

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 Novembre 2016

Novembre 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	I 30 novembre 2016	€ 115,40
RENDIMENTO MENSILE	I novembre 2016	0,30%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,99%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I ottobre 2012	15,32%
CAPITALE IN GESTIONE	I novembre 2016	€ 834.862.512

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: Il rendimento netto del Fondo in novembre è stato di +0,30%. La maggior parte della performance è dipesa dalle strategie event driven e di copertura, in particolare dalla posizione corta sui BTP, implementata tramite opzioni put, e dal trade lungo equity/corto bond su una società farmaceutica americana, oggetto di un'operazione di M&A. Le posizioni in titoli sovrani e relative coperture hanno reso +0,35% a livello di fondo. I principali driver sono stati: 1) opzioni put sui BTP, che hanno beneficiato dall'allargamento degli spread periferici pre-referendum e dalle vendite generalizzate di tasso fisso nel corso del mese e 2) trading tattico sullo S&P e sui Treasury americani, in concomitanza delle elezioni presidenziali. Le posizioni corporate hanno reso circa +0,25% nel mese, sostenute dal recupero delle azioni di Rite Aid, grazie alle positive notizie in merito alla potenziale acquisizione da parte di Walgreen. I titoli finanziari hanno invece avuto una performance negativa di circa -0,30%, a causa del deprezzamento dei titoli subordinati di Monte dei Paschi e Banca Carige, parzialmente compensate dalle coperture implementate tramite posizioni corte azionarie su Unicredit ed altre banche europee.

Outlook: E' stato divertente vedere come in poche ore il mercato abbia trasformato l'elezione di Trump, dalla peggior minaccia possibile al delicato ordine globale, alla più innovativa delle soluzioni per superare l'insormontabile secolare connubio tra deflazione e disuguaglianza sociale. Come sempre preferiamo basarci sulla storia piuttosto che sulle teorie economiche e sappiamo molto bene che alla fine il mercato

risulterà scioccato e inorridito dalla Trumponomics e che ciò accadrà prima di quanto si pensi. Non ci potrebbe essere miglior candidato di questo immobiliare per accelerare l'inevitabile transizione dalla crescita alla crisi.

Ciò potrebbe accadere entro la fine del 2017, ben prima che i trilioni di spese in infrastrutture promessi da Trump abbiano la chance di essere effettivamente spesi. I mercati hanno per anni categoricamente negato gli effetti del QE, invocando l'inefficacia dei moltiplicatori fiscali e monetari; ora danno il benvenuto a Trump e al suo Governo, in grado di punire quei manipolatori del libero mercato. Nell'ultimo decennio il debito globale è cresciuto sia in termini nominali che reali, raggiungendo dimensioni inimmaginabili e senza aver subito un adeguato reset. Ci aspettiamo un movimento di 100bps su tutte le curve globali, che probabilmente genererà il più grosso crollo mai visto nel mercato del credito, causando quella depressione globale che le Banche Centrali hanno così faticosamente posticipato per anni. Non dubitiamo del fatto che in futuro il mercantilismo sarà l'unica dottrina ispiratrice dei policymaker, dato che ogni blocco economico sta già cercando di scaricare esternamente i propri problemi attraverso le regolamentazioni commerciali. La storia sfortunatamente suggerirà l'implementazione di alcuni strumenti consistentemente invocati in tali situazioni, ma per il momento ancora non siamo in questo scenario.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	3,48%	4,82%
Rendimento ultimi 12 mesi	-3,62%	3,57%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	1,10%	3,61%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	2,70%	4,23%
Indice di Sharpe (0,0%)	0,97	1,46
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.

Novembre 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%	-0,23%	0,16%	-0,52%	0,14%	0,30%		-0,99%
	Bench Index	-0,19%	0,02%	2,24%	1,03%	0,18%	0,29%	1,87%	0,87%	-0,26%	-0,01%	-0,88%		5,23%
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

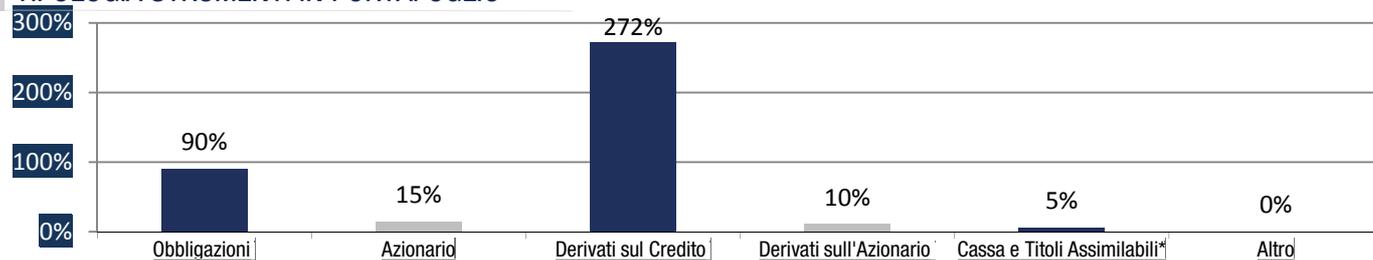
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	15,32%	3,61%	
Benchmark Index	21,67%	3,27%	17,51%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	13,26%	3,33%	-7,58%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,10%	Rendimento parte corta	0,23%	Duration media	-0,28
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	-------

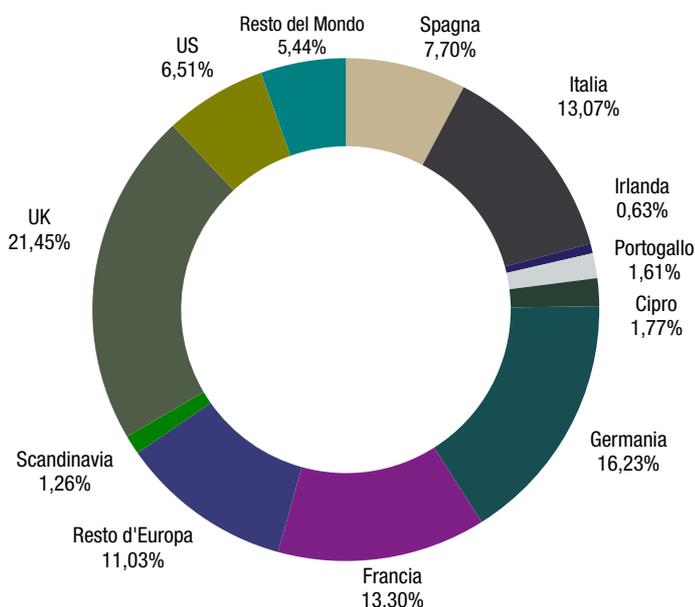
TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO



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.

COUNTRY BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	17,7%	-12,1%	5,6%	29,8%
Italia	27,9%	-22,8%	5,1%	50,7%
Irlanda	1,2%	-1,2%	0,0%	2,4%
Portogallo	3,0%	-3,2%	-0,2%	6,2%
Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cipro	6,4%	-0,4%	6,0%	6,9%
Germania	32,9%	-30,0%	2,8%	62,9%
Francia	21,1%	-30,5%	-9,4%	51,6%
Resto d'Europa	22,5%	-20,2%	2,3%	42,8%
Scandinavia	3,6%	-1,3%	2,2%	4,9%
UK	40,8%	-42,4%	-1,6%	83,1%
US	7,1%	-18,1%	-11,0%	25,2%
Resto del Mondo	0,1%	-21,0%	-20,9%	21,1%
Totale	184,4%	-203,3%	-18,8%	387,7%

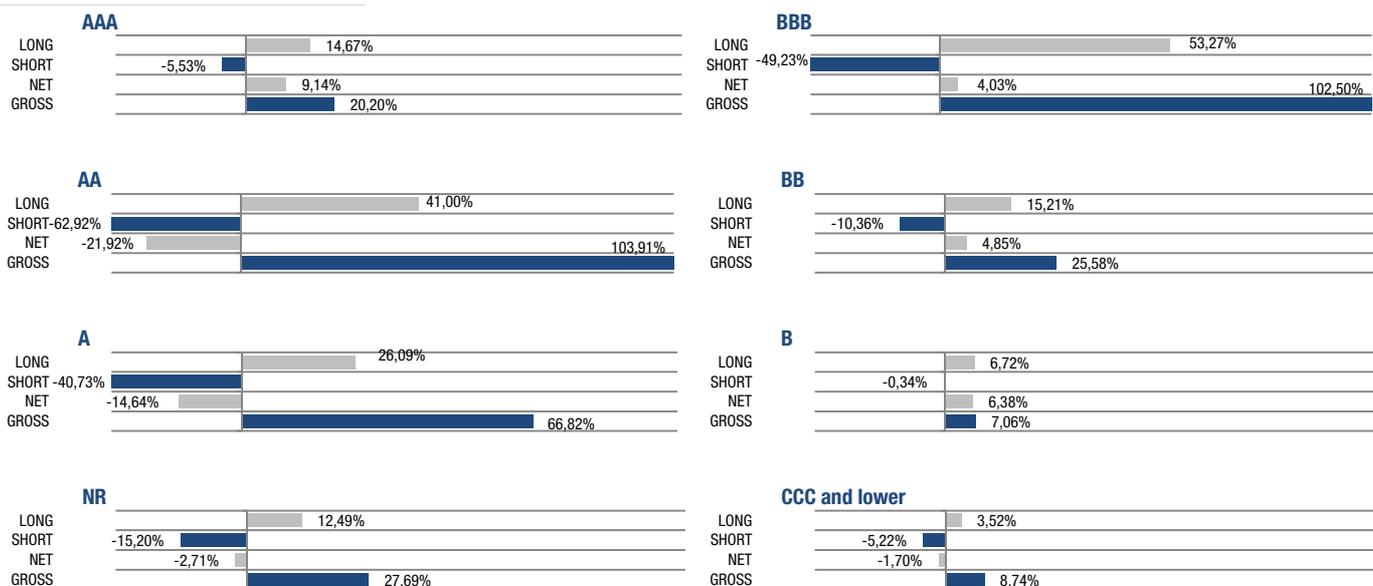


Novembre 2016

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	45,8%	1,9%	7,7%	29,5%	0,3%	85,2%
Short	-0,1%	-1,0%	-0,4%	-24,0%	-10,3%	-35,7%
Net	45,7%	1,0%	7,2%	5,6%	-10,0%	49,5%
Gross	45,8%	2,9%	8,1%	53,5%	10,6%	120,9%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	88,3%	-103,2%	-14,8%	191,5%
Finanziari	57,7%	-64,5%	-6,8%	122,3%
Minerari	7,8%	-4,7%	3,1%	12,5%
Telecomunicazioni	2,7%	-2,5%	0,2%	5,2%
Consumi Ciclici	5,1%	-7,2%	-2,1%	12,3%
Consumi Non-Ciclici	5,1%	-16,2%	-11,0%	21,3%
Business Diversificati	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Energia / Petrolio	0,8%	-0,4%	0,4%	1,2%
Industriali	2,2%	-3,9%	-1,8%	6,1%
Tecnologici	0,1%	-0,5%	-0,4%	0,6%
Utilities	1,8%	-0,2%	1,6%	2,1%
Altri Settori	12,5%	0,0%	12,5%	12,5%
Totale	184,4%	-203,3%	-18,8%	387,7%

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

Novembre 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	97,34	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	98,12	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	95,73	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	97,98	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	98,78	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	100,31	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	98,98	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,81	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	95,93	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	100,13	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	120,28	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	115,40	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	112,83	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	112,41	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	107,99	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	112,20	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	113,47	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	108,83	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.