

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 Ottobre 2016

Ottobre 2016

POLITICA DI INVESTIMENTO

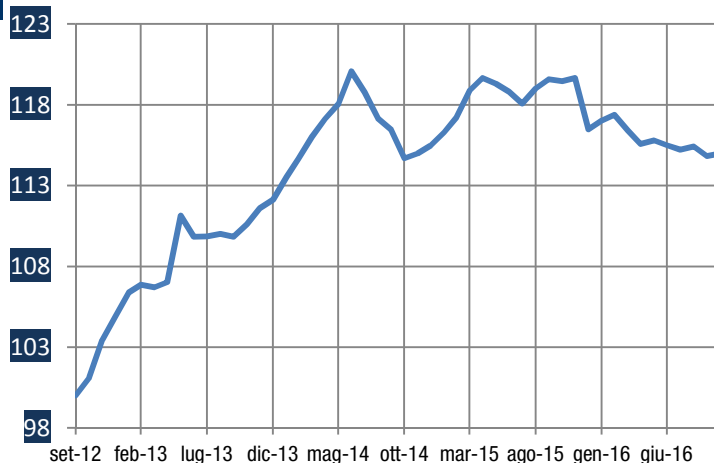
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 6% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	28 ottobre 2016	€ 115,06
RENDIMENTO MENSILE	ottobre 2016	0,14%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,28%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ottobre 2012	14,98%
CAPITALE IN GESTIONE	ottobre 2016	€ 846.175.131

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il rendimento del fondo è stato di +0,14% ad ottobre 2016. La maggior parte dei ritorni positivi deriva dalle nostre esposizioni sui finanziari e dagli hedge, in particolare dalle posizioni lunghe sulle obbligazioni subordinate italiane e sui corti Bund e sterlina. Gli emittenti governativi e gli hedge hanno generato un ritorno di +0,1% a livello di fondo, sfruttando la debolezza della sterlina tramite opzioni e traendo beneficio dell'inasprimento dei toni del governo inglese sul processo Brexit. Le posizioni corte sul Bund tramite opzioni hanno anch'esse beneficiato della crescente preoccupazione che il QE promosso dalla BCE dovrà essere ottimizzato a causa di problemi di scarsità di obbligazioni disponibili per l'acquisto e di un sempre maggiore consenso che un'ulteriore riduzione del livello dei tassi potrebbe avere come effetto quello di indebolire le banche con conseguente stretta sul credito. I titoli finanziari in portafoglio hanno generato il ritorno maggiore di questo mese, anche dovuto alle notizie positive che si sono avute sul processo di ricapitalizzazione di alcune banche italiane, apportando +0,15% a livello di fondo. I Corporate hanno generato un ritorno negativo (-0,1%) dovuto alla crescente incertezza di alcune operazioni M&A negli USA, a causa di problemi di antitrust.

Outlook: riteniamo ci siano molti driver che possano spingere verso un vero e proprio sell-off del mercato obbligazionario. Le banche centrali

potrebbero cambiare la loro politica, allontanandosi dall'acquisto di titoli di stato molto prima del previsto, soprattutto perché il costo materiale di queste operazioni sta diventando maggiore dei benefici che se ne traggono. Riteniamo e ribadiamo la nostra convinzione che, a breve termine, il Regno Unito sia il paese più vulnerabile. Il Regno Unito è infatti soggetto a una delle peggiori combinazioni di variabili macroeconomiche, soprattutto considerando la sua esposizione al resto del mondo, aggravata dall'aver la banca centrale con la posizione finanziaria più debole tra i paesi del G7, non possedendo sostanziali riserve auree ed essendo di gran lunga il più grande detentore dello stock complessivo del proprio debito nazionale. La rottura politica innescata dal referendum sarà inevitabilmente seguita da gravi periodi di stagflazione nel corso dei prossimi 12-24 mesi. Purtroppo non saremmo sorpresi nel vedere le autorità europee sfruttare questa situazione a proprio vantaggio per fini elettorali. Le elezioni in Francia e Germania sono la ragione principale per cui ci aspettiamo che la BCE (a patto che l'elezione degli Stati Uniti produca una ripetizione dello status quo) si impegni in un vero tapering, dove le banche centrali nazionali avranno maggiori possibilità di acquistare meno obbligazioni, con il vantaggio di includere altri strumenti di credito e azionari.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	3,48%	5,15%
Rendimento ultimi 12 mesi	-3,75%	5,04%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	1,30%	4,09%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	3,20%	4,75%
Indice di Sharpe (0,0%)	0,96	1,57
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.

Ottobre 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%			-1,28%
	Bench Index	-0,19%	0,02%	2,24%	1,03%	0,18%	0,29%	1,87%	0,87%	-0,26%	-0,01%			6,16%
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

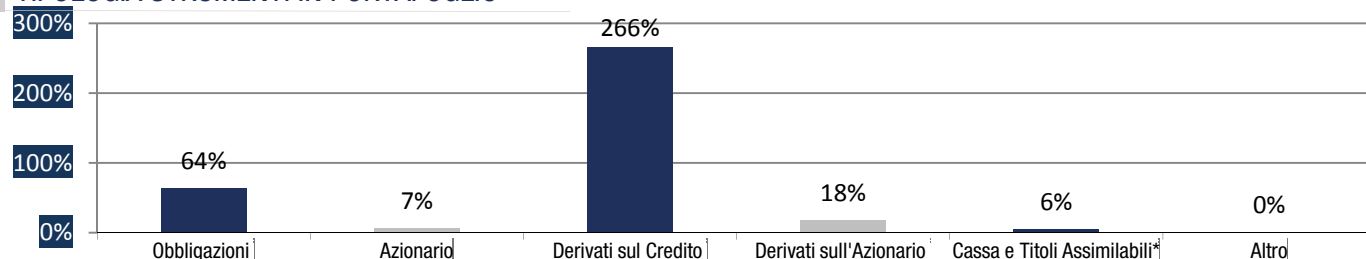
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	14,98%	3,65%	
Benchmark Index	22,75%	3,24%	17,87%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	15,42%	3,19%	-7,98%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,10%	Rendimento parte corta	0,23%	Duration media	1,73
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

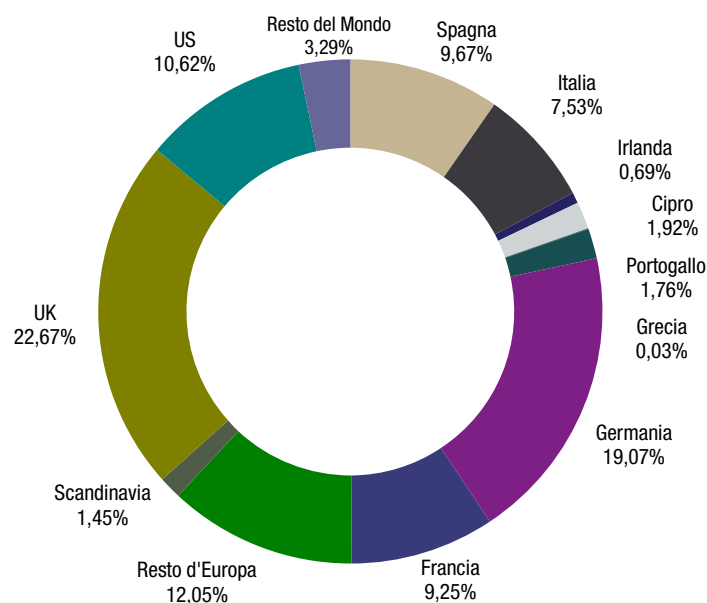


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	22,2%	-12,1%	10,1%	34,3%
Italia	16,9%	-9,8%	7,1%	26,7%
Irlanda	1,3%	-1,1%	0,2%	2,4%
Portogallo	3,1%	-3,1%	0,0%	6,2%
Grecia	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Cipro	6,4%	-0,4%	6,0%	6,8%
Germania	37,2%	-30,5%	6,7%	67,7%
Francia	19,0%	-13,9%	5,1%	32,9%
Resto d'Europa	20,6%	-22,2%	-1,6%	42,8%
Scandinavia	2,4%	-2,7%	-0,3%	5,1%
UK	36,6%	-43,9%	-7,3%	80,5%
US	9,8%	-27,9%	-18,2%	37,7%
Resto del Mondo	0,9%	-10,8%	-9,8%	11,7%
Totale	176,6%	-178,5%	-2,0%	355,1%

COUNTRY BREAKDOWN

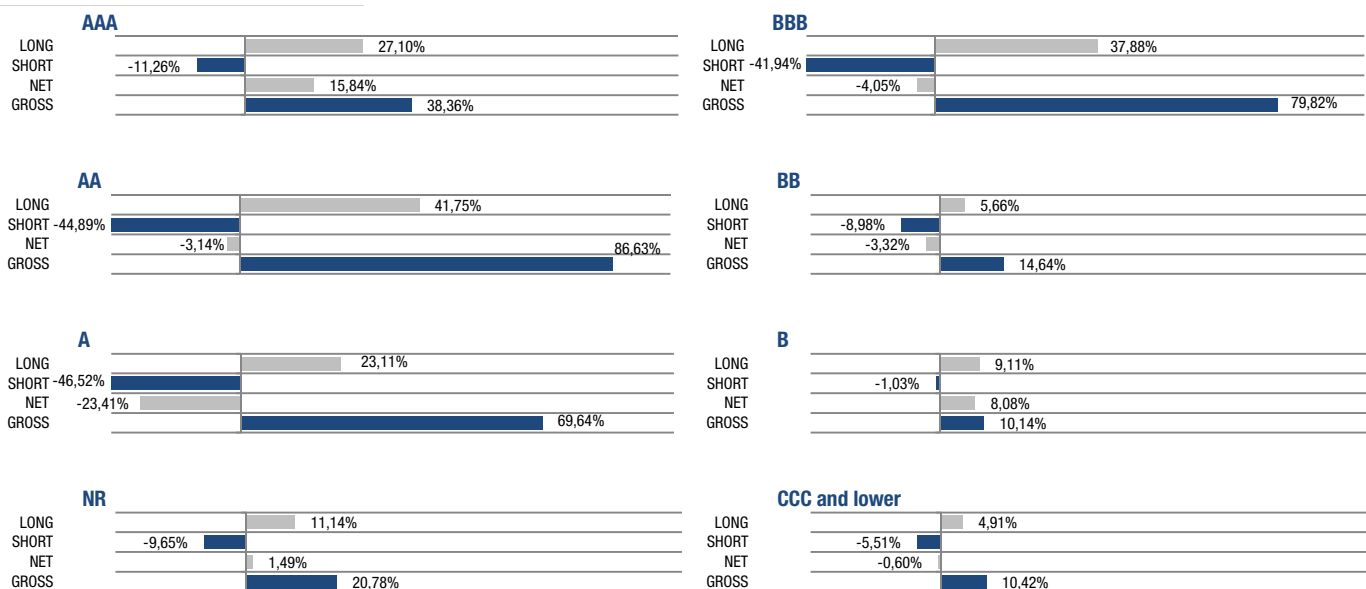


Ottobre 2016

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	41,4%	2,2%	9,3%	33,3%	0,3%	86,4%
Short	0,0%	-1,1%	-2,2%	-16,3%	0,0%	-19,5%
Net	41,4%	1,1%	7,1%	17,0%	0,3%	66,9%
Gross	41,4%	3,3%	11,5%	49,6%	0,3%	106,0%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	96,3%	-73,5%	22,8%	169,8%
Finanziari	56,3%	-63,3%	-7,0%	119,7%
Minerari	8,5%	-2,5%	6,0%	11,0%
Telecomunicazioni	1,8%	-5,2%	-3,4%	7,0%
Consumi Ciclici	4,9%	-8,5%	-3,6%	13,3%
Consumi Non-Ciclici	2,6%	-16,7%	-14,1%	19,3%
Business Diversificati	0,1%	-0,1%	0,0%	0,2%
Energia / Petrolio	0,5%	-1,2%	-0,7%	1,7%
Industriali	2,4%	-4,9%	-2,5%	7,3%
Tecnologici	0,5%	-0,4%	0,1%	0,9%
Utilities	1,5%	-2,2%	-0,7%	3,6%
Altri Settori	1,1%	0,0%	1,1%	1,1%
Totale	176,6%	-178,5%	-2,0%	355,1%

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

Ottobre 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	97,09	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	97,78	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	95,50	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	97,69	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	98,41	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	99,98	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	98,67	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,41	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	95,64	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	99,78	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	119,87	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	115,06	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	112,52	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	112,02	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	107,71	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	111,82	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	113,16	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	108,46	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.