



HI Numen Credit Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Agosto 2014

POLITICA DI INVESTIMENTO

L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 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

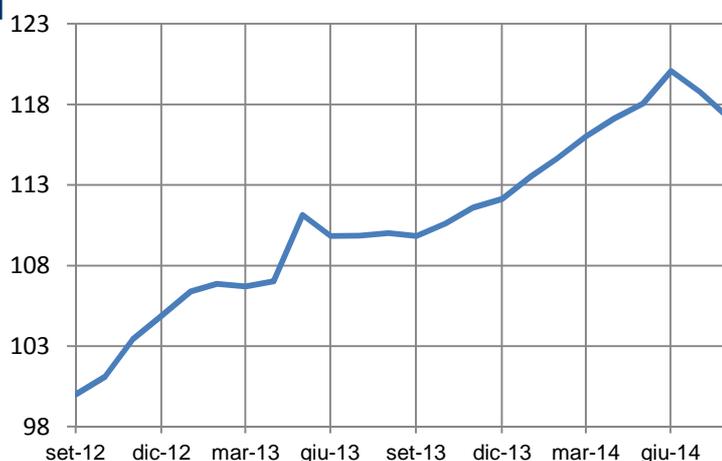
NAV	31 agosto 2014	€ 117,23
RENDIMENTO MENSILE	1 agosto 2014	-1,36%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,47%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ottobre 2012	17,15%
CAPITALE IN GESTIONE	1 agosto 2014	€ 408.088.359

I dati si riferiscono alla classe EUR I

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il ritorno del fondo è stato di -1,36% ad agosto 2014. Il portafoglio ha registrato perdite su titoli finanziari e sugli *hedges* mentre ha beneficiato di minori guadagni sul nostro portafoglio di emittenti governativi e corporate. Il nostro portafoglio di titoli finanziari ha registrato 1) una perdita da una esposizione lunga su obbligazioni subordinate di Banco Spirito Santo (BES), parzialmente compensata da un risultato positivo su obbligazioni senior della stessa emittente che hanno beneficiato del trasferimento in una nuova istituzione chiamata Novo Bank, la "good bank" di BES 2) un contributo positivo dovuto ai guadagni su obbligazioni subordinate di banche italiane e irlandesi e obbligazioni senior di banche greche che hanno positivamente riprezzato durante il mese grazie, a seconda delle posizioni, ai risultati positivi e/o ad un generale rally del mercato globale del credito. Nel complesso, il nostro portafoglio di titoli finanziari ha generato circa -0,8% per il mese (di cui circa -0,9% attribuibile a BES). Il nostro portafoglio di emittenti governativi ha generato guadagni minimi dovuti alle nostre posizioni su Cipro, che sono stati però quasi interamente compensati in negative da posizioni corte di rischio sui CDS degli emittenti governativi dei paesi emergenti. Il rendimento del nostro portafoglio di corporate è stato leggermente positivo soprattutto grazie ad un riprezzamento generale positivo delle nostre posizioni lunghe carry su *high yield* europeo e obbligazioni *investment grade*. In totale, gli emittenti governativi e i corporate hanno generato circa +0,2% per il mese. Il nostro portafoglio di hedges ha invece generato -0,7% per il mese, con perdite registrate soprattutto su alcune posizioni di *hedging* iniziate in vista degli eventi

ANDAMENTO DEL FONDO



relativi alla situazione geopolitica in Ucraina, il cui esito è stato però ben recepito dal mercato, con una forte inversione del sell-off avvenuto nella prima parte del mese.

Outlook: Continuiamo a riconfermare la nostra tesi sugli asset europei che potrebbero accelerare la outperformance rispetto alle altre aree geografiche e riteniamo che i prossimi mesi confermeranno questa tendenza. A livello mondiale, dal Giappone al Brasile, i dati di crescita ed inflazione continueranno ad essere deludenti e renderanno lo scenario di "Japanification" più probabile. Questo è particolarmente veritiero soprattutto per le aree della zona Euro. Rimaniamo sempre dell'opinione che vedremo una BCE sempre più aggressiva nei prossimi mesi (anche se non ci aspettiamo che saranno adottate delle nuove sostanziali misure in occasione della prossima riunione del 4 settembre). C'è una divergenza crescente nella politica monetaria di tutto il mondo. La Fed in USA questo mese potrebbe accelerare il tapering con la prospettiva di terminarlo entro ottobre; in Giappone sembrano probabili maggiori aumenti fiscali prima di ogni significativa risposta della Bank of Japan ad un'ulteriore diminuzione del PIL. Inoltre l'Europa beneficerà di un sostanziale miglioramento del rischio percepito una volta che il AQR e stress test saranno completati entro la metà di ottobre. La preparazione dei test ha ridotto nuove attività e nuove iniziative di prestito ed ha assorbito risorse e management. Considerati tutti questi fattori, siamo molto positivi su aree periferiche come la Grecia, il Portogallo e Cipro le cui riforme strutturali cominciano a dare i frutti e dove l'*underperformance* rispetto al bund nelle ultime settimane è stato impressionante.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annualizzato	8,61%	0,25%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,49%	0,26%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	NA	NA
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	NA	NA
Indice di Sharpe (3,0%)	1,36	neg
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	0,03% (03 2014)
Mese Peggior	-1,36% (08 2014)	0,01% (08 2014)

FONDO vs Euribor 3M

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	FONDO	1,25%	0,99%	1,19%	0,96%	0,78%	1,72%	-1,09%	-1,36%					4,47%
	EURIBOR	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.01%					0.18%
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%
	EURIBOR	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.24%
2012	FONDO										1,09%	2,32%	1,42%	4,91%
	EURIBOR										0.02%	0.02%	0.02%	0.05%

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

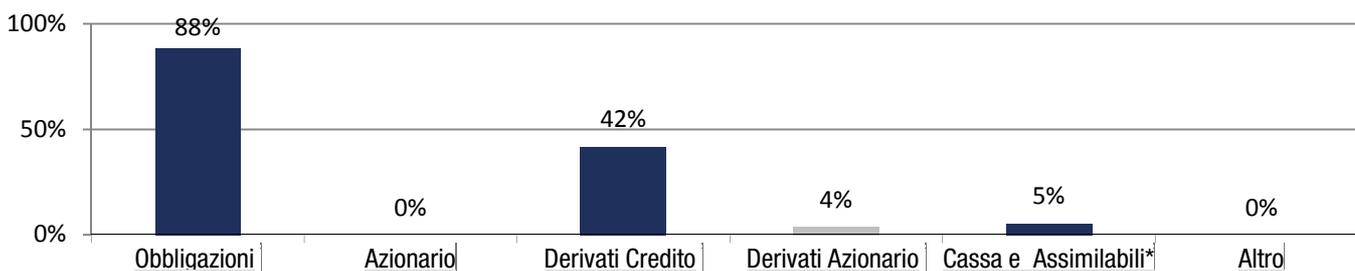
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	17,15%	3,98%	
Euribor 3M	0,47%	0,02%	18,86%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	6,04%	2,71%	-30,51%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,79%	Rendimento parte corta	-0,57%	Duration media	3,11
------------------------	--------	------------------------	--------	----------------	------

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	1,7%	-0,5%	1,2%	2,2%
Italia	17,1%	-0,3%	16,8%	17,4%
Irlanda	12,4%	0,0%	12,4%	12,4%
Portogallo	9,3%	0,0%	9,3%	9,3%
Grecia	14,6%	-3,6%	11,0%	18,3%
Cipro	27,3%	-4,2%	23,1%	31,5%
Germania	0,6%	-1,1%	-0,6%	1,7%
Francia	1,4%	-1,3%	0,1%	2,7%
Resto d'Europa	1,2%	-0,5%	0,7%	1,7%
Scandinavia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UK	4,2%	-1,2%	3,0%	5,5%
US	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Resto del Mondo	6,6%	-24,6%	-18,0%	31,2%
Totale	96,6%	-37,3%	59,3%	134,0%

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,0%	48,9%	31,7%	7,9%	0,0%	88,4%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Net	0,0%	48,9%	31,7%	7,9%	0,0%	88,4%
Gross	0,0%	48,9%	31,7%	7,9%	0,0%	88,4%

RATING BREAKDOWN

AAA

LONG	0,00%
SHORT	0,00%
NET	0,00%
GROSS	0,00%

BBB

LONG	6,66%
SHORT	-7,52%
NET	-0,86%
GROSS	14,18%

AA

LONG	0,00%
SHORT	0,00%
NET	0,00%
GROSS	0,00%

BB

LONG	12,79%
SHORT	-1,22%
NET	11,57%
GROSS	14,02%

A

LONG	0,00%
SHORT	-15,20%
NET	-15,20%
GROSS	15,20%

B

LONG	15,25%
SHORT	-3,61%
NET	11,64%
GROSS	18,86%

NR

LONG	22,07%
SHORT	-1,87%
NET	20,19%
GROSS	23,94%

CCC and lower

LONG	39,87%
SHORT	-4,19%
NET	35,68%
GROSS	44,05%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	27,3%	-26,3%	1,0%	53,6%
Finanziari	53,0%	-6,9%	46,1%	59,9%
Minerari	0,1%	-0,2%	-0,1%	0,3%
Telecomunicazioni	2,9%	-0,2%	2,7%	3,2%
Consumi Ciclici	1,0%	-0,5%	0,5%	1,6%
Consumi Non-Ciclici	0,0%	-0,8%	-0,8%	0,8%
Business Diversificati	0,3%	0,0%	0,3%	0,3%
Energia / Petrolio	3,1%	-0,3%	2,8%	3,4%
Industriali	8,5%	-1,6%	6,9%	10,1%
Tecnologici	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,2%
Utilities	0,4%	-0,2%	0,1%	0,6%
Altri Settori	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totale	96,6%	-37,3%	59,3%	134,0%

Investimento minimo	10.000 classe D-DM2; 100.000 classe I2
Banca Depositaria	JP Morgan Bank (Ireland) Plc
Commissione di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)
Commissione di gestione	1,75% (D - R) - 1,50% (I2 - I) - 1,30% (DM2) - 1,00% (DM - A) p.a.

Sottoscrizione	Settimanale (ogni venerdì)
Riscatto	Settimanale (ogni venerdì)
Preavviso	2 giorni (entro le 11.00 Irish time)
Trattamento fiscale	26%

Allegato – Le classi

Agosto 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2014	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	99,88	-1,41%	-0,12%	-0,12%	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	99,35	-1,42%	-0,65%	-0,65%	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	99,76	-1,43%	-0,24%	-0,24%	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	99,52	-1,37%	-0,48%	-0,48%	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	100,10	-1,35%	0,10%	0,10%	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,37	-1,37%	-0,63%	-0,63%	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	98,90	-1,37%	-1,10%	-1,10%	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	120,81	-1,32%	5,18%	19,85%	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	117,23	-1,36%	4,47%	17,15%	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	115,26	-1,39%	4,34%	15,26%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	113,28	-1,39%	4,32%	13,28%	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	112,06	-1,42%	4,08%	12,06%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	112,69	-1,33%	4,78%	12,69%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	115,92	-1,39%	4,32%	15,92%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	109,31	-1,33%	5,19%	9,31%	HINCFEA ID

Le performance sono al lordo della tassazione e al netto delle commissioni

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.