

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 Gennaio 2017

Gennaio 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	31 gennaio 2017	€ 113,29
RENDIMENTO MENSILE	1 gennaio 2017	0,74%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,74%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ottobre 2012	13,21%
CAPITALE IN GESTIONE	1 gennaio 2017	€ 679.687.446

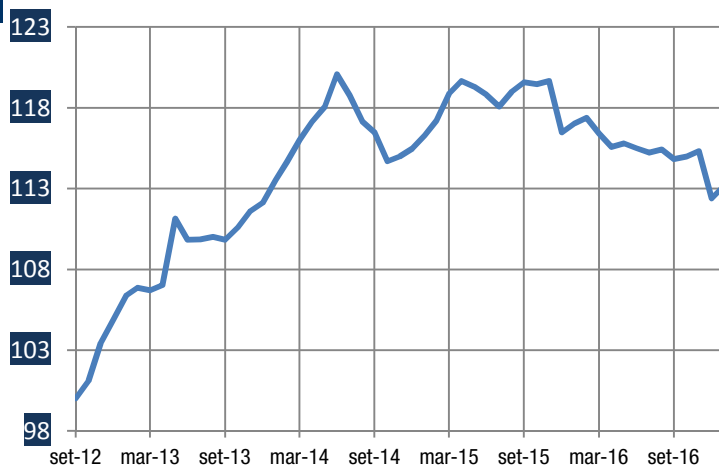
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: Il rendimento netto in gennaio è stato di +0,74%. La performance è stata principalmente dovuta a: 1) la strategia macro credit che ha beneficiato dall'allargamento dello spread con i titoli sovrani francesi 2) l'inizio del recupero dei titoli subordinati di Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS), che hanno cominciato a risalire dai livelli *distressed* di fine anno, supportati dai progressi del piano di ricapitalizzazione, 3) la posizione lunga sulle azioni di Actelion, acquisita da Johnson & Johnson il mese scorso.

Nella strategia macro, abbiamo aperto una posizione corta sui titoli governativi francesi, anticipando la turbolenza geopolitica legata alle prossime elezioni presidenziali. La candidata populista Marine Le Pen sta guadagnando terreno e spinge per l'uscita dall'euro. Crediamo che il mercato stia notevolmente sottostimando le sue possibilità di vittoria e che le tensioni aumenteranno all'approssimarsi della data di voto. Manteniamo dunque la nostra esposizione corta sull'evento. Questi investimenti hanno generato circa +0,3% nel mese. Per quel che riguarda i titoli finanziari, rimaniamo costruttivi su BMPS. I titoli in portafoglio trattano ancora a forte sconto rispetto ai livelli di conversione fissati dal decreto governativo. Siamo fiduciosi che possano recuperare le perdite di dicembre e performare ulteriormente dai livelli attuali. Stiamo monitorando attentamente gli sviluppi del piano di aiuto statale, che dovrebbe essere presto convertito in legge al fine di completare la ricapitalizzazione entro aprile/maggio. La rivalutazione dei titoli di BMPS in portafoglio ha generato circa +0,4% nel mese. Abbiamo guadagnato anche dal trade event-driven su Actelion, che ha accettato l'offerta di acquisto da parte di Johnson & Johnson ad un prezzo superiore alle più ottimistiche aspettative di

ANDAMENTO DEL FONDO



mercato. Abbiamo preso profitto sulla posizione con un guadagno dello 0,1% sul mese.

Outlook: Il 2017 sarà inevitabilmente volatile per i mercati globali, poiché sarà caratterizzato da importanti cambiamenti politici e regolamentari nel mondo. A fronte delle molte incertezze, dall'agenda di Trump alle elezioni europee, per proseguire con le continue tensioni in Medio Oriente, l'unico dato certo sarà la volatilità. Ci stiamo avvicinando alla fine di un trend trentennale di bull market obbligazionario e sarà un evento senza precedenti. Intravediamo svariati fattori sulla scena globale che stanno creando un ambiente maturo per la ripresa dell'inflazione. I Governi nel mondo si stanno rifocalizzando sull'espansione fiscale, spinti dalle disuguaglianze sociali che favoriscono regimi populistici. Allo stesso tempo stiamo vedendo passi indietro nel processo di globalizzazione a favore di regimi protezionisti. I titoli sovrani a livello globale stanno mostrando un maggior rischio di credito con rating in peggioramento in Grecia, Portogallo, Italia e Spagna. Paesi sviluppati come Francia e UK sono ben lontani dall'essere stabili, con bilanci che esplodono e riserve insufficienti a fronte di livelli di indebitamento insostenibili. La combinazione di questi fattori porterà ad un riprezzamento del reddito fisso a livello globale; correzione che troverà impreparata la maggioranza degli investitori. Siamo dunque posizionati in linea con la nostra view e pronti a beneficiare di questo scenario volatile e inflazionistico, mantenendoci liquidi e agili per sfruttare opportunisticamente le dislocazioni generate dalla volatilità.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	2,90%	4,90%
Rendimento ultimi 12 mesi	-3,26%	6,61%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	-0,09%	3,68%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	1,57%	4,39%
Indice di Sharpe (0,0%)	0,77	1,50
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.

Gennaio 2017

FONDO vs Benchmark Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD		
2017	FONDO	0,74%													0,74%	
	Bench Index	-0,03%													-0,02%	
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

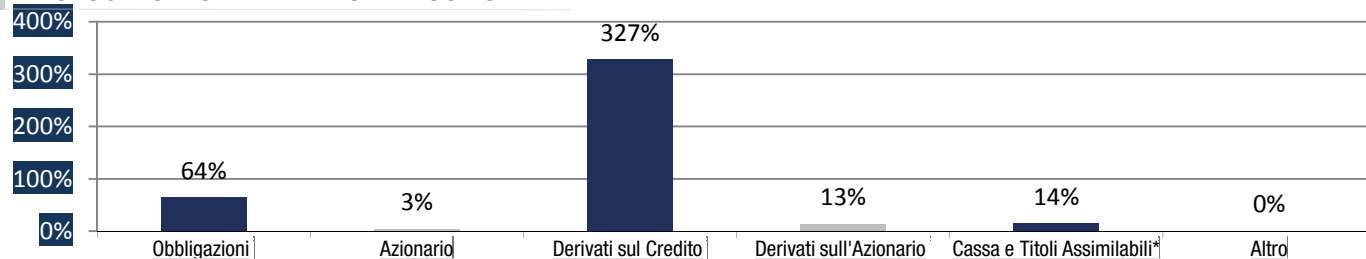
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	13,21%	3,80%	
Benchmark Index	23,04%	3,24%	11,78%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	12,52%	3,30%	-7,16%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,60%	Rendimento parte corta	0,14%	Duration media	0,42
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

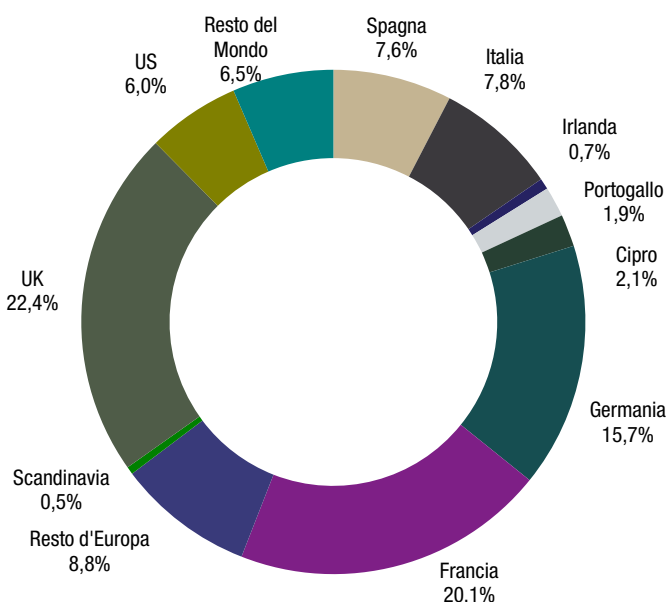


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	18,4%	-12,6%	5,8%	31,0%
Italia	23,9%	-7,8%	16,0%	31,7%
Irlanda	1,4%	-1,5%	-0,1%	2,8%
Portogallo	3,5%	-4,4%	-0,9%	7,9%
Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cipro	7,9%	-0,5%	7,4%	8,4%
Germania	33,9%	-30,0%	3,9%	63,8%
Francia	35,5%	-46,5%	-11,0%	82,0%
Resto d'Europa	19,2%	-16,6%	2,6%	35,7%
Scandinavia	1,3%	-0,6%	0,7%	2,0%
UK	42,7%	-48,2%	-5,5%	91,0%
US	4,0%	-20,3%	-16,4%	24,3%
Resto del Mondo	0,0%	-26,3%	-26,3%	26,3%
Totale	191,7%	-215,4%	-23,7%	407,0%

COUNTRY BREAKDOWN

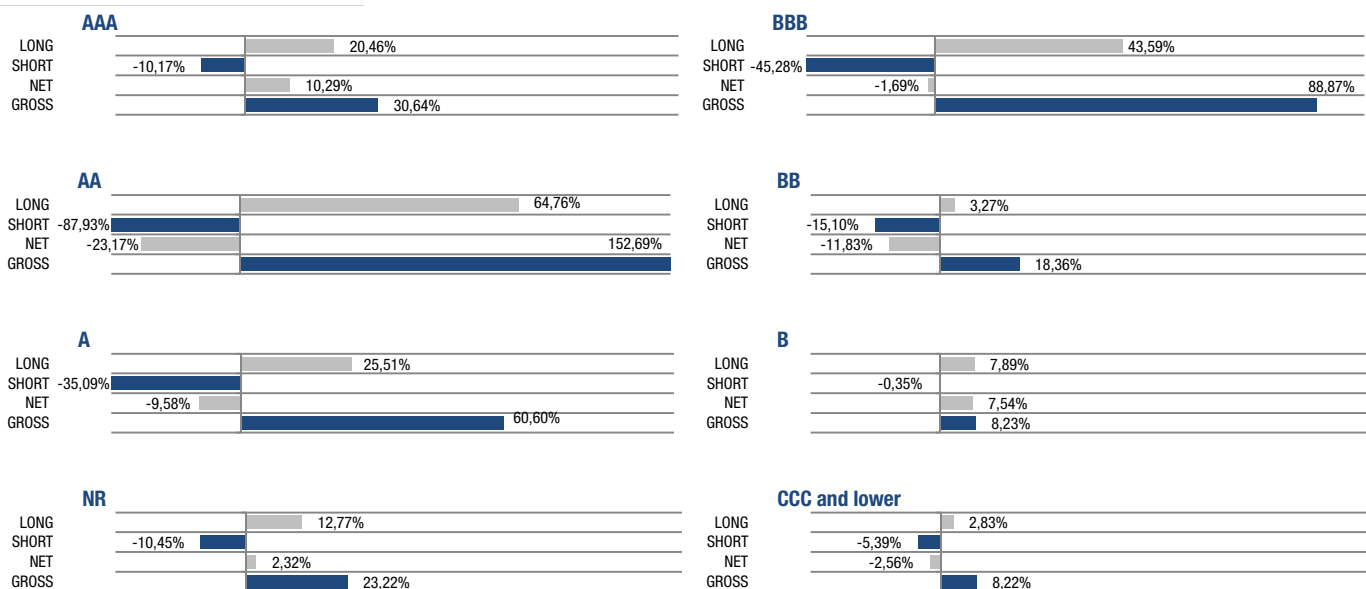


Gennaio 2017

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	38,4%	10,2%	3,0%	23,5%	0,0%	75,2%
Short	0,0%	0,0%	-5,5%	-22,8%	0,0%	-28,3%
Net	38,4%	10,2%	-2,5%	0,8%	0,0%	47,0%
Gross	38,4%	10,2%	8,5%	46,3%	0,0%	103,5%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	123,5%	-130,0%	-6,5%	253,5%
Finanziari	52,4%	-36,1%	16,3%	88,5%
Minerari	5,1%	-7,9%	-2,8%	13,1%
Telecomunicazioni	1,9%	-8,4%	-6,5%	10,3%
Consumi Ciclici	2,3%	-7,9%	-5,6%	10,2%
Consumi Non-Ciclici	4,6%	-18,7%	-14,1%	23,4%
Business Diversificati	0,7%	0,0%	0,7%	0,7%
Energia / Petrolio	0,1%	-0,9%	-0,8%	0,9%
Industriali	0,5%	-3,8%	-3,3%	4,4%
Tecnologici	0,2%	-1,0%	-0,8%	1,2%
Utilities	0,0%	-0,5%	-0,5%	0,6%
Altri Settori	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Totale	191,7%	-215,4%	-23,7%	407,0%

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

Gennaio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	95,48	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	96,57	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	93,81	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	96,18	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	97,32	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	98,57	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	97,20	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	98,35	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	94,11	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	98,44	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	118,18	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	113,29	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	110,72	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	110,75	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	105,84	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	110,24	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	111,35	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	106,93	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.