

## 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 Agosto 2016

### POLITICA DI INVESTIMENTO

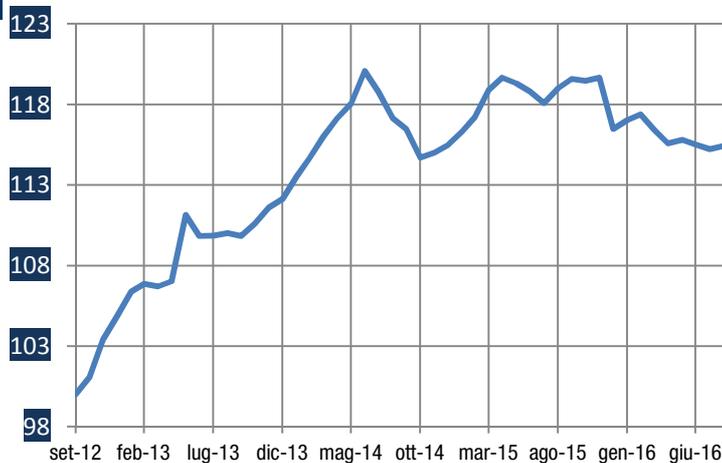
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 6% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

### RIEPILOGO MESE

NAV	31 agosto 2016	€ 115,50
RENDIMENTO MENSILE	agosto 2016	0,16%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,90%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ottobre 2012	15,42%
CAPITALE IN GESTIONE	agosto 2016	€ 901.418.735

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

### ANDAMENTO DEL FONDO



### COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** il ritorno del fondo è stato +0,16% ad agosto 2016. Fino ad oggi agosto è stato il mese più tranquillo dell'anno, a testimoniare forse la stanchezza dei mercati dopo la costante volatilità degli ultimi mesi. Per quello che riguarda la performance, il maggiore contributo è stato generato dai Corporates con c. +0,13% a livello di fondo. Questi rendimenti positivi sono stati generati da alcuni dei nostri event names, come Syngenta e SAB Miller. Anche le nostre esposizioni sui finanziari hanno generato delle performance positive, contribuendo con c. +0,08% a livello di portafoglio, soprattutto grazie alla nostra posizione su Monte Paschi che continuiamo a credere abbia un profilo di rischio/rendimento interessante in vista del voto degli azionisti del 28 settembre. Il nostro portafoglio di emittenti governativi ha invece generato c. -0,05% dovuto al nostro posizionamento sui CDS del Regno Unito e altre esposizione corte nel settore finanziario inglese.

**Outlook:** riteniamo che il credito e il fixed income in generale siano estremamente sopravvalutati; in particolare il credito, con spreads a minimi storici a fronte di una leva finanziaria sempre più elevata dovuta ad azioni a favore di azionisti e ad attività di M&A. Dobbiamo tuttavia rispettare senza troppo combattere gli sforzi delle banche

centrali, che riteniamo si muoveranno verso l'acquisto di assets a più alto rischio (sia di credito che azionario) allontanandosi dalle obbligazioni di stato e dai tassi di interesse negativi. Il Regno Unito è un caso interessante, ci aspettiamo infatti che l'inflazione salga rapidamente e che la Banca d'Inghilterra trovi difficile continuare a difendere la politica di QE e bassi tassi di interesse. I tassi di interesse del Regno Unito sono lontani di molteplici deviazioni standard rispetto alla norma e per questo l'aggiustamento potrà risultare molto violento; pertanto vorremo essere posizionati corti, rispettando il giusto timing. Per quanto riguarda il settore bancario, l'Europa sta entrando in un periodo cruciale. Monte dei Paschi risulterà estremamente idiosincratco in uno scenario rialzista, ma incredibilmente sistemico in caso di esito negativo del suo processo di ricapitalizzazione. Una valida soluzione potrebbe portare ad un modello solido per il resto dell'Europa in cui gli obbligazionisti, grazie ad una intelligente conversione volontaria in azioni, riusciranno a ottenere il controllo e ristrutturare la banca stessa. Uno scenario negativo dove invece si assisterà ad un'applicazione caotica delle regole del bail-in potrà innescare un effetto domino su alcune delle banche maggiormente vulnerabili in Europa.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	3,73%	5,45%
Rendimento ultimi 12 mesi	-3,01%	5,80%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	1,61%	4,99%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	1,01	1,63
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.

Agosto 2016

## FONDO vs Benchmark Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	<b>FONDO</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-0,82%</b>	<b>-0,72%</b>	<b>0,19%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-0,23%</b>	<b>0,16%</b>					<b>-0,90%</b>
	Bench Index	-0,19%	0,02%	2,24%	1,03%	0,18%	0,29%	1,87%	0,87%					6,45%
2015	<b>FONDO</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,43%</b>	<b>0,65%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,48%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>0,17%</b>	<b>-2,66%</b>	<b>0,85%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,25%</b>	<b>0,99%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,72%</b>	<b>-1,09%</b>	<b>-1,36%</b>	<b>-0,57%</b>	<b>-1,54%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,43%</b>	<b>2,99%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,41%</b>	<b>0,45%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>0,30%</b>	<b>3,86%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,15%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,47%</b>	<b>6,89%</b>
	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	<b>FONDO</b>										<b>1,09%</b>	<b>2,32%</b>	<b>1,42%</b>	<b>4,91%</b>
	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

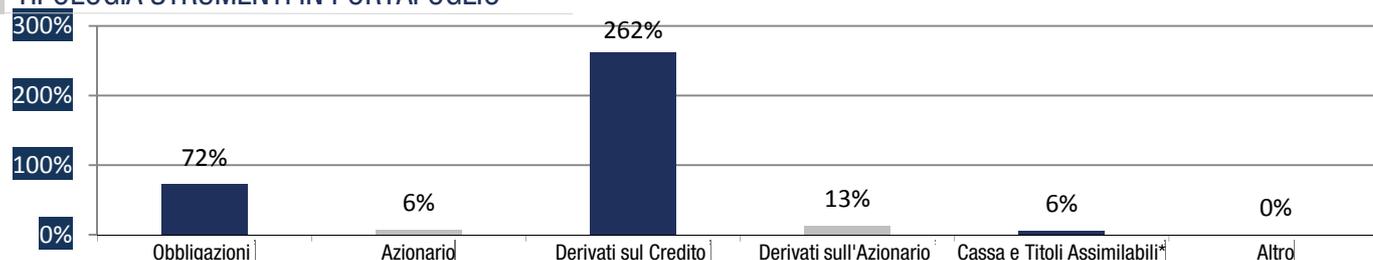
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	15,42%	3,70%	
Benchmark Index	23,09%	3,29%	16,76%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	17,37%	3,11%	-9,97%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,08%	Rendimento parte corta	0,08%	Duration media	0,12
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

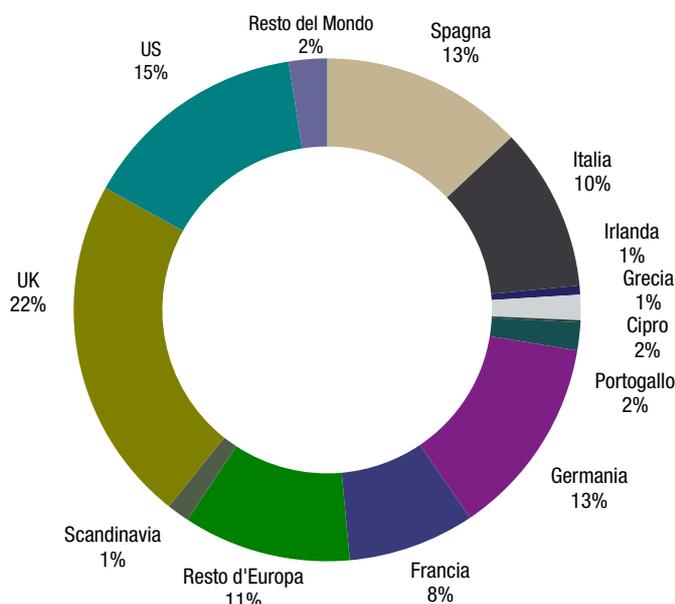


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	32,1%	-13,5%	18,6%	45,6%
Italia	26,4%	-10,5%	15,9%	37,0%
Irlanda	1,0%	-1,1%	0,0%	2,1%
Portogallo	2,7%	-3,0%	-0,3%	5,7%
Grecia	1,1%	-0,5%	0,6%	1,6%
Cipro	5,9%	-0,4%	5,6%	6,3%
Germania	16,4%	-29,0%	-12,5%	45,4%
Francia	18,5%	-10,1%	8,4%	28,5%
Resto d'Europa	19,2%	-18,5%	0,7%	37,7%
Scandinavia	3,8%	-1,3%	2,5%	5,1%
UK	45,3%	-33,3%	11,9%	78,6%
US	5,8%	-45,3%	-39,5%	51,1%
Resto del Mondo	0,0%	-8,6%	-8,5%	8,6%
<b>Totale</b>	<b>178,2%</b>	<b>-174,9%</b>	<b>3,3%</b>	<b>353,2%</b>

## COUNTRY BREAKDOWN

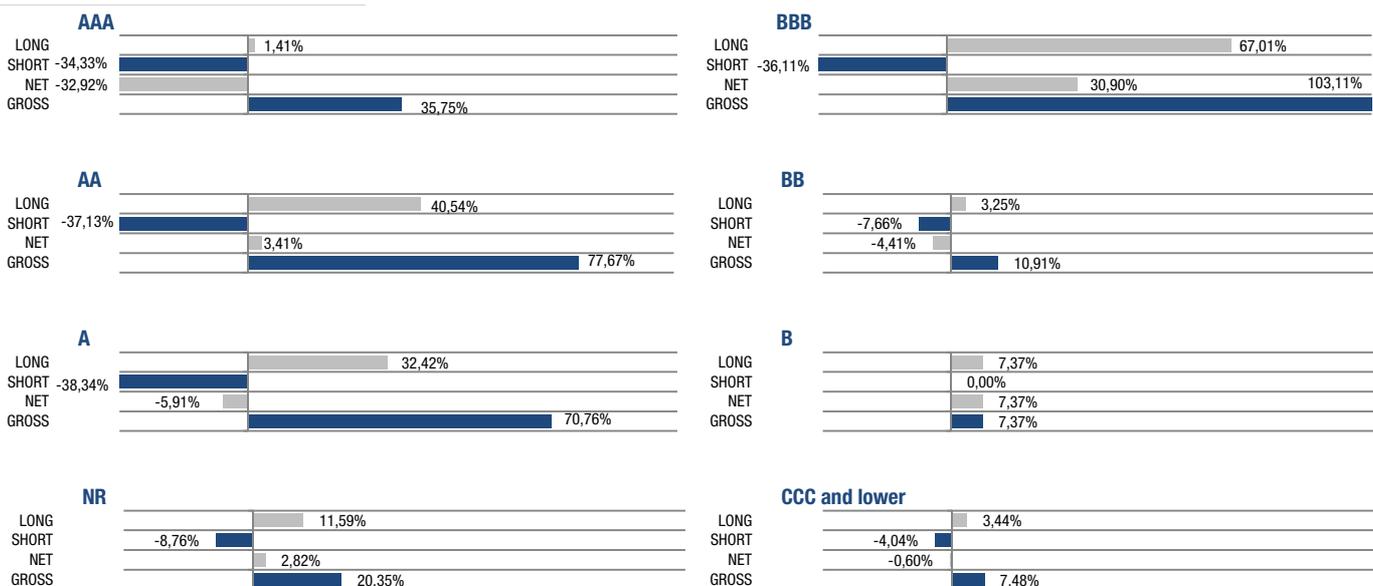


Agosto 2016

## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	52,8%	1,7%	9,1%	7,3%	1,8%	72,6%
Short	-26,8%	-1,8%	-0,6%	-15,3%	0,0%	-44,5%
Net	25,9%	-0,1%	8,6%	-8,1%	1,8%	28,1%
Gross	79,6%	3,5%	9,7%	22,6%	1,8%	117,1%

## RATING BREAKDOWN



## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	85,2%	-90,9%	-5,7%	176,1%
Finanziari	70,4%	-54,4%	16,1%	124,8%
Minerari	3,2%	-0,8%	2,4%	4,0%
Telecomunicazioni	2,3%	-4,2%	-1,9%	6,5%
Consumi Ciclici	4,3%	-4,6%	-0,3%	8,9%
Consumi Non-Ciclici	7,3%	-15,6%	-8,4%	22,9%
Business Diversificati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia / Petrolio	1,0%	-0,3%	0,7%	1,4%
Industriali	1,5%	-3,3%	-1,7%	4,8%
Tecnologici	0,8%	-0,6%	0,1%	1,4%
Utilities	1,7%	-0,1%	1,6%	1,9%
Altri Settori	0,6%	0,0%	0,6%	0,6%
<b>Totale</b>	<b>178,2%</b>	<b>-174,9%</b>	<b>3,3%</b>	<b>353,2%</b>

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

Agosto 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	97,53	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	97,98	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	96,04	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	98,06	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	98,53	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	100,25	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	99,02	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,49	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	96,09	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	100,02	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	120,24	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	115,50	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	113,00	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	112,19	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	108,27	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	112,16	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	113,65	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	108,79	HINCFEA ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito [www.hedgeinvest.it](http://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.