

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 Marzo 2016

Marzo 2016

POLITICA DI INVESTIMENTO

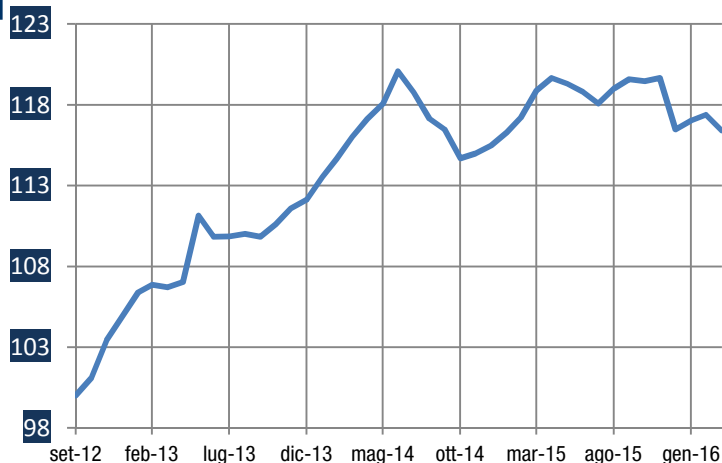
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 6% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	31 marzo 2016	€ 116,50
RENDIMENTO MENSILE	1 marzo 2016	-0,82%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,04%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ottobre 2012	16,42%
CAPITALE IN GESTIONE	1 marzo 2016	€ 966.354.639

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il ritorno del fondo è stato di -0,82% a marzo 2016. La nostra esposizione corta sui periferici ha pesato sulla performance, con un contributo negativo di circa -0,35% a livello di fondo, principalmente per via di posizioni corte su Spagna tramite CDS e, in misura minore, da posizioni corte su Portogallo e Italia; le perdite sono state controbilanciate dalla nostra esposizione lunga su Cipro. Il relative value tra i corporate e i finanziari ha generato circa +0,15% a livello di fondo, con lo spread tra i titoli finanziari senior e corporate investment grade che ha continuato ad allargarsi, sostenuto anche dalle misure della BCE annunciate di recente. I profitti sono stati controbilanciati dalle perdite sui singoli nomi e da alcune posizioni M&A special situation dove abbiamo visto un marginale allargamento dello spread. L'impatto complessivo è stato di circa -0,65% a livello di fondo.

Outlook: dopo un mese di febbraio estremamente volatile, il calendario di marzo è apparso ricco di eventi incentrati principalmente su politica delle banche centrali, elezioni locali in Germania e situazioni relative

all'immigrazione in Turchia. La BCE ha cercato di recuperare dopo una serie passi falsi a livello di comunicazione, consegnando così un messaggio forte nel corso della riunione del 10 marzo e proponendo delle misure che hanno portato la banca centrale in territorio inesplorato con acquisti di obbligazioni corporate, simile a quanto la BoE aveva fatto qualche anno fa. Riteniamo che le azioni annunciate non rappresentino una put sui mercati (in linea con ciò che è stato asserito negli ultimi anni), ma piuttosto costituiscono una barriera per i rischi quasi inevitabili che si presenteranno nei prossimi mesi, vale a dire le trattative greche, l'attuazione delle leggi sull'immigrazione, il referendum per l'uscita della Gran Bretagna dall'Europa, o Brexit, e le questioni relative alle banche e la loro redditività in un contesto in cui i tassi sono ai minimi. Inutile dire che i prezzi di mercato implicano una probabilità molto bassa, se non addirittura nulla, che uno qualsiasi dei nostri scenari accada. Restiamo quindi posizionati al ribasso e ci muoviamo in maniera opportunistica in vista del prossimo meeting della BCE per gestire i rischi eventi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	4,44%	4,83%
Rendimento ultimi 12 mesi	-2,08%	-0,30%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	2,95%	3,89%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,00%)	1,15	1,42
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.

Marzo 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%										-0,04%
	Bench Index	-0,19%	0,02%	2,24%										2,07%
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

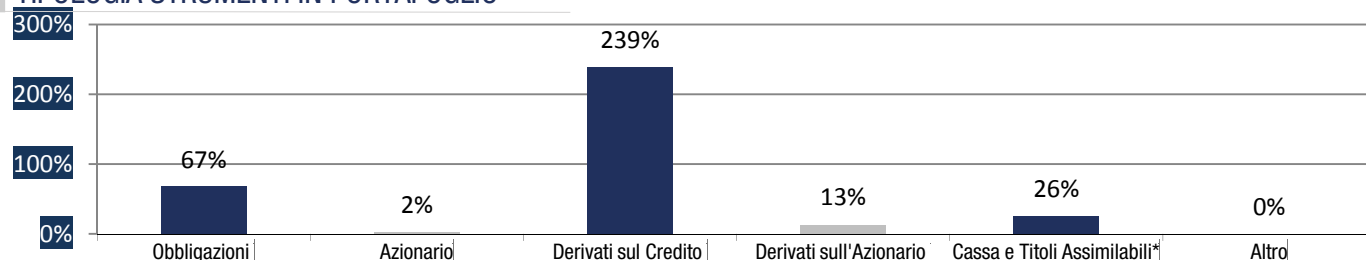
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	16,42%	3,85%	
Benchmark Index	17,95%	3,36%	20,87%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	14,31%	3,05%	-9,60%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,71%	Rendimento parte corta	-2,52%	Duration media	0,49
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

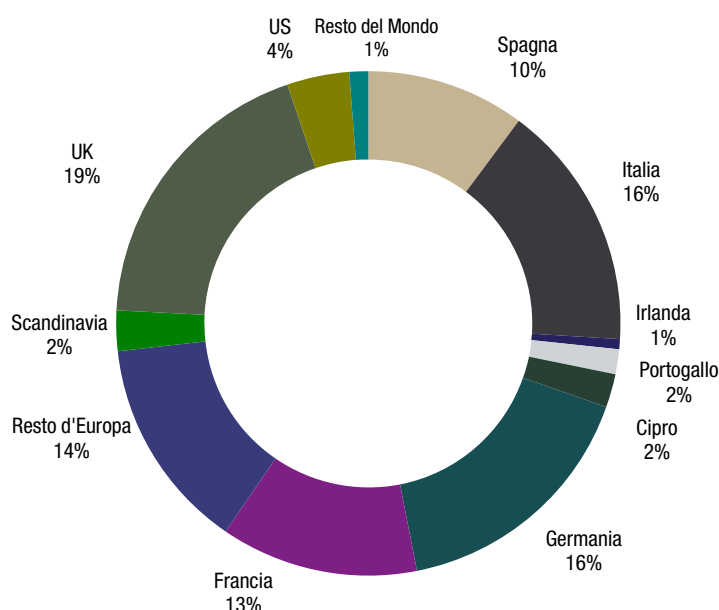


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	18,8%	-13,8%	5,0%	32,6%
Italia	28,9%	-21,9%	7,0%	50,8%
Irlanda	1,1%	-1,0%	0,2%	2,1%
Portogallo	2,9%	-2,3%	0,6%	5,2%
Grecia	0,2%	0,0%	0,1%	0,2%
Cipro	5,5%	-1,3%	4,2%	6,9%
Germania	13,7%	-39,3%	-25,6%	53,1%
Francia	23,9%	-16,7%	7,1%	40,6%
Resto d'Europa	16,6%	-27,3%	-10,6%	43,9%
Scandinavia	5,3%	-3,0%	2,3%	8,3%
UK	31,8%	-29,1%	2,6%	60,9%
US	5,3%	-7,5%	-2,2%	12,8%
Resto del Mondo	0,8%	-3,1%	-2,3%	3,9%
Totale	154,8%	-166,5%	-11,6%	321,3%

COUNTRY BREAKDOWN

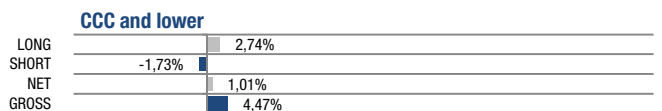
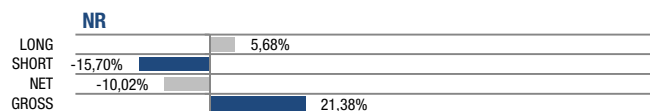
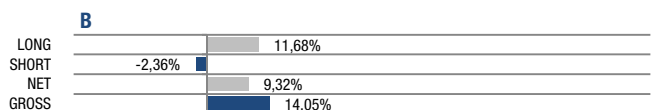
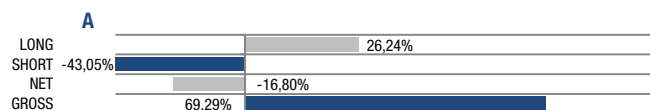
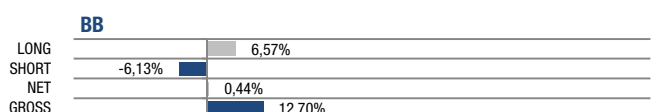
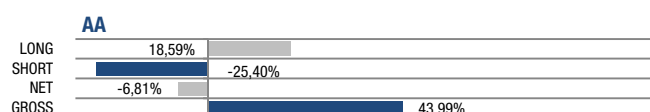
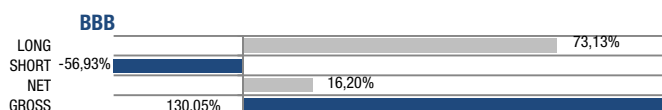
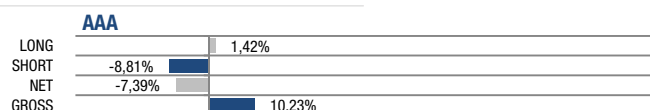


Marzo 2016

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	49,4%	1,6%	6,3%	5,3%	2,8%	65,4%
Short	-0,5%	0,0%	0,0%	-10,3%	-0,9%	-11,8%
Net	49,0%	1,6%	6,3%	-5,1%	1,9%	53,7%
Gross	49,9%	1,6%	6,3%	15,6%	3,8%	77,2%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	66,2%	-41,3%	24,9%	107,4%
Finanziari	18,3%	-97,5%	-79,2%	115,8%
Minerari	4,9%	-0,6%	4,3%	5,5%
Telecomunicazioni	12,5%	-5,1%	7,4%	17,6%
Consumi Ciclici	11,9%	-8,6%	3,3%	20,5%
Consumi Non-Ciclici	20,7%	-7,4%	13,3%	28,1%
Business Diversificati	0,6%	0,0%	0,6%	0,6%
Energia / Petrolio	6,3%	-0,3%	6,0%	6,6%
Industriali	6,8%	-5,5%	1,3%	12,3%
Tecnologici	0,2%	-0,1%	0,1%	0,3%
Utilities	6,4%	0,0%	6,3%	6,4%
Altri Settori	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Totale	154,8%	-166,5%	-11,6%	321,3%

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

Marzo 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	98,56	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	98,52	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	97,13	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	98,91	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	98,91	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	100,70	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	99,79	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,78	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	97,07	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	100,42	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	121,02	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	116,50	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	114,10	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	112,71	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	109,59	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	112,89	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	114,75	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	109,50	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.