

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 2017

Febbraio 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

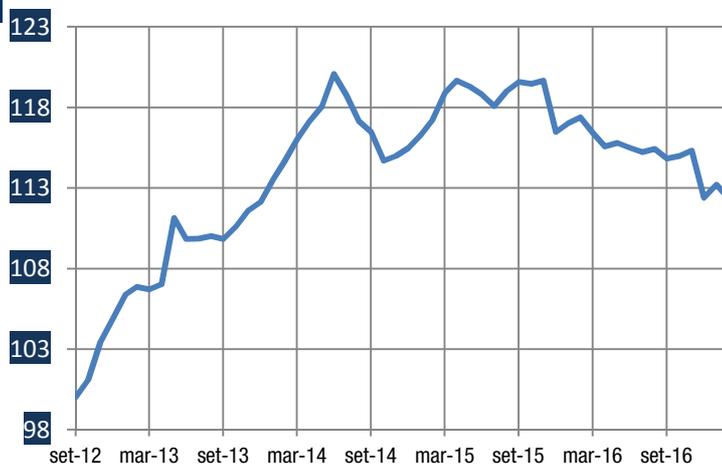
NAV	28 febbraio 2017	€ 112,46
RENDIMENTO MENSILE	1 febbraio 2017	-0,73%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,00%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ottobre 2012	12,38%
CAPITALE IN GESTIONE	1 febbraio 2017	€ 653.111.667

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: Il rendimento netto in febbraio è stato -0,75%. Le principali ragioni della performance sono state la leggera correzione dei subordinati di Banca Monte dei Paschi ("BMPS") e le modeste perdite generate dalle posizioni corte sui mercati emergenti. Queste perdite sono state parzialmente compensate da profitti sul posizionamento corto di natura macro sulla Francia e dal contributo positivo del book event driven. Il recupero di gennaio della posizione in MPS è stato quindi parzialmente eroso in febbraio con i subordinati che hanno detratto circa -0,38% dalla performance mensile. Il Decreto Governativo che indicava le modalità per la ricapitalizzazione precauzionale della banca è stato convertito in legge il 23 febbraio con alcune piccole modifiche rispetto al testo iniziale; i livelli di conversione fissati per i nostri bond sono a prezzi molto più alti rispetto a quelli attuali. Manteniamo la nostra posizione nei Tier I, con la convinzione che abbiano un significativo potenziale di rialzo. La posizione corta sui mercati emergenti, invece, ha detratto lo 0,24% dalla performance mensile. Ancora non si sono visti su tali Paesi gli impatti negativi delle politiche protezionistiche di Trump. La Turchia rimane il nostro corto principale, in quanto vediamo un ulteriore deterioramento delle condizioni politiche e macroeconomiche del Paese. Abbiamo guadagnato dal corto sulla Francia. Le imminenti elezioni presidenziali hanno portato all'allargamento dello spread con la Germania che, nello scorso mese, ha raggiunto il più alto livello in 4 anni. Anche se la vittoria di Le Pen non è il nostro scenario base, riteniamo che la volatilità salirà molto in prossimità delle elezioni e ci darà la possibilità di capitalizzare sui nostri trade direzionali e di arbitraggio sulla Francia. Anche il book event driven è stato positivo nel mese: il posizionamento rialzista sull'azione e ribassista sul credito in Syngenta e in Rite Aid continua a generare valore. Rimaniamo fiduciosi che entrambi i deal vengano completati nel corso dei prossimi mesi. Ci attendiamo che l'attività finanza straordinaria rimanga elevata per

ANDAMENTO DEL FONDO



il resto dell'anno, con notevole potenziale di guadagno su queste transazioni.

Outlook: Non c'è carenza di eventi attesi in Europa nei prossimi mesi. Il più imminente sono le elezioni francesi. Una vittoria di Le Pen sarebbe il maggiore elemento di incertezza per l'Eurozona. La candidata del Front National ha infatti annunciato il suo piano di ridenominazione del debito francese in franchi, al cambio di 1 a 1 verso l'euro. Questo potrebbe essere l'affondo al cuore della valuta unica. Nel frattempo in Italia permangono le tensioni con Renzi che continua a minacciare elezioni anticipate, mentre il sistema bancario avanza nel processo di risanamento. Nel caso però di una vittoria di Macron o Fillon in Francia e di un proseguimento senza intoppi del risanamento delle banche italiane, ci potrebbero essere le basi per un rimbalzo degli asset rischiosi europei. Gli ultimi dati di PMI dell'Eurozona ci indicano che, al di là delle tensioni, l'economia sta andando bene. Le banche europee potrebbero essere a nostro avviso molto interessanti, dato che il settore tratta a sconto e gli investitori, dopo Trump, si sono già riempiti di finanziari americani. A prescindere dal fatto che l'economia vada bene o male quest'anno, è chiaro che i tassi saliranno con conseguenze sui titoli a tasso fisso. Siamo alla fine di un bull market trentennale per l'obbligazionario e saremo costretti a vedere una seria correzione. Siamo posizionati per beneficiare di un rialzo dei tassi, scenario nei confronti del quale la maggior parte degli investitori rimane impreparata. Pensiamo che il resto del 2017 sarà molto interessante per i mercati azionari ed obbligazionari europei, e fornirà numerose e interessanti opportunità di investimento.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	2,68%	5,03%
Rendimento ultimi 12 mesi	-4,26%	7,61%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	-0,66%	3,68%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	1,27%	4,39%
Indice di Sharpe (0,0%)	0,72	1,55
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.

Febbraio 2017

FONDO vs Benchmark Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,74%	-0,73%											0,00%
	Bench Index	-0,03%	0,96%											0,93%
2016	FONDO	0,48%	0,30%	-0,82%	-0,72%	0,19%	-0,26%	-0,23%	0,16%	-0,52%	0,14%	0,30%	-2,55%	-3,51%
	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	FONDO	0,70%	0,78%	1,43%	0,65%	-0,30%	-0,41%	-0,62%	0,80%	0,48%	-0,10%	0,17%	-2,66%	0,85%
	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	FONDO	1,25%	0,99%	1,19%	0,96%	0,78%	1,72%	-1,09%	-1,36%	-0,57%	-1,54%	0,26%	0,43%	2,99%
	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	FONDO	1,41%	0,45%	-0,16%	0,30%	3,86%	-1,17%	0,01%	0,15%	-0,15%	0,69%	0,90%	0,47%	6,89%
	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	FONDO										1,09%	2,32%	1,42%	4,91%
	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

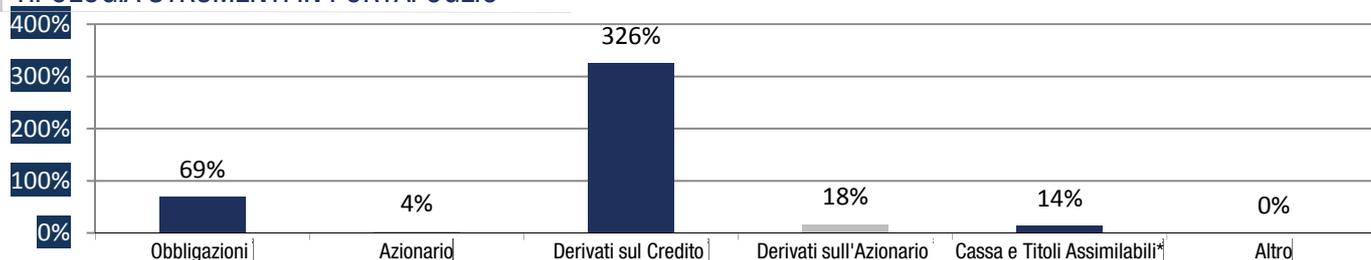
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	12,38%	3,79%	
Benchmark Index	24,21%	3,22%	10,65%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	13,48%	3,28%	-8,17%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,09%	Rendimento parte corta	-0,82%	Duration media	0,12
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

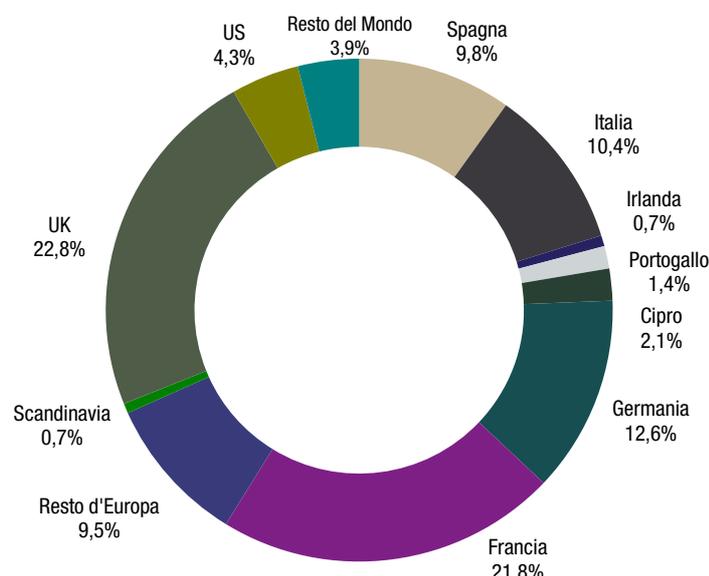


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	27,5%	-13,5%	14,0%	41,0%
Italia	26,8%	-16,5%	10,3%	43,3%
Irlanda	2,9%	0,0%	2,9%	2,9%
Portogallo	3,7%	-2,3%	1,4%	6,0%
Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cipro	8,0%	-0,5%	7,5%	8,6%
Germania	22,9%	-29,8%	-6,9%	52,7%
Francia	50,1%	-40,7%	9,4%	90,9%
Resto d'Europa	23,5%	-16,0%	7,6%	39,5%
Scandinavia	2,2%	-0,6%	1,6%	2,7%
UK	48,1%	-47,1%	1,0%	95,2%
US	8,6%	-9,5%	-1,0%	18,1%
Resto del Mondo	4,1%	-12,1%	-8,0%	16,3%
Totale	228,5%	-188,8%	39,7%	417,2%

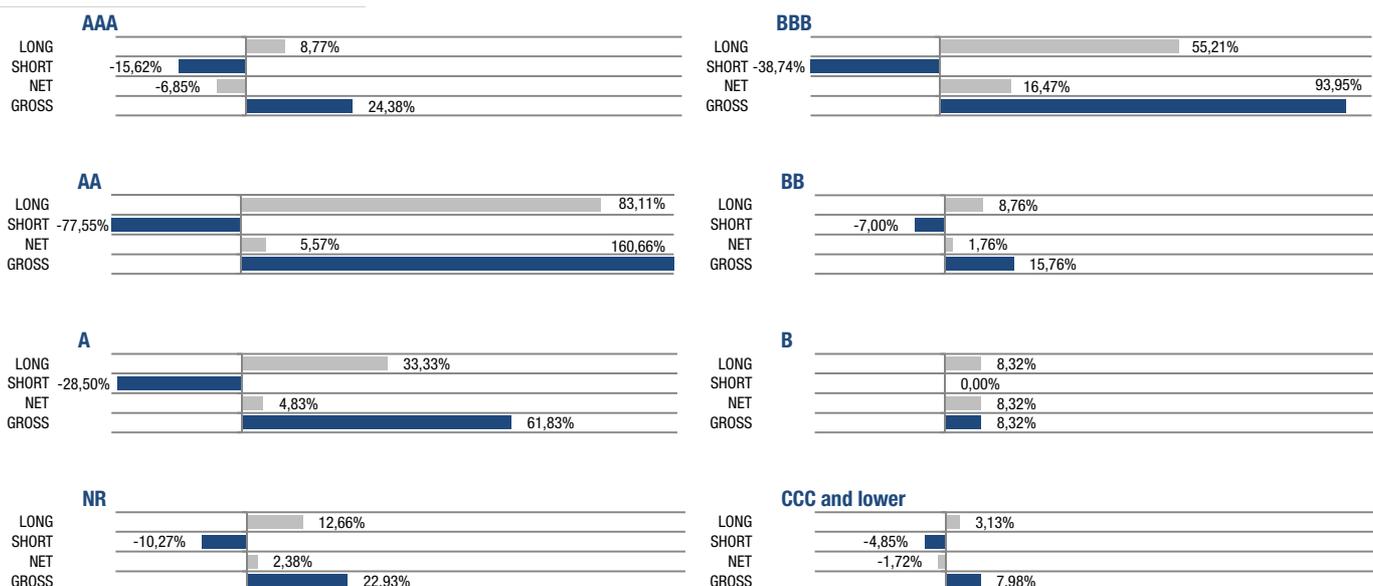
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	19,5%	10,0%	4,3%	24,5%	0,1%	58,4%
Short	0,0%	-8,0%	-4,8%	-24,9%	0,0%	-37,7%
Net	19,5%	2,0%	-0,6%	-0,4%	0,1%	20,6%
Gross	19,5%	18,0%	9,1%	49,4%	0,1%	96,1%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	140,0%	-122,3%	17,8%	262,3%
Finanziari	59,7%	-34,6%	25,2%	94,3%
Minerari	9,1%	-2,4%	6,7%	11,5%
Telecomunicazioni	3,0%	-7,6%	-4,6%	10,6%
Consumi Ciclici	3,8%	-5,2%	-1,4%	9,0%
Consumi Non-Ciclici	8,2%	-13,2%	-5,0%	21,4%
Business Diversificati	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Energia / Petrolio	0,4%	-0,2%	0,2%	0,6%
Industriali	1,1%	-3,0%	-1,9%	4,1%
Tecnologici	1,7%	0,0%	1,6%	1,7%
Utilities	0,9%	-0,2%	0,7%	1,2%
Altri Settori	0,4%	0,0%	0,4%	0,4%
Totale	228,5%	-188,8%	39,7%	417,2%

Investimento minimo	10.000 (D-DM2) - 100.000 (I2)	Investimento aggiuntivo	1.000 (D - DM2); 50.000 (I2)
Sottoscrizione	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)	Riscatto	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.	Commissioni di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)

Allegato – Le classi

Febbraio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	94,75	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	95,89	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	93,05	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	95,48	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	96,66	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	97,88	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	96,51	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	97,70	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	93,40	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	97,77	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	117,36	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	112,46	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	109,89	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	109,98	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	105,00	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	109,48	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	110,52	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	106,19	HINCFEA 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. 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.