

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 Giugno 2016

Giugno 2016

POLITICA DI INVESTIMENTO

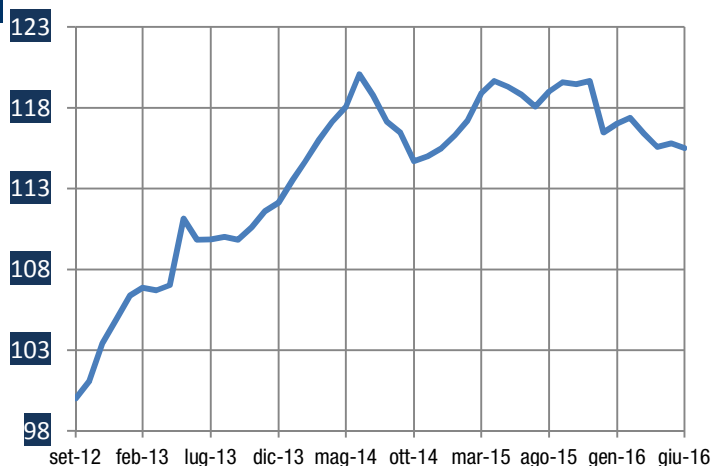
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 6% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	30 giugno 2016	€ 115,58
RENDIMENTO MENSILE	giugno 2016	-0,26%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,83%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ottobre 2012	15,50%
CAPITALE IN GESTIONE	giugno 2016	€ 1.003.467.497

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il rendimento del fondo nel mese di giugno è stato -0,26%. La strategia di copertura sul *tail risk* della sterlina (tramite future e opzioni put) che avevamo aperto prima del referendum, insieme ad altre posizioni corte su specifici asset inglesi (CDS UK e Lloyds) hanno generato rendimenti positivi. Tuttavia gli asset UK si sono dimostrati sorprendentemente resistenti nel post-referendum e i CDS UK, in particolare, hanno addirittura chiuso il mese quasi invariati. Andando nel dettaglio delle strategie, i finanziari hanno contribuito alla performance mensile per lo 0,2%, soprattutto grazie alle posizioni azionarie corte su Lloyds e Carige, unite a posizioni corte in CDS di banche italiane. Il book di corporate è stato complessivamente invariato nel mese: abbiamo generato qualche profitto da specifici trade di M&A e dalla posizione in CDS su VW, compensati dalle perdite delle preesistenti posizioni lunghe credito. Le strategie sugli asset sovrani e di trading hanno generato un contributo positivo con le posizioni corte sulla sterlina inglese e su Spagna e Portogallo; contributo più che controbilanciato dalle perdite sulle posizioni lunghe in indici di credito (aperte in spread contro il corto UK) e sui governativi greci. Il ritorno complessivo di queste due strategie è stato di circa -0,5% nel mese.

Outlook: ci attendiamo una consistente sottoperformance degli asset UK nel prossimo mese e una sovraperformance di quelli europei, soprattutto nel credito. Pensiamo che le dinamiche di politica interna

ed economica attivate dalla Brexit porteranno la BOE ad implementare ulteriori politiche monetarie espansive. A nostro avviso, è probabile che una combinazione negativa di eventi renderà lo scenario di tassi in discesa ed ulteriore QE un perfetto punto di ingresso per un attacco speculativo sulla valuta da parte dei grossi player di mercato. La Francia e l'Italia probabilmente vedranno Brexit come un'opportunità per riguadagnare influenza e fette di mercato in segmenti della finanza e dei servizi. Inoltre, i politici in carica si dovranno confrontare con un'opposizione che sta facendo la voce grossa sui temi spinosi legati all'euro e alla UE - l'immigrazione in modo particolare. Italia, Francia e Germania hanno un calendario elettorale tra i più densi e difficili della storia recente e dovranno prendere atto del fatto che le sperimentazioni referendarie si sono dimostrate una pessima e costosa idea. L'Italia e la maggior parte degli altri paesi europei, utilizzeranno lo shock esogeno del referendum inglese come importante leva per ottenere concessioni economiche e politiche, che sarebbero state impensabili fino a poco fa. Il fatto che venga trovata una "soluzione" per il problema delle banche italiane è quasi certo e potrà essere utilizzato - mutatis mutandis - anche in Portogallo. Un'ulteriore integrazione fiscale e perfino nuovi programmi di spesa, finanziati da eventuali bond emessi da MES/UE, sono più possibili che attesi. In qualunque modo la si guardi, la Brexit porterà un'unica certezza: più bassa crescita globale e deflazione.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	3,92%	4,92%
Rendimento ultimi 12 mesi	-2,78%	3,21%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	1,69%	4,48%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	1,04	1,49
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.

Giugno 2016

FONDO vs Benchmark Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	FONDO	0,48%	0,30%	-0,82%	-0,72%	0,19%	-0,26%							-0,83%
	Bench Index	-0,19%	0,02%	2,24%	1,03%	0,18%	0,29%							3,60%
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%	1,20%	-0,11%	0,01%	-0,13%	-1,83%	1,05%	-0,80%	-1,63%	2,11%	0,53%	-1,58%	-0,51%
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

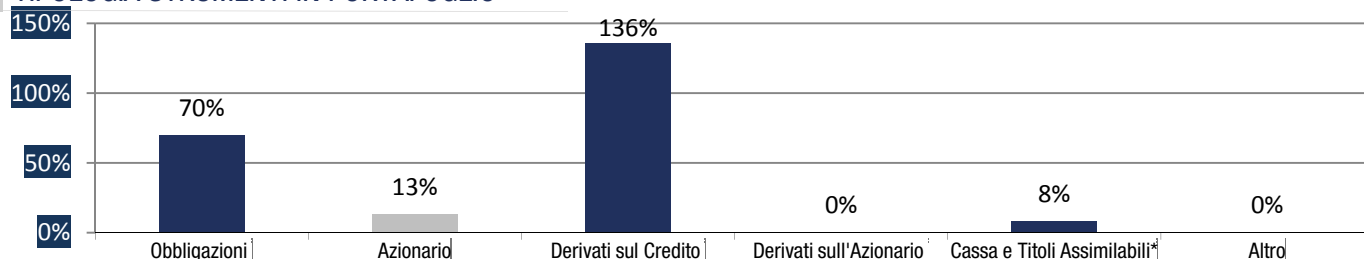
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	15,50%	3,77%	
Benchmark Index	19,72%	3,26%	19,18%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	17,49%	3,16%	-10,41%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-1,21%	Rendimento parte corta	0,95%	Duration media	0,83
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

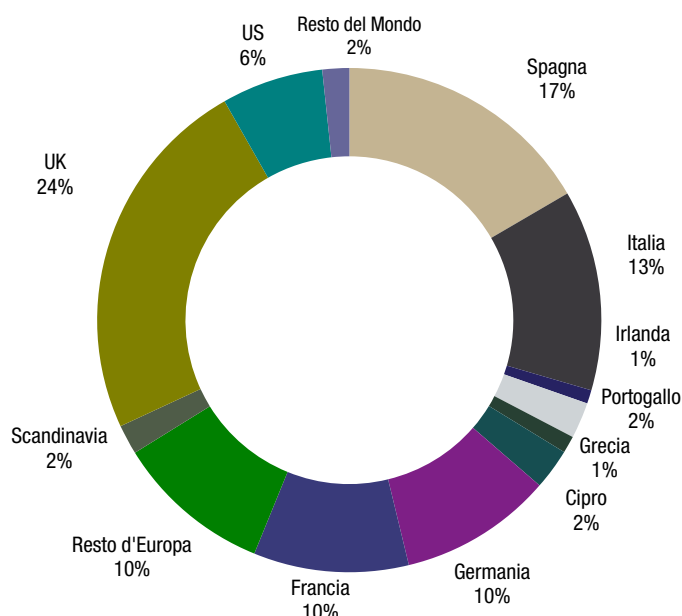


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	28,0%	-8,4%	19,6%	36,4%
Italia	23,7%	-4,4%	19,3%	28,2%
Irlanda	0,9%	-1,0%	-0,1%	1,9%
Portogallo	2,4%	-2,7%	-0,2%	5,1%
Grecia	2,0%	-0,4%	1,5%	2,4%
Cipro	5,4%	-0,3%	5,0%	5,7%
Germania	12,4%	-9,1%	3,3%	21,5%
Francia	17,2%	-4,6%	12,6%	21,8%
Resto d'Europa	13,2%	-8,8%	4,4%	22,0%
Scandinavia	4,0%	-0,1%	3,9%	4,2%
UK	32,2%	-19,5%	12,7%	51,8%
US	1,8%	-12,4%	-10,6%	14,3%
Resto del Mondo	0,0%	-3,8%	-3,8%	3,8%
Totale	143,2%	-75,6%	67,6%	218,8%

COUNTRY BREAKDOWN

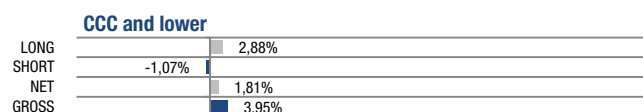
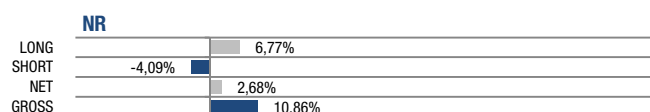
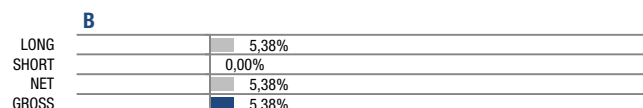
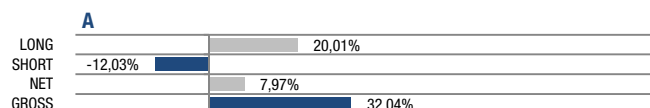
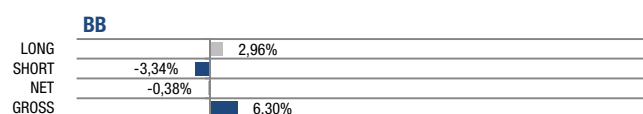
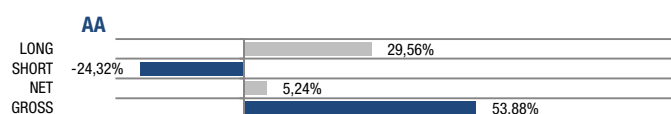
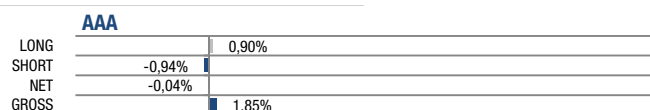


Giugno 2016

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	59,3%	1,7%	5,4%	1,6%	0,9%	68,8%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	-2,5%	0,0%	-2,5%
Net	59,3%	1,7%	5,4%	-0,9%	0,9%	66,4%
Gross	59,3%	1,7%	5,4%	4,1%	0,9%	71,3%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	77,9%	-43,2%	34,7%	121,1%
Finanziari	31,5%	-13,1%	18,4%	44,6%
Minerari	3,6%	-0,6%	3,0%	4,2%
Telecomunicazioni	6,1%	-4,5%	1,6%	10,6%
Consumi Ciclici	5,4%	-2,6%	2,8%	8,0%
Consumi Non-Ciclici	9,4%	-6,1%	3,3%	15,5%
Business Diversificati	0,3%	0,0%	0,3%	0,3%
Energia / Petrolio	1,8%	-0,7%	1,1%	2,5%
Industriali	3,0%	-3,7%	-0,7%	6,7%
Tecnologici	0,0%	-0,5%	-0,5%	0,5%
Utilities	4,2%	-0,4%	3,8%	4,6%
Altri Settori	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totale	143,2%	-75,6%	67,6%	218,8%

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

Giugno 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	97,67	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	97,91	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	96,28	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	98,12	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	98,40	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	100,13	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	99,05	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,32	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	96,24	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	99,92	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	120,21	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	115,58	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	113,12	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	112,03	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	108,51	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	112,14	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	113,76	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	108,76	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.