



## 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 2015

## POLITICA DI INVESTIMENTO

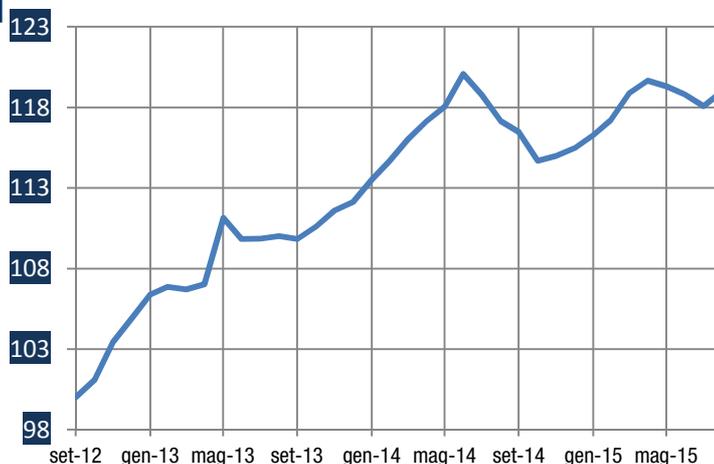
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti di special situations (ristrutturazioni, buyback, fusioni, ecc.).

## RIEPILOGO MESE

|                           |                |               |
|---------------------------|----------------|---------------|
| NAV                       | 28 agosto 2015 | € 119,09      |
| RENDIMENTO MENSILE        | 1 agosto 2015  | 0,80%         |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO |                | 3,05%         |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | 1 ottobre 2012 | 19,01%        |
| CAPITALE IN GESTIONE      | 1 agosto 2015  | € 667.311.573 |

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

**Monthly Performance:** il ritorno del fondo è stato di +0.80% ad agosto 2015. Il *driver* principale del mese è stata la nostra posizione di *relative value* su Grecia/Cipro contro Italia/Spagna dove gli sviluppi positivi in Grecia dal punto di vista politico si sono tradotti in prezzi più elevati dei titoli governativi greci. Anche se siamo ancora cauti sulla Grecia a medio termine, vediamo invece, a breve termine, un ulteriore rialzo dovuto anche alle prossime elezioni e alla possibile inclusione del debito greco nel programma di QE. Gli emittenti governativi hanno generato circa lo +0.60% sul fondo. La nostra esposizione lunga sui nomi potenzialmente esposti a M&A nel settore finanziario ha generato un ritorno *flat* sul mese. Il nostro portafoglio di corporate ha generato +0.10% grazie all'esposizione corta su Abengoa il cui bilancio fragile e complesso continua a rimanere troppo esposto ai rischi di rifinanziamento futuri. Il nostro portafoglio di *hedge* ha generato circa +0.10% grazie al trading opportunistico effettuato sfruttando la volatilità generata dagli eventi in Cina.

**Outlook:** in generale, rimaniamo cauti nell'esprimere le nostre previsioni nel prossimo futuro e restiamo dell'idea che la concezione di mercato rialzista per quanto riguarda il mercato obbligazionario sarà di breve durata. La risposta della Cina e la successiva svalutazione avvenuta dopo l'*easing* della BCE è stato l'ultimo esempio che ha scosso i mercati; una dimostrazione che la volatilità delle valute e lo scontro tra banche centrali con interventi su di esse renderà il compito di mantenere la fiducia degli investitori sempre più complesso. Continuiamo a credere che il picco dell'effetto QE sia terminato e che continueremo a vedere un aumento della volatilità in un momento in cui i bilanci delle banche centrali sono a livelli record, con il peggiore possibile disallineamento tra attività e passività. Per ulteriori informazioni, si prega di fare riferimento alla nostra presentazione Investment Outlook di settembre.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

|  | FONDO            | Benchmark Index  |
|--|------------------|------------------|
| Rendimento annualizzato                  | 6,15%            | 5,31%            |
| Rendimento ultimi 12 mesi                | 1,59%            | 0,72%            |
| Rendimento annuo composito ultimi 3 anni | ND               | ND               |
| Rendimento annuo composito ultimi 5 anni | ND               | ND               |
| Indice di Sharpe (1,0%)                  | 1,36             | 1,46             |
| Mese Migliore                            | 3,86% (05 2013)  | 1,68% (04 2013)  |
| Mese Peggior                             | -1,54% (10 2014) | -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 2015

## FONDO vs Benchmark Index

|      |              | GEN          | FEB          | MAR           | APR          | MAG           | GIU           | LUG           | AGO           | SET           | OTT           | NOV          | DIC          | YTD          |
|------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 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>3,05%</b> |
|      | Bench Index  | 0,76%        | 1,20%        | -0,11%        | 0,01%        | -0,13%        | -1,83%        | 1,05%         | -0,80%        |               |               |              |              | 0,11%        |
| 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

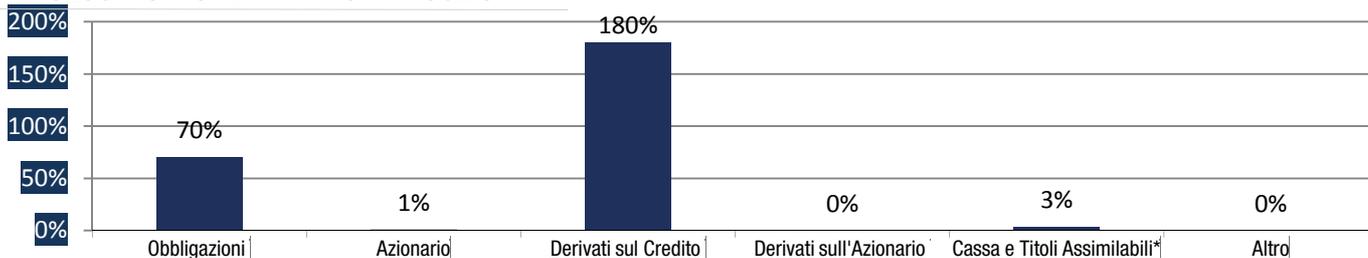
|  | PERFORMANCE | STANDARD DEVIATION | CORRELAZIONE |
|--|-------------|--------------------|--------------|
| HI Numen Credit Fund                   | 19,01%      | 3,71%              |              |
| Benchmark Index                        | 16,28%      | 2,89%              | 20,80%       |
| JP Morgan GBI Global in Local Currency | 9,23%       | 3,08%              | -16,95%      |

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

|                        |       |                        |       |                |      |
|------------------------|-------|------------------------|-------|----------------|------|
| Rendimento parte lunga | 0,68% | Rendimento parte corta | 0,12% | Duration media | 1,73 |
|------------------------|-------|------------------------|-------|----------------|------|

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

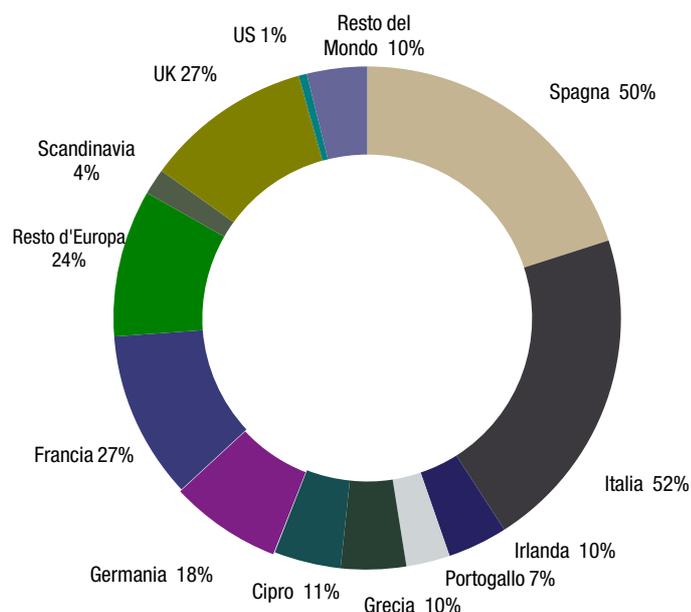


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

|                 | LONG          | SHORT          | NET           | GROSS         |
|-----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Spagna          | 25,2%         | -25,1%         | 0,2%          | 50,3%         |
| Italia          | 37,7%         | -14,7%         | 23,0%         | 52,5%         |
| Irlanda         | 5,5%          | -4,1%          | 1,5%          | 9,6%          |
| Portogallo      | 6,6%          | -0,4%          | 6,3%          | 7,0%          |
| Grecia          | 7,7%          | -2,7%          | 5,0%          | 10,4%         |
| Cipro           | 10,2%         | -0,5%          | 9,7%          | 10,7%         |
| Germania        | 3,4%          | -14,5%         | -11,1%        | 17,9%         |
| Francia         | 3,1%          | -23,9%         | -20,8%        | 27,0%         |
| Resto d'Europa  | 6,1%          | -17,6%         | -11,5%        | 23,8%         |
| Scandinavia     | 0,5%          | -3,7%          | -3,2%         | 4,2%          |
| UK              | 7,3%          | -19,6%         | -12,3%        | 26,8%         |
| US              | 0,8%          | -0,6%          | 0,2%          | 1,3%          |
| Resto del Mondo | 0,7%          | -9,0%          | -8,3%         | 9,6%          |
| <b>Totale</b>   | <b>114,9%</b> | <b>-136,3%</b> | <b>-21,4%</b> | <b>251,2%</b> |

## COUNTRY BREAKDOWN

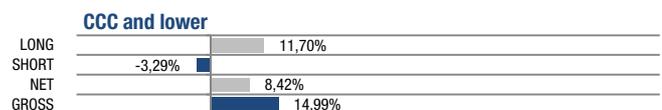
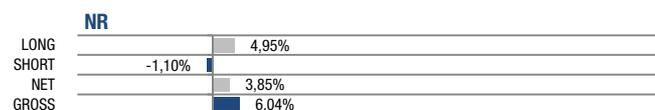
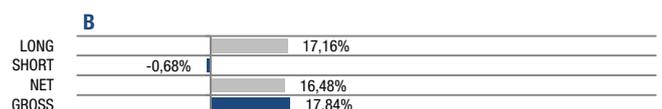
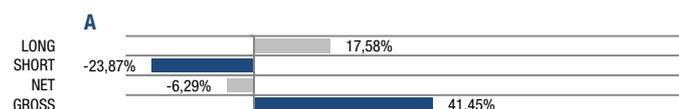
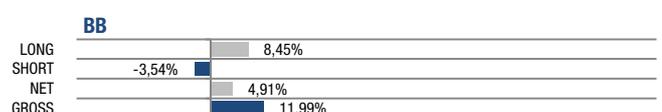
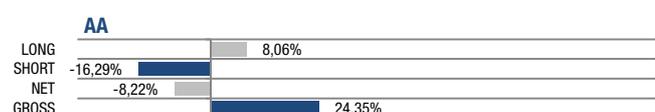
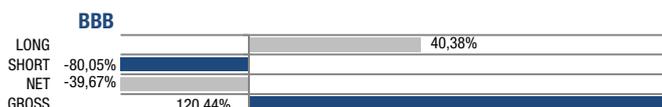
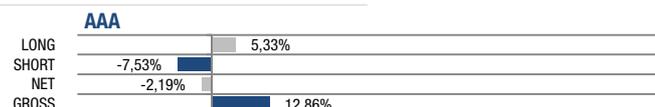


Agosto 2015

## DURATION BREAKDOWN

|       | 0-1 ANNI | 1-3 ANNI | 3-5 ANNI | 5-10 ANNI | >10 ANNI | TOTALE |
|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|--------|
| Long  | 29,8%    | 6,6%     | 21,9%    | 8,9%      | 3,2%     | 70,4%  |
| Short | 0,0%     | 0,0%     | 0,0%     | -10,3%    | 0,0%     | -10,3% |
| Net   | 29,8%    | 6,6%     | 21,9%    | -1,5%     | 3,2%     | 60,0%  |
| Gross | 29,8%    | 6,6%     | 21,9%    | 19,2%     | 3,2%     | 80,7%  |

## RATING BREAKDOWN



## SECTOR BREAKDOWN

|                        | LONG          | SHORT          | NET           | GROSS         |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Governativi            | 84,8%         | -64,2%         | 20,6%         | 149,1%        |
| Finanziari             | 20,1%         | -11,3%         | 8,8%          | 31,4%         |
| Minerari               | 2,6%          | -2,6%          | -0,1%         | 5,2%          |
| Telecomunicazioni      | 0,9%          | -20,5%         | -19,5%        | 21,4%         |
| Consumi Ciclici        | 1,1%          | -7,1%          | -6,0%         | 8,2%          |
| Consumi Non-Ciclici    | 1,4%          | -11,9%         | -10,5%        | 13,3%         |
| Business Diversificati | 0,0%          | -0,4%          | -0,4%         | 0,4%          |
| Energia / Petrolio     | 0,7%          | -3,7%          | -3,0%         | 4,4%          |
| Industriali            | 2,7%          | -8,8%          | -6,2%         | 11,5%         |
| Tecnologici            | 0,0%          | -0,4%          | -0,3%         | 0,4%          |
| Utilities              | 0,0%          | -5,4%          | -5,4%         | 5,4%          |
| Altri Settori          | 0,6%          | 0,0%           | 0,6%          | 0,6%          |
| <b>Totale</b>          | <b>114,9%</b> | <b>-136,3%</b> | <b>-21,4%</b> | <b>251,2%</b> |

|                         |  |
|-------------------------|--|
| 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) |

# Allegato – Le classi

Agosto 2015



|                                    | DATA PARTENZA | ISIN CODE    | NAV    | BLOOMBERG   |
|------------------------------------|---------------|--------------|--------|-------------|
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR D         | 17/04/2014    | IE00BLG31403 | 101,02 | HINCFEF ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD D         | 02/05/2014    | IE00BLG31627 | 100,51 | HINCFUD ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND CHF D         | 17/04/2014    | IE00BLG31510 | 99,98  | HINCFCD ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2        | 02/05/2014    | IE00BLG30Y36 | 101,11 | HINCEI2 ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2        | 19/12/2014    | IE00BLG30Z43 | 102,76 | HINCGI2 ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2       | 17/04/2014    | IE00BLG31064 | 101,89 | HINEDM2 ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2       | 09/05/2014    | IE00BLG31288 | 101,42 | HINUJDM2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2       | 23/05/2014    | IE00BLG31171 | 99,55  | HINCDM2 ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2       | 06/02/2015    | IE00BLG31395 | 102,20 | HINGDM2 ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL | 28/09/2012    | IE00B5M5F022 | 123,34 | NUMCAI ID   |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR I         | 01/10/2012    | IE00B4ZWPV43 | 119,09 | NUMCAE ID   |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR R         | 16/11/2012    | IE00B59FC488 | 116,81 | HINUMCR ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD R         | 09/11/2012    | IE00B4Z1G298 | 114,87 | HINUSDR ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND CHF R         | 23/11/2012    | IE00B8BGWG21 | 112,67 | HINCHFR ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM        | 07/12/2012    | IE00B7C3TR53 | 115,06 | HINCEDM ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF       | 02/11/2012    | IE00B84M0855 | 117,47 | HINCFOF ID  |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR A         | 19/07/2013    | IE00BC9ZL398 | 111,60 | 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.