

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 Settembre 2016

POLITICA DI INVESTIMENTO

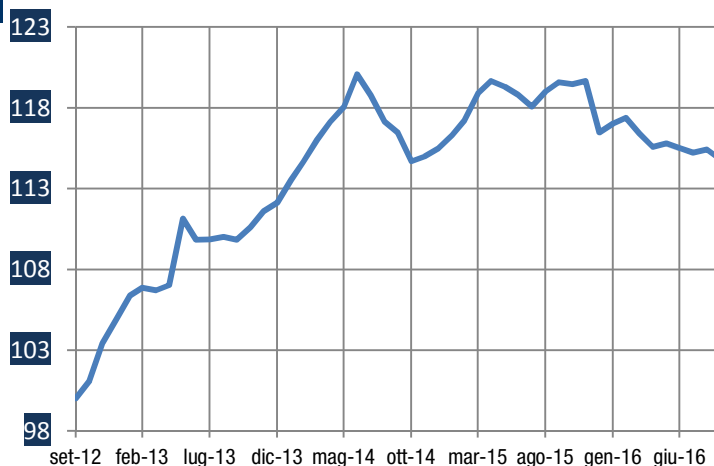
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 6% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	30 settembre 2016	€ 114,90
RENDIMENTO MENSILE	settembre 2016	-0,52%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,42%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ottobre 2012	14,82%
CAPITALE IN GESTIONE	settembre 2016	€ 886.054.054

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il rendimento del fondo è stato di -0,52% a settembre. La maggior parte dei ritorni negativi deriva da alcune posizioni idiosincratice e dagli hedges. Il nostro portafoglio di titoli finanziari ha generato una performance di -0,5%, che deriva soprattutto da un riprezzamento di obbligazioni subordinate di banche italiane, nello specifico Monte Paschi e Banca Carige, dovuto alla crescente incertezza sul lato politico e, di conseguenza, al rischio sui possibili processi di ricapitalizzazione. Abbiamo hedges specifici sul rischio italiano, soprattutto via put sui BTP (che sono prezzati a livelli incredibilmente alti) nel caso la situazione politica si faccia più difficile e le azioni della BCE non siano più sufficienti a contenere la ricaduta. Tutte le altre strategie sono state più o meno flat per il mese, con dei modesti ritorni positivi sugli emittenti governativi compensate da perdite marginali sugli hedges.

Outlook: riteniamo ci siano molti driver che possano spingere verso una vero e proprio sell-off del mercato del fixed income. L'ultimo, ma non meno importante, è il desiderio delle banche centrali di cambiare le loro politiche monetarie per raggiungere come obiettivo finale la creazione di inflazione a lungo termine. Per rendere queste politiche monetarie ancora più flessibili e sostenibili a lungo termine crediamo

che le banche centrali possano allontanarsi, più o meno gradualmente, dall'acquisto di titoli di Stato molto prima di quanto previsto dal mercato. Riteniamo quindi che, in questo particolare contesto, alcuni Paesi siano molto più vulnerabili all'aggiustamento dei vecchi paradigmi. La Gran Bretagna, l'Italia e il Portogallo sembrano essere i Paesi più sopravvalutati che consideriamo per le nostre strategie ribassiste e che, di conseguenza, offrono la possibilità di avere posizioni short. Per quanto riguarda le banche, è importante considerare che l'interpretazione delle nuove norme BBRD potrebbe offrire un importante modello, per le autorità europee, di politica di rilancio sostenuta anche dalla incredibile combinazione di tassi negativi e azioni bancarie che quotano a P/B bassissimi. Vediamo Deutsche Bank e Monte dei Paschi come i primi veri grandi e potenzialmente sistemici test per le autorità al fine di implementare una soluzione equilibrata tra gli azionisti pubblici e privati. Nel caso in cui la conversione in equity dei subordinati venga svolta in modo costruttivo, senza imporre una soluzione good/bad bank e senza distinzione istituzionale/retail, potremmo essere di fronte alla più grande svolta per il settore bancario in Europa e per l'economia in generale. Di tutto questo beneficerebbero maggiormente i titoli obbligazionari e, in particolare, quelli delle banche sotto stress.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	3,52%	5,26%
Rendimento ultimi 12 mesi	-3,98%	7,27%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	1,49%	4,61%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	0,96	1,59
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.

Settembre 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%				-1,42%
	Bench Index	-0,19%	0,02%	2,24%	1,03%	0,18%	0,29%	1,87%	0,87%	-0,26%				6,17%
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

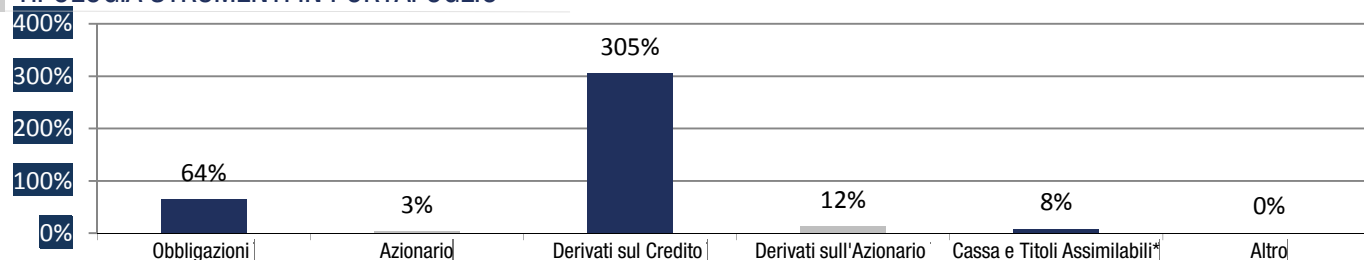
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	14,82%	3,68%	
Benchmark Index	22,77%	3,27%	17,77%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	17,18%	3,09%	-8,95%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,52%	Rendimento parte corta	0,00%	Duration media	-0,29
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

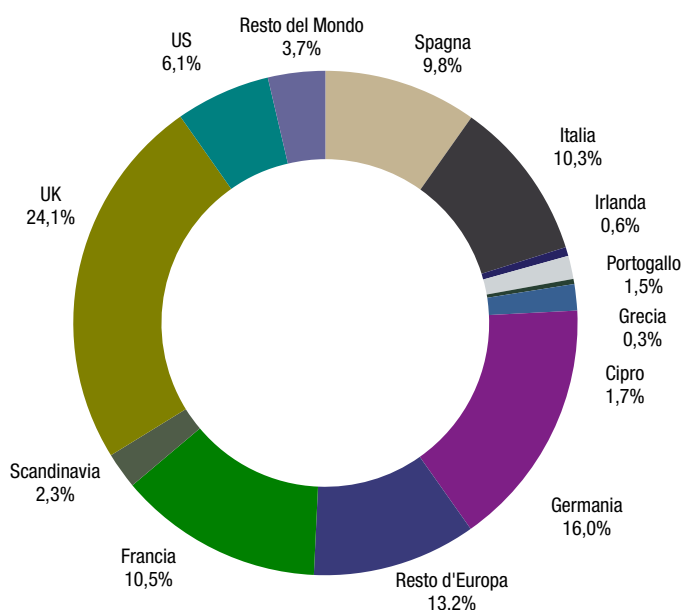


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	25,1%	-12,6%	12,5%	37,8%
Italia	25,2%	-14,2%	11,0%	39,5%
Irlanda	1,2%	-1,0%	0,2%	2,2%
Portogallo	2,9%	-2,9%	0,0%	5,8%
Grecia	1,2%	0,0%	1,2%	1,2%
Cipro	6,1%	-0,4%	5,7%	6,5%
Germania	24,8%	-36,6%	-11,9%	61,4%
Francia	20,1%	-20,2%	-0,2%	40,3%
Resto d'Europa	23,3%	-27,1%	-3,8%	50,5%
Scandinavia	3,8%	-5,2%	-1,4%	9,0%
UK	42,8%	-49,5%	-6,7%	92,3%
US	5,9%	-17,5%	-11,6%	23,3%
Resto del Mondo	1,1%	-13,0%	-11,9%	14,1%
Totale	183,5%	-200,3%	-16,8%	383,8%

COUNTRY BREAKDOWN

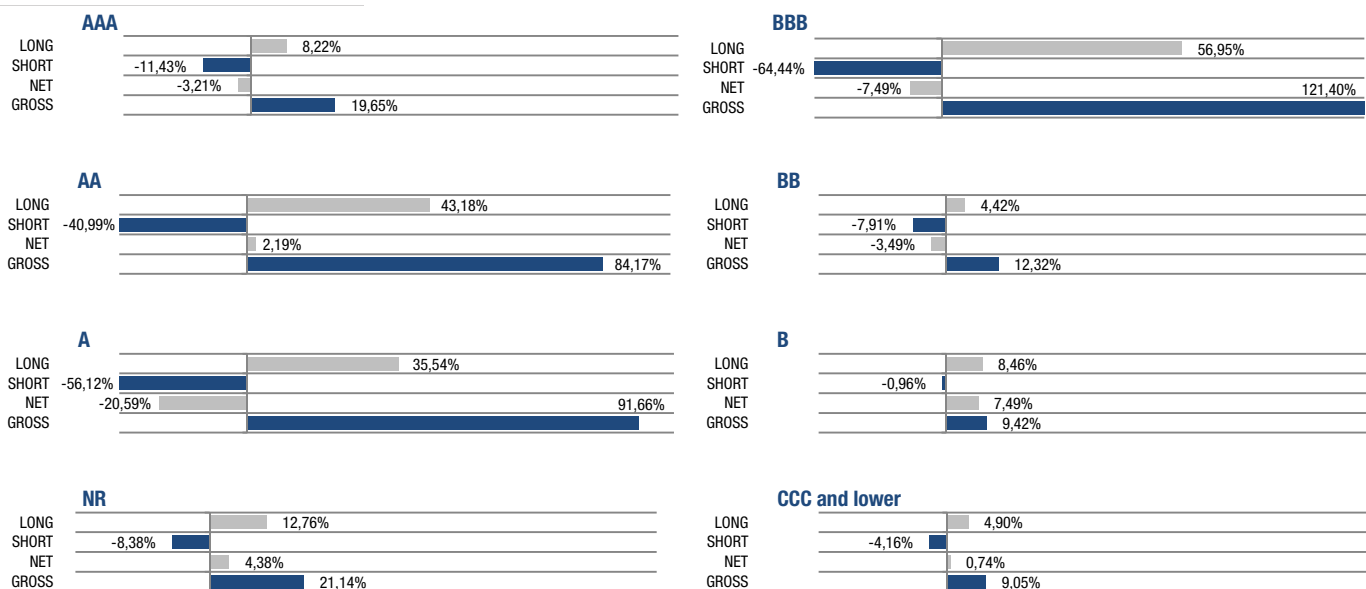


Settembre 2016

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	45,3%	2,5%	8,7%	9,7%	1,3%	67,5%
Short	0,0%	0,0%	-2,3%	-20,4%	0,0%	-22,7%
Net	45,3%	2,5%	6,4%	-10,8%	1,3%	44,8%
Gross	45,3%	2,5%	11,0%	30,1%	1,3%	90,3%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	81,9%	-70,7%	11,2%	152,6%
Finanziari	80,6%	-66,7%	13,9%	147,3%
Minerari	5,5%	-4,9%	0,7%	10,4%
Telecomunicazioni	2,4%	-9,7%	-7,3%	12,1%
Consumi Ciclici	5,2%	-10,5%	-5,3%	15,7%
Consumi Non-Ciclici	3,7%	-21,8%	-18,1%	25,6%
Business Diversificati	0,1%	-0,4%	-0,2%	0,5%
Energia / Petrolio	0,6%	-2,7%	-2,1%	3,2%
Industriali	1,9%	-7,1%	-5,2%	8,9%
Tecnologici	0,3%	-0,2%	0,0%	0,5%
Utilities	0,9%	-5,6%	-4,7%	6,5%
Altri Settori	0,4%	0,0%	0,4%	0,4%
Totale	183,5%	-200,3%	-16,8%	383,8%

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

Settembre 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	96,98	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	97,56	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	95,43	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	97,55	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	98,15	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	99,76	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	98,51	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,13	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	95,54	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	99,55	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	119,65	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	114,90	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	112,38	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	111,74	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	107,62	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	111,62	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	113,02	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	108,26	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.