

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 2017

Marzo 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

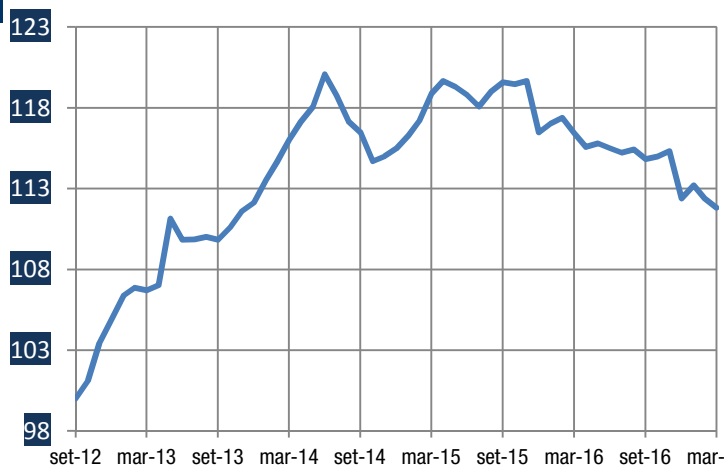
NAV	31 marzo 2017	€ 111,89
RENDIMENTO MENSILE	1 marzo 2017	-0,51%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,51%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ottobre 2012	11,81%
CAPITALE IN GESTIONE	1 marzo 2017	€ 610.808.392

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: Il rendimento del Fondo in marzo è stato di -0,51%. Il mese è stato caratterizzato da performance miste: a fronte di guadagni su posizioni in titoli finanziari europei, sul trading tattico e su Syngenta, performance negative sono state generate dalle obbligazioni bancarie italiane, da Rite Aid e dalle posizioni corte sui titoli sovrani. Nel book di finanziari abbiamo perso complessivamente 10bps. I trade relative value sulla struttura del capitale di alcune banche, unitamente a posizioni rialziste selettive sul credito bancario, hanno generato circa +55bps; tale profitto è stato però compensato dalle posizioni su BMPS e Banca Carige, che hanno detratto 65bps, nonostante su BMPS vi siano stati notevoli progressi nel processo di ricapitalizzazione precauzionale. Ci attendiamo il via libera sul piano verso aprile/maggio, mentre la ricapitalizzazione/burden sharing sarà probabilmente completata tra giugno e luglio. L'esposizione del Fondo in titoli Tier1 e Tier2 è pari al 2,7% del NAV. Ci attendiamo che la risalita delle quotazioni avrà un impatto immediato sul NAV dell'1,2-1,3% (dopo l'approvazione dell'autorità europea per la concorrenza, attesa a maggio/giugno) fino ad arrivare al 2,5-3,0%, una volta che anche i corsi azionari si saranno riprezzati. Nella parte event driven, la posizione azionaria su Syngenta, coperta con i CDS, ha perforato bene in seguito all'avvicinarsi del completamento dell'acquisizione da parte di ChemChina. Questi guadagni sono stati più che compensati dalla perdita su Rite Aid, in seguito a notizie contrastanti sulla possibile acquisizione da parte di Walgreens. La convessità di questo trade continua però a piacerci: se l'acquisizione venisse completata le azioni salirebbero, se invece saltasse i CDS avrebbero ancora più upside per il rischio di fallimento implicito di Rite Aid. Le posizioni corte sui titoli sovrani hanno generato perdite a causa di un generale restringimento degli spread sui titoli periferici, francesi e inglesi. Il nostro trading opportunistico/sistematico su strumenti liquidi ha generato

ANDAMENTO DEL FONDO



20bps.

Outlook: In Europa gli occhi sono puntati sulle elezioni presidenziali francesi. Abbiamo mappato con attenzione gli esiti dei vari possibili scenari. Nonostante la vittoria di Marine Le Pen non rappresenti il nostro scenario base, ci attendiamo vi sarà elevata volatilità attorno all'evento, che dovrebbe mettere sotto pressione i titoli francesi. La vittoria di Macron dovrebbe spianare la strada ad un ambiente favorevole per gli asset rischiosi francesi ed europei: in tal caso cavalcheremo questo scenario con selezionati acquisti di obbligazioni ed azioni europee. Ci aspettiamo anche che la BCE adotti un atteggiamento più restrittivo a fronte di una vittoria di Macron e che la Fed rialzi i tassi entro giugno. In sostanza, vediamo nel nostro scenario base una sovraperformance degli asset europei verso quelli americani e dei Paesi Emergenti e un generale repricing di tutte le asset class. Continueremo a rimanere negativi sul Regno Unito, a causa delle conseguenze della Brexit. Dopo l'attivazione dell' articolo 50 della scorsa settimana, il mercato non potrà continuare ad ignorare le reali conseguenze dell'uscita dalla UE. Noi implementiamo tale view ribassista tramite l'acquisto di protezione attraverso CDS sul debito sovrano, posizioni corte su sterlina, Gilt e anche su azioni di banche inglesi contro l'indice bancario europeo. I temi selezionati non hanno ancora cominciato a performare, tuttavia è ancora presto nell'anno e continuiamo ad avere grande fiducia nelle nostre posizioni per i prossimi mesi. Il nostro approccio agile, liquido e multi-strategy sarà un fattore cruciale man mano che gli eventi si susseguiranno nel corso dell'anno.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	2,51%	4,88%
Rendimento ultimi 12 mesi	-3,96%	4,98%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	-1,22%	3,42%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	1,18%	4,18%
Indice di Sharpe (0,0%)	0,68	1,51
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 2017

FONDO vs Benchmark Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,74%	-0,73%	-0,51%										-0,51%
	Bench Index	-0,03%	0,96%	-0,26%										0,67%
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

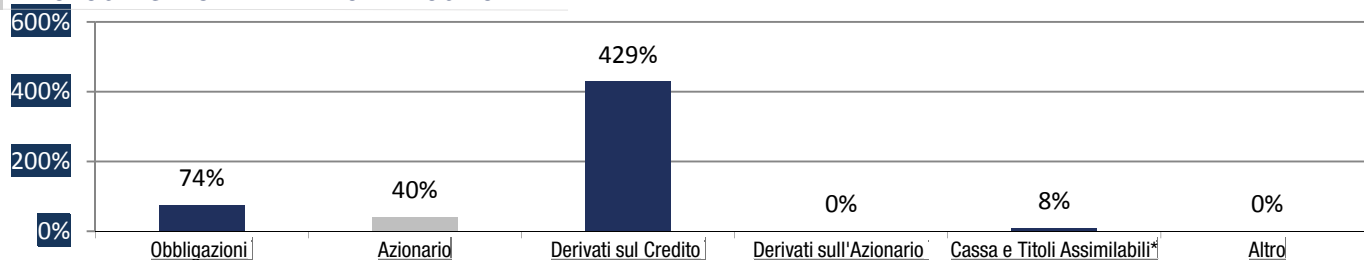
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	11,81%	3,77%	
Benchmark Index	23,90%	3,20%	11,46%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	13,27%	3,26%	-7,56%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,26%	Rendimento parte corta	-0,25%	Duration media	-0,24
------------------------	--------	------------------------	--------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

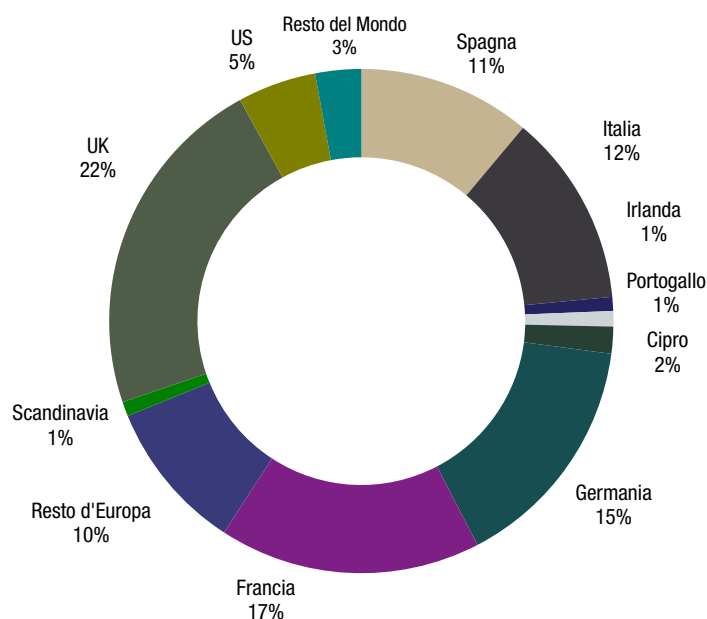


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	42,8%	-17,3%	25,6%	60,1%
Italia	41,2%	-25,9%	15,3%	67,1%
Irlanda	4,8%	-0,1%	4,7%	4,9%
Portogallo	4,8%	-0,6%	4,2%	5,4%
Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cipro	8,7%	-0,6%	8,1%	9,3%
Germania	37,2%	-45,8%	-8,6%	83,1%
Francia	33,8%	-57,1%	-23,3%	91,0%
Resto d'Europa	25,8%	-26,8%	-1,0%	52,6%
Scandinavia	1,1%	-3,9%	-2,8%	5,0%
UK	52,4%	-68,1%	-15,7%	120,5%
US	13,9%	-13,4%	0,5%	27,3%
Resto del Mondo	4,7%	-11,3%	-6,6%	16,0%
Totale	271,3%	-271,0%	0,3%	542,3%

COUNTRY BREAKDOWN

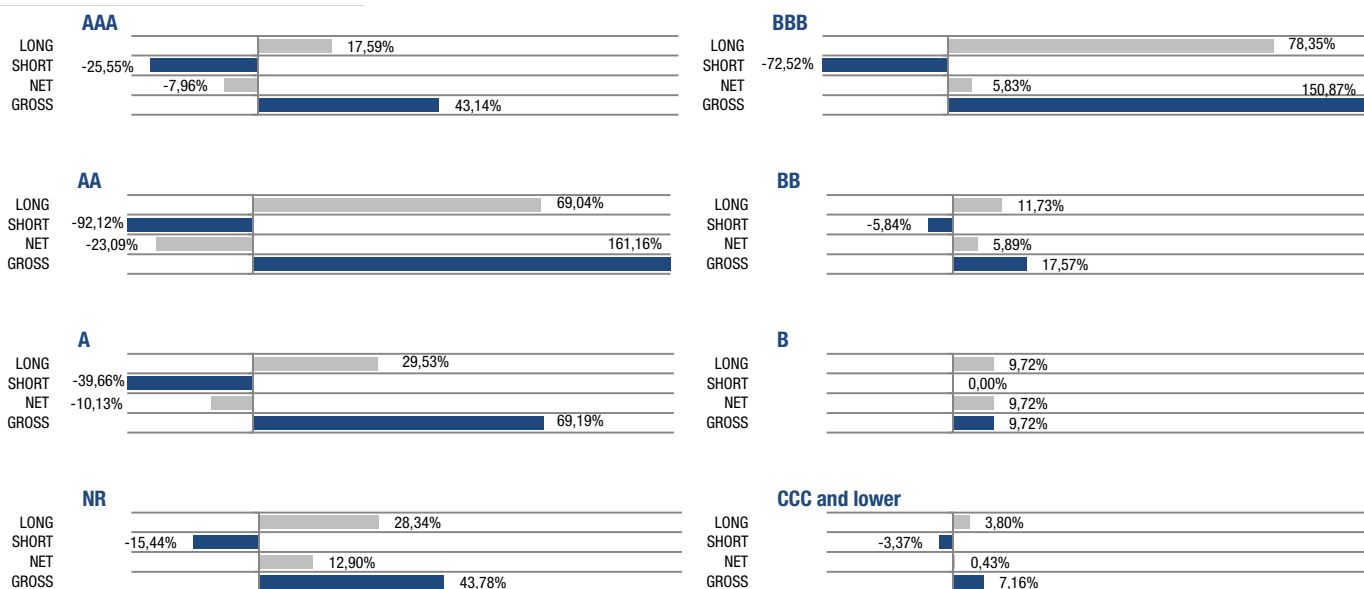


Marzo 2017

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	10,3%	11,3%	10,0%	32,2%	0,0%	63,9%
Short	0,0%	-20,3%	-16,9%	-29,0%	0,0%	-66,2%
Net	10,3%	-9,0%	-6,9%	3,2%	0,0%	-2,4%
Gross	10,3%	31,7%	27,0%	61,2%	0,0%	130,1%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	156,9%	-145,8%	11,1%	302,7%
Finanziari	73,8%	-55,2%	18,6%	129,0%
Minerari	13,3%	-5,3%	8,1%	18,6%
Telecomunicazioni	5,7%	-15,4%	-9,8%	21,1%
Consumi Ciclici	3,9%	-9,0%	-5,1%	12,9%
Consumi Non-Ciclici	8,2%	-23,5%	-15,3%	31,7%
Business Diversificati	0,0%	-0,4%	-0,4%	0,4%
Energia / Petrolio	5,2%	-2,6%	2,6%	7,8%
Industriali	1,1%	-7,6%	-6,4%	8,7%
Tecnologici	2,0%	-0,7%	1,4%	2,7%
Utilities	0,4%	-5,5%	-5,1%	5,8%
Altri Settori	0,8%	0,0%	0,8%	0,8%
Totale	271,3%	-271,0%	0,3%	542,3%

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 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	94,24	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	95,53	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	92,50	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	95,00	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	96,33	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	97,44	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	96,04	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	97,38	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	92,89	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	97,34	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	116,82	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	111,89	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	109,31	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	109,60	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	104,39	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	108,97	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	109,93	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	105,70	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.