

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 Aprile 2016

POLITICA DI INVESTIMENTO

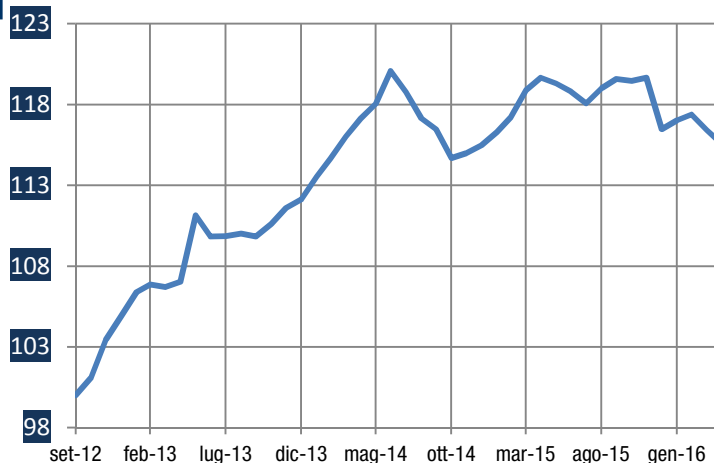
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 6% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 29 aprile 2016	€ 115,66
RENDIMENTO MENSILE	l aprile 2016	-0,72%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,76%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ottobre 2012	15,58%
CAPITALE IN GESTIONE	l aprile 2016	€ 975.289.675

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: la performance del fondo è stata di -0,72% ad aprile 2016. Il relative value costruito con posizioni lunghe corporate credit vs. corte su financial credit ha continuato a generare ritorni positivi anche se ad un ritmo più lento. Il ritorno generato da questa esposizione e dal rally di fine mese delle obbligazioni di Novo Banco, è stato controbilanciato da perdite su posizioni corte dovute ad un'aggressiva attività generale di *short covering* sul mercato durante il mese che ha generato c. -0,1% a livello di fondo.

Abbiamo assistito ad una situazione simile anche nel settore del corporate credit, dove le performance positive degli indici utilizzati come copertura sono state controbilanciate dal rally su CDS idiosincrici.

Inoltre, i risultati negativi di Allergan-Pfizer, a seguito dell'improvviso cambio di regolamentazione da parte del Tesoro negli USA, hanno generato un allargamento generale degli spread M&A americani che ha contribuito ad un rendimento di -0,95% a livello di portafoglio.

Il nostro portafoglio di emittenti governativi ha continuato a performare positivamente grazie alla nostra posizione lunga su Cipro e al trading opportunistico su posizioni corte tattiche sui BTP italiani e le obbligazioni portoghesi. Emittenti governativi e coperture hanno generato 0,35% a livello di fondo.

Outlook: sembra diventare sempre più evidente che i vantaggi marginali delle azioni di politica monetaria delle banche centrali e il loro impatto sul prezzo degli strumenti finanziari stiano rapidamente diminuendo.

Le recenti riunioni del G20 hanno messo chiaramente sotto esame gli strumenti utilizzati per la svalutazione delle valute da parte delle banche centrali, con la FED che sembra voler mantenere un chiaro posto in prima linea per la gestione del signoraggio mondiale.

Considerato che il sostegno delle banche centrali globali è stato il principale motivo del rally secolare che abbiamo visto dal 2009, siamo portati a credere che gli attuali sviluppi rendano una correzione materiale nei prezzi degli asset inevitabile.

In particolare, per l'Europa dobbiamo anche considerare i rischi di credito connessi alle riforme strutturali del sistema bancario europeo (BRRD), le questioni in corso in materia di immigrazione e, inoltre, il referendum BREXIT, immediatamente seguito dalle elezioni spagnole e dalla prima revisione sul pacchetto Grecia.

Tutte queste date specifiche, unite alla relativa volatilità attesa saranno poi ampliate da una stagionale illiquidità dei mesi estivi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	4,12%	5,01%
Rendimento ultimi 12 mesi	-3,41%	0,72%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	2,60%	3,67%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	1,07	1,49
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.

Aprile 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%									-0,76%
	Bench Index	-0,19%	0,02%	2,24%	1,03%									3,12%
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%	1,20%	-0,11%	0,01%	-0,13%	-1,83%	1,05%	-0,80%	-1,63%	2,11%	0,53%	-1,58%	-0,51%
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

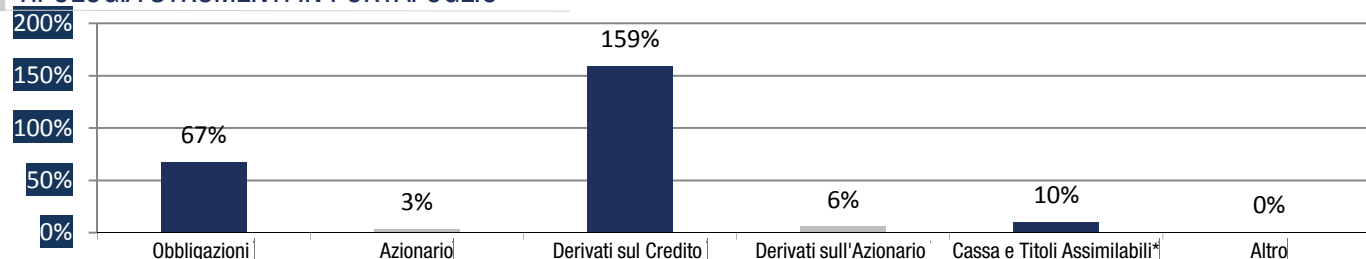
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	15,58%	3,85%	
Benchmark Index	19,16%	3,34%	19,04%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	14,05%	3,03%	-8,01%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,38%	Rendimento parte corta	-1,10%	Duration media	1,06
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

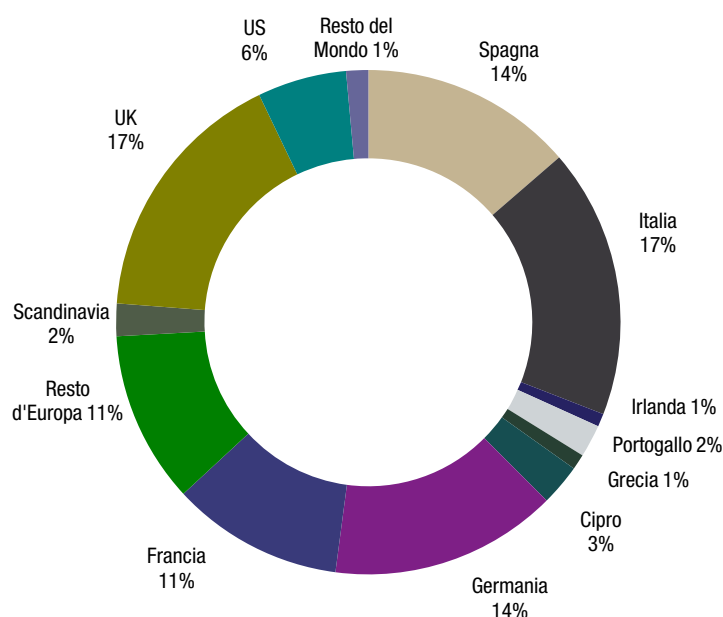


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	21,7%	-10,5%	11,2%	32,1%
Italia	26,7%	-14,0%	12,7%	40,7%
Irlanda	1,1%	-0,9%	0,2%	2,0%
Portogallo	2,7%	-2,2%	0,5%	4,9%
Grecia	1,9%	-0,4%	1,5%	2,3%
Cipro	5,9%	-0,3%	5,6%	6,2%
Germania	8,6%	-25,8%	-17,2%	34,3%
Francia	15,8%	-10,1%	5,7%	25,9%
Resto d'Europa	10,2%	-15,7%	-5,5%	25,9%
Scandinavia	3,5%	-1,4%	2,0%	4,9%
UK	24,6%	-14,7%	10,0%	39,3%
US	5,5%	-7,9%	-2,4%	13,4%
Resto del Mondo	0,6%	-2,7%	-2,0%	3,3%
Totale	128,8%	-106,6%	22,2%	235,3%

COUNTRY BREAKDOWN

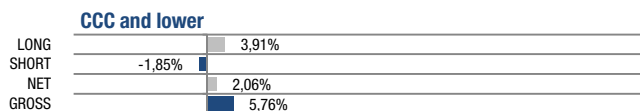
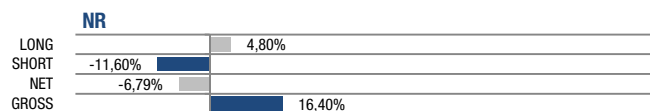
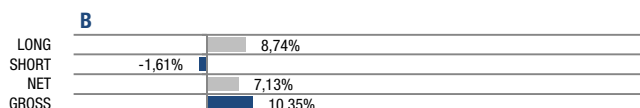
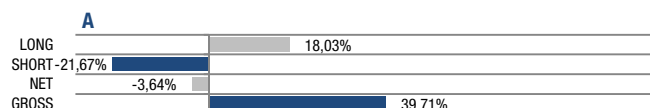
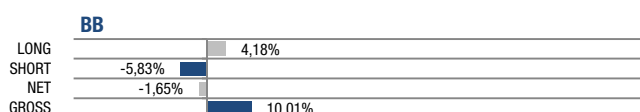
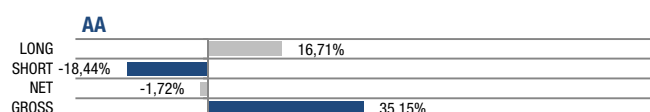
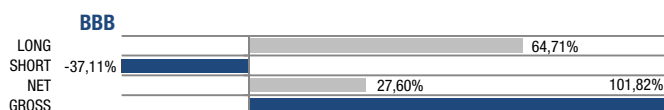
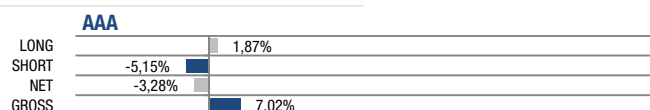


Aprile 2016

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	52,6%	3,3%	7,0%	5,2%	1,8%	69,8%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	-5,9%	0,0%	-5,9%
Net	52,6%	3,3%	7,0%	-0,8%	1,8%	63,8%
Gross	52,6%	3,3%	7,0%	11,1%	1,8%	75,7%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	71,4%	-35,5%	35,9%	106,9%
Finanziari	14,4%	-44,4%	-30,0%	58,8%
Minerari	3,2%	-0,7%	2,5%	3,8%
Telecomunicazioni	6,6%	-5,3%	1,3%	11,9%
Consumi Ciclici	7,3%	-8,8%	-1,6%	16,1%
Consumi Non-Ciclici	12,2%	-5,4%	6,8%	17,5%
Business Diversificati	0,4%	0,0%	0,4%	0,4%
Energia / Petrolio	4,9%	-0,5%	4,5%	5,4%
Industriali	3,9%	-5,5%	-1,6%	9,5%
Tecnologici	0,2%	-0,2%	0,0%	0,4%
Utilities	4,2%	-0,4%	3,8%	4,6%
Altri Settori	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Totale	128,8%	-106,6%	22,2%	235,3%

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

Aprile 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	97,81	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	97,86	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	96,35	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	98,20	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	98,28	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	100,05	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	99,09	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,17	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	96,35	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	99,80	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	120,20	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	115,66	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	113,25	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	111,98	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	108,71	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	112,12	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	113,90	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	108,75	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.