia	10,4%	-15,5%	-5,0%	25,9%
Resto d'Europa	8,9%	-25,8%	-16,9%	34,7%
Scandinavia	2,7%	-2,6%	0,1%	5,3%
UK	21,9%	-28,0%	-6,1%	49,9%
US	68,5%	-5,8%	62,7%	74,2%
Resto del Mondo	3,9%	-2,4%	1,6%	6,3%
<b>Totale</b>	<b>178,5%</b>	<b>-161,2%</b>	<b>17,3%</b>	<b>339,7%</b>

## ESPOSIZIONE PER PAESE \*



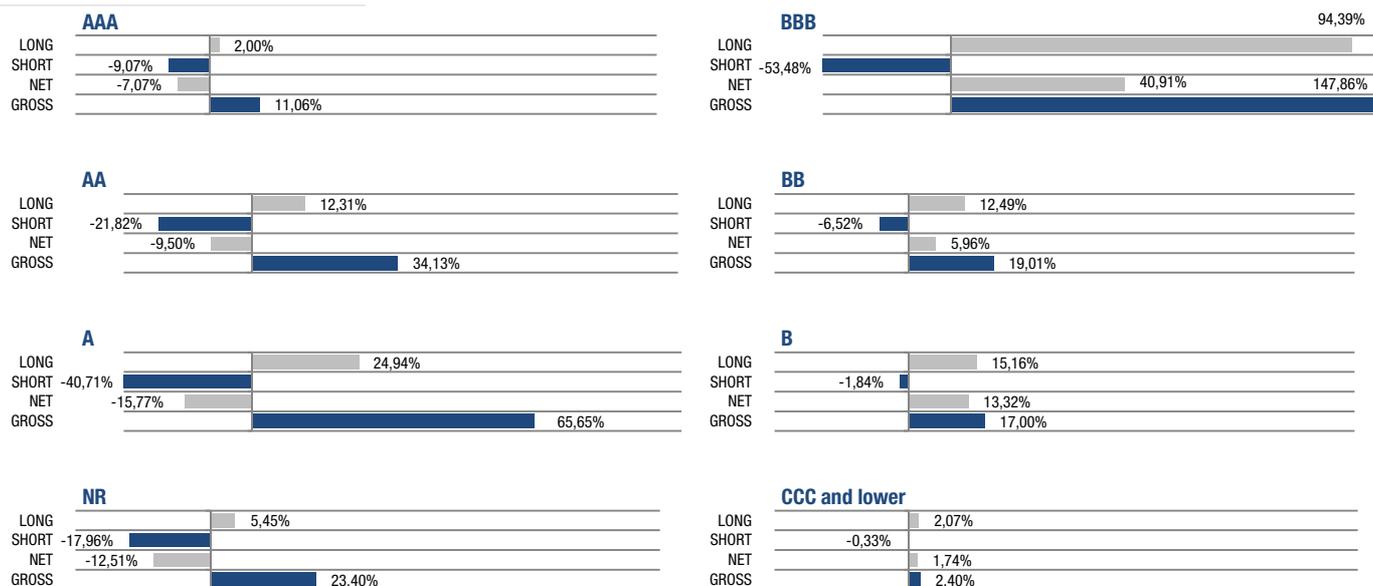
\* Esposizione lorda

Febbraio 2016

## ESPOSIZIONE PER DURATION

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	42,7%	2,1%	8,3%	1,8%	0,0%	54,9%
Short	0,0%	-1,1%	0,0%	-15,7%	0,0%	-16,8%
Net	42,7%	0,9%	8,3%	-13,9%	0,0%	38,1%
Gross	42,7%	3,2%	8,3%	17,4%	0,0%	71,6%

## ESPOSIZIONE PER RATING



## ESPOSIZIONE PER SETTORE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	60,2%	-45,7%	14,5%	105,9%
Finanziari	18,6%	-92,3%	-73,7%	110,9%
Minerari	8,0%	-0,4%	7,7%	8,4%
Telecomunicazioni	14,7%	-4,7%	10,0%	19,4%
Consumi Ciclici	19,8%	-6,0%	13,9%	25,8%
Consumi Non-Ciclici	26,6%	-8,1%	18,5%	34,7%
Business Diversificati	0,4%	0,0%	0,4%	0,4%
Energia / Petrolio	7,1%	-0,2%	6,9%	7,3%
Industriali	12,3%	-3,9%	8,4%	16,1%
Tecnologici	2,7%	0,0%	2,7%	2,7%
Utilities	6,1%	0,0%	6,1%	6,1%
Altri Settori	2,1%	0,0%	2,1%	2,1%
<b>Totale</b>	<b>178,5%</b>	<b>-161,2%</b>	<b>17,3%</b>	<b>339,7%</b>

Investimento minimo	10.000 (D-DM2) - 100.000 (I2)
Sottoscrizione	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di gestione	1,75% (D + 0,2% service fee - R) - 1,5% (I2 - I) - 1,3% (DM2) - 1% (DM - A) p.a.

Investimento aggiuntivo	1.000 (D - DM2); 50.000 (I2)
Riscatto	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)

# Allegato – Le classi

Febbraio 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	99,41	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	99,28	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	98,03	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	99,72	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	99,64	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	101,45	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	100,59	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	100,50	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	97,91	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	101,14	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	121,96	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	117,46	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	115,06	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	113,61	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	110,58	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	113,77	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	115,71	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	110,35	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.