

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 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	29 settembre 2017	€ 113,32
RENDIMENTO MENSILE	settembre 2017	0,49%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,76%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ottobre 2012	13,24%
CAPITALE IN GESTIONE	settembre 2017	€ 432.404.524,94

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance: Il rendimento del fondo in settembre è stato pari a +0,49%, grazie principalmente alla nostra posizione macro corta sul Bund tedesco e alle posizioni nel comparto finanziario. A livello di singoli titoli, il miglior contributo è venuto dalle azioni di BMPS in fase di relisting, il cui prezzo è salito nel corso del mese in seguito al rally del segmento azionario bancario sulla scia di solidi dati economici, ma anche grazie all'inizio del road show del management team, prima della nuova quotazione prevista per fine ottobre/inizio novembre. Guardando sempre al book dei finanziari, anche la posizione sull'AT1 della banca portoghese Caixa Geral de Depositos ha beneficiato del miglioramento del merito di credito sovrano del Portogallo ad investment grade da parte di S&P. A livello di temi macro, come anticipato sopra, il corto sul Bund ha rappresentato il principale contributo: rimaniamo convinti che il mercato obbligazionario sia destinato a subire a breve una correzione che lo riporti a valutazioni più vicine ai livelli storici. Ci attendiamo l'inizio del tapering sia da parte della Fed che della BCE e riteniamo che il Bund sia il titolo sovrano più sopravvalutato in assoluto. Abbiamo perso un po' dalla nostra posizione ribassista sterlina contro dollaro, in quanto la sterlina è salita mentre il dollaro USA ha attraversato una fase di relativa debolezza. La nostra posizione corta su UK, espressa principalmente tramite CDS, rimane il tema macro di maggiore convinzione e i mercati stanno gradualmente cominciando a contemplare uno scenario di hard Brexit nel quale non viene trovato un accordo. Il 22 settembre Moody's ha pubblicato un report nel quale ha ufficialmente abbassato il rating sovrano UK, facendo notare che

l'economia ha rallentato dal momento del voto su Brexit e che è improbabile che il governo raggiunga un accordo commerciale completo con l'Unione Europea.

Outlook: ottobre sarà un mese importante per la BCE, poichè ci si aspetta che la Banca Centrale metta in atto le manovre necessarie ad uscire dalla fase di QE. La ripresa europea, combinata con la stabilità dei prezzi del petrolio, lascia poco spazio per evitare il tapering. La rimozione degli acquisti della BCE nel contesto del nuovo ESM chiarirà che stiamo entrando in una nuova era, lontana dal QE e orientata alla ristrutturazione dei debiti sovrani. Sarà chiave per l'Europa capire come verrà trattato il recente ingente buy-back di debito da parte delle Banche Centrali nelle negoziazioni future. Il mercato non sta nemmeno lontanamente prezzando queste considerazioni. Sul credito societario, continuiamo ad analizzare i settori dei servizi e industriale che presentano un'elevata leva finanziaria e sono vulnerabili all'ondata di cambiamenti tecnologici, i quali favoriscono l'ingresso sul mercato di concorrenti tecnologicamente avanzati e con snelle strutture di costo. I settori media, retail e industriale offrono grandi opportunità sul lato ribassista del book in un mercato sopravvalutato. Nel frattempo, la crescente disparità di reddito nel mondo alimenta le battaglie sociali, come evidenziato dal recente successo dei movimenti populistici. Queste tensioni caratterizzeranno i mercati di tutto il mondo. E' un'epoca volatile e senza precedenti che giustifica l'importanza di un approccio di investimento diversificato e flessibile.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	2,52%	4,87%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-1,38%	3,34%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2,52%	4,87%
Sharpe ratio (0,00%)	0,71	1,58
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	2,24% (03 2016)
Mese Peggior	-2,66% (12 2015)	-1,83% (06 2015)

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 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%	0,04%	-0,09%	0,55%	0,32%	-0,04%	0,49%				0,76%
	Bench Index	-0,03%	0,96%	-0,25%	0,70%	0,60%	-0,18%	0,73%	0,40%	0,12%				3,08%
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

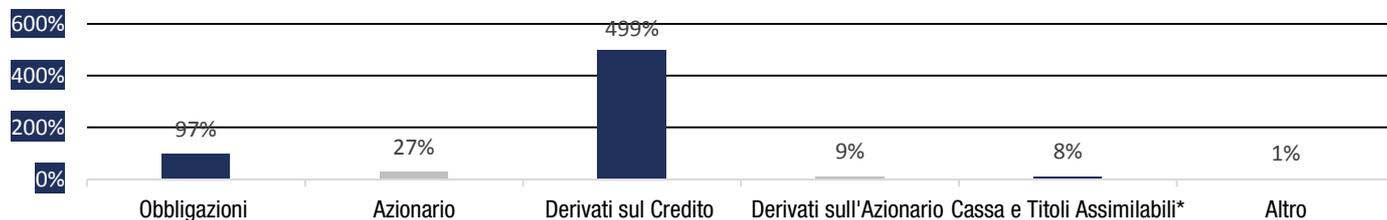
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	13,24%	3,58%	
Benchmark Index	26,86%	3,05%	10,70%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	14,33%	3,17%	-8,87%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,39%	Rendimento parte corta	0,43%	Duration media	0,78
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

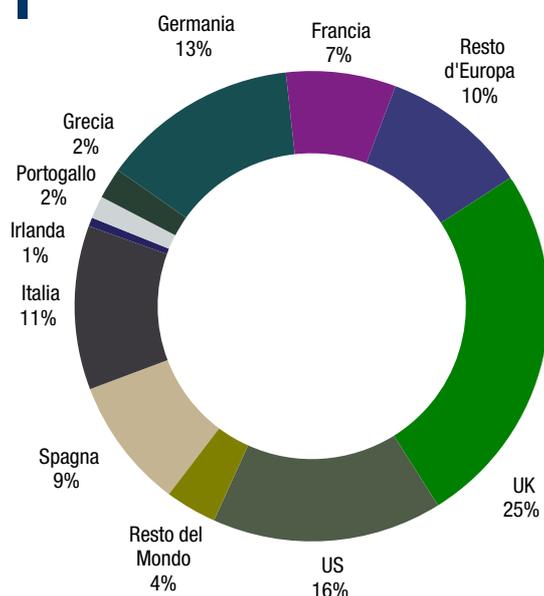


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	46,00%	-9,90%	36,10%	55,90%
Italia	44,20%	-26,10%	18,10%	70,30%
Irlanda	3,50%	-0,20%	3,20%	3,70%
Portogallo	9,60%	0,00%	9,60%	9,60%
Grecia	13,20%	0,00%	13,20%	13,20%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	32,60%	-51,10%	-18,60%	83,70%
Francia	19,10%	-27,60%	-8,50%	46,70%
Resto d'Europa	39,40%	-23,30%	16,10%	62,70%
Scandinavia	5,70%	-4,30%	1,40%	10,00%
UK	72,30%	-84,90%	-12,70%	157,20%
US	13,40%	-84,30%	-70,90%	97,80%
Resto del Mondo	2,50%	-19,30%	-16,70%	21,80%
Totale	301,40%	-331,20%	-29,80%	632,50%

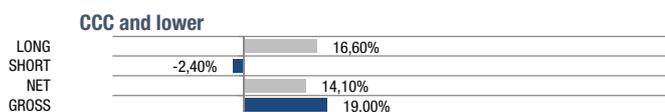
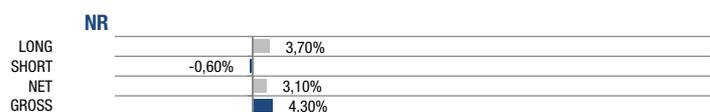
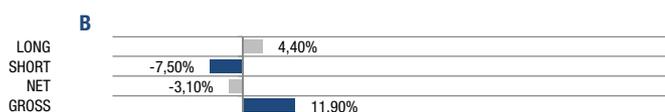
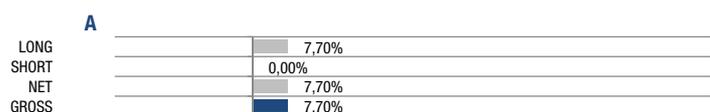
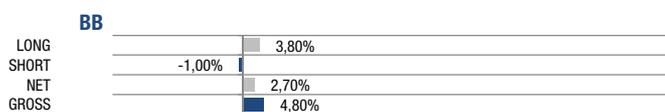
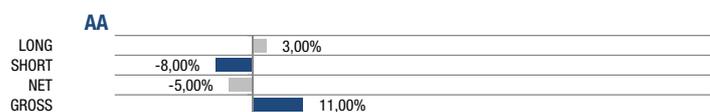
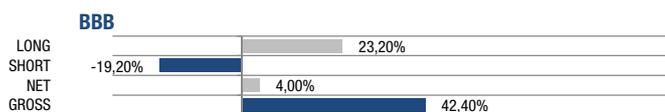
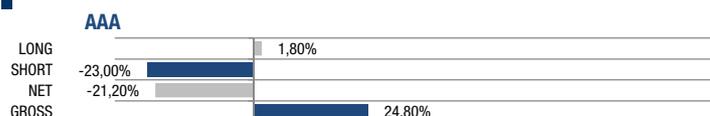
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	27,00%	5,00%	45,00%	6,00%	1,00%	84,00%
Short	-1,00%	-5,00%	-27,00%	-20,00%	0,00%	-53,00%
Net	27,00%	0,00%	18,00%	-14,00%	1,00%	31,00%
Gross	28,00%	9,00%	72,00%	26,00%	1,00%	137,00%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	96,15%	-105,57%	-9,42%	201,73%
Finanziari	133,58%	-77,96%	55,62%	211,54%
Minerari	9,66%	-12,24%	-2,58%	21,90%
Telecomunicazioni	7,85%	-7,54%	0,31%	15,39%
Consumi Ciclici	15,72%	-41,35%	-25,63%	57,07%
Consumi Non-Ciclici	12,80%	-40,75%	-27,95%	53,55%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	6,32%	-9,55%	-3,23%	15,87%
Industriali	6,45%	-18,15%	-11,70%	24,61%
Tecnologici	2,37%	-4,00%	-1,63%	6,37%
Utilities	3,35%	-10,45%	-7,10%	13,81%
Altri Settori	7,13%	-3,58%	3,55%	10,71%
Totale	301,39%	-331,16%	-29,77%	632,54%

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)

Settembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	95,23	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	97,40	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	93,29	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	96,21	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BV0L8052	98,90	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	99,00	HINCIG2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	97,36	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,54	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	93,98	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	99,08	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	118,60	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	113,32	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	110,57	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	111,87	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	105,35	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	110,64	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	111,20	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	107,31	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.

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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.