

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 Dicembre 2015

Dicembre 2015

POLITICA DI INVESTIMENTO

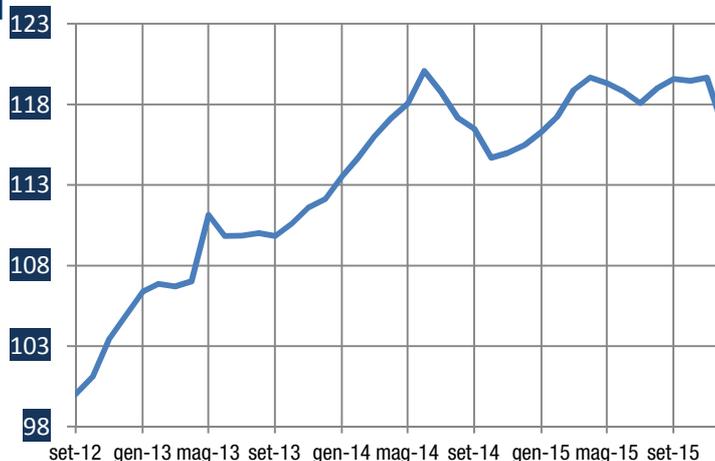
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 6% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

| | | |
|---------------------------|--------------------|---------------|
| NAV | I 31 dicembre 2015 | € 116,55 |
| RENDIMENTO MENSILE | I dicembre 2015 | -2,66% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | 0,85% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | I ottobre 2012 | 16,47% |
| CAPITALE IN GESTIONE | I dicembre 2015 | € 819.461.782 |

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il ritorno del fondo è stato di -2,66% a dicembre 2015. La performance negativa del mese deriva dalle perdite riportate nelle ultime 24 ore dell'anno 2015 quando la Banca Centrale del Portogallo, con una mossa che ha scioccato l'intera comunità di investitori, ha deciso di ricapitalizzare Novo Banco salvando i suoi attuali azionisti, subordinati alle obbligazioni di credito senior, e colpendo invece alcune obbligazioni senior. La nostra esposizione era di c. 2,8% dell'AUM su una delle 5 obbligazioni selezionate, che da un valore di circa 90 centesimi il 29 dicembre 2015 e' passata a circa 15 il giorno seguente, il 30 dicembre. Senza dubbio questa e' stata una decisione presa in maniera affrettata che verrà sicuramente combattuta in sede legale o attraverso altri organismi di regolamentazione dagli investitori con l'intento di avere le obbligazioni ripagate per intero (più gli interessi maturati). Il portafoglio di titoli finanziari ha sofferto quindi una perdita di -2,7% sul mese. Sul fronte macro, la nostra gestione del rischio ci ha segnalato di tagliare l'esposizione sulla Grecia visto che il governo si sta dimostrando troppo lento nell'attuare il nuovo programma di riforme. La nostra esposizione e' passata da c. 10% del NAV a meno dell'1% in questo momento. Continuiamo a credere che ci sia molto valore nei bond Greci ma attendiamo maggiore volatilità per avere un migliore *entry point*. Il nostro continuo posizionamento lungo su Cipro ha funzionato bene e ci aspettiamo un'ulteriore compressione/convergenza verso i livelli di rendimenti del Portogallo

nelle prossime settimane. Gli emittenti governativi hanno generato circa -0,2% sul portafoglio per dicembre. Per quello che riguarda il nostro portafoglio corporate, i guadagni di BG Group e Valeant sono stati compensati dalle perdite su VW e Norske Skog, generando nel complesso circa -0,1% sul portafoglio. Le nostre posizioni corte sui finanziari, espresse principalmente attraverso *relative value* in indici liquidi (Corporate lunghi vs. finanziari corti) hanno funzionato bene con un guadagno di 0,35% a livello di fondo, anche se non abbastanza per compensare le perdite su Novo Banco.

Outlook: siamo molto negativi sul settore governativo *core* europeo, soprattutto su Germania e Francia, mentre invece nel medio periodo restiamo costruttivi su Grecia e Cipro e sempre più negativi sul Portogallo. Per quello che riguarda i *corporates*, riteniamo ci siano delle opportunità in alcune situazioni M&A mentre continuiamo ad essere negative sul settore automobilistico in Europa e sui settori e nomi *over-levered* (energia, Vivendi). Ci manteniamo corti anche sui titoli finanziari europei, alla luce della BRRD e dell'attuazione della normative, mentre ci manteniamo lunghi su alcuni eventi specifici M&A del settore bancario.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO | Benchmark Index |
|--|------------------|------------------|
| Rendimento annualizzato | 4,80% | 4,55% |
| Rendimento ultimi 12 mesi | 0,85% | -0,51% |
| Rendimento annuo composito ultimi 3 anni | 3,55% | 3,50% |
| Rendimento annuo composito ultimi 5 anni | ND | ND |
| Indice di Sharpe (1,0%) | 0,96 | 1,06 |
| Mese Migliore | 3,86% (05 2013) | 2,11% (10 2015) |
| 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.

Dicembre 2015

FONDO vs Benchmark Index

| | | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | YTD |
|------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| 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

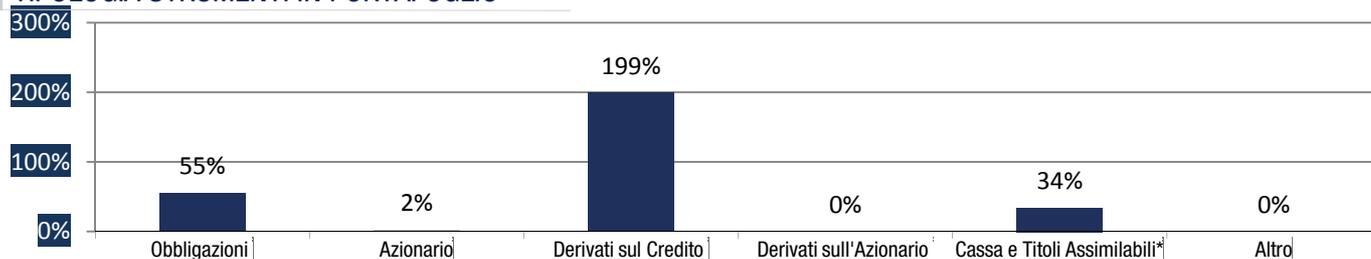
| | PERFORMANCE | STANDARD DEVIATION | CORRELAZIONE |
|--|-------------|--------------------|--------------|
| HI Numen Credit Fund | 16,47% | 3,94% | |
| Benchmark Index | 15,56% | 3,31% | 27,79% |
| JP Morgan GBI Global in Local Currency | 10,14% | 2,96% | -10,29% |

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

| | | | | | |
|------------------------|--------|------------------------|-------|----------------|------|
| Rendimento parte lunga | -2,80% | Rendimento parte corta | 0,14% | Duration media | 1,18 |
|------------------------|--------|------------------------|-------|----------------|------|

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

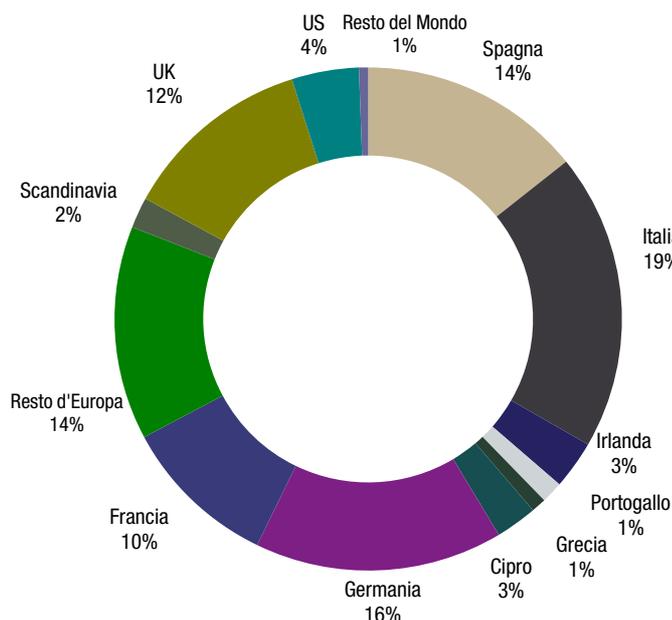


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

| | LONG | SHORT | NET | GROSS |
|-----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Spagna | 18,0% | -19,6% | -1,7% | 37,6% |
| Italia | 32,4% | -18,0% | 14,4% | 50,4% |
| Irlanda | 4,7% | -3,5% | 1,3% | 8,2% |
| Portogallo | 2,6% | -1,1% | 1,5% | 3,6% |
| Grecia | 2,5% | 0,0% | 2,5% | 2,5% |
| Cipro | 6,6% | -0,4% | 6,2% | 7,0% |
| Germania | 9,3% | -32,5% | -23,1% | 41,8% |
| Francia | 6,5% | -19,9% | -13,5% | 26,4% |
| Resto d'Europa | 10,7% | -25,5% | -14,8% | 36,3% |
| Scandinavia | 1,8% | -3,5% | -1,7% | 5,2% |
| UK | 16,4% | -15,8% | 0,6% | 32,2% |
| US | 5,1% | -6,2% | -1,0% | 11,3% |
| Resto del Mondo | 1,5% | 0,0% | 1,5% | 1,5% |
| Totale | 118,0% | -146,0% | -27,9% | 264,0% |

COUNTRY BREAKDOWN

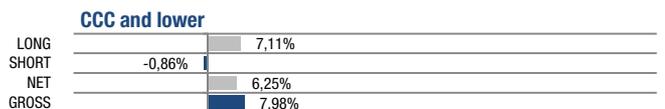
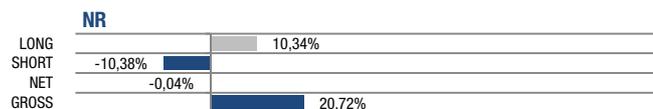
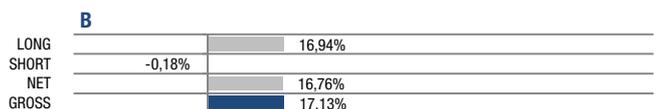
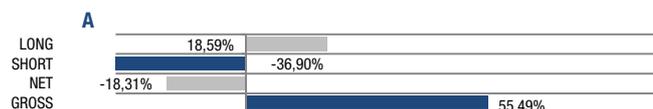
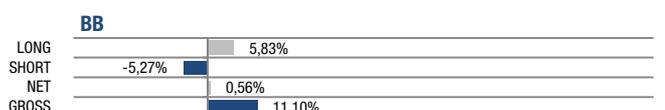
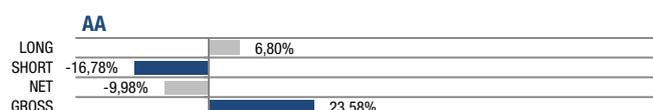
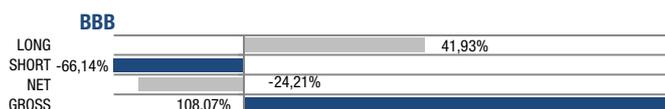
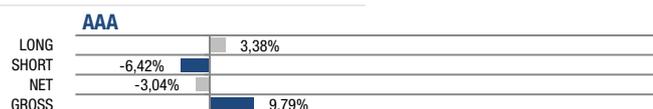


Dicembre 2015

DURATION BREAKDOWN

| | 0-1 ANNI | 1-3 ANNI | 3-5 ANNI | 5-10 ANNI | >10 ANNI | TOTALE |
|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|--------|
| Long | 26,2% | 4,2% | 14,1% | 9,7% | 1,4% | 55,6% |
| Short | 0,0% | 0,0% | -0,4% | -9,6% | 0,0% | -10,0% |
| Net | 26,2% | 4,2% | 13,7% | 0,1% | 1,4% | 45,6% |
| Gross | 26,2% | 4,2% | 14,4% | 19,4% | 1,4% | 65,6% |

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

| | LONG | SHORT | NET | GROSS |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Governativi | 66,1% | -50,6% | 15,5% | 116,7% |
| Finanziari | 16,0% | -55,9% | -39,9% | 71,9% |
| Minerari | 4,0% | -0,5% | 3,5% | 4,4% |
| Telecomunicazioni | 3,7% | -9,3% | -5,6% | 12,9% |
| Consumi Ciclici | 7,9% | -16,6% | -8,7% | 24,5% |
| Consumi Non-Ciclici | 11,1% | -8,7% | 2,4% | 19,8% |
| Business Diversificati | 0,2% | 0,0% | 0,2% | 0,2% |
| Energia / Petrolio | 4,1% | -2,8% | 1,3% | 6,8% |
| Industriali | 3,3% | -1,5% | 1,8% | 4,8% |
| Tecnologici | 0,1% | 0,0% | 0,1% | 0,1% |
| Utilities | 1,6% | -0,1% | 1,5% | 1,7% |
| Altri Settori | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Totale | 118,0% | -146,0% | -27,9% | 264,0% |

| | |
|--------------------------------|--|
| 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

Dicembre 2015

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | BLOOMBERG |
|------------------------------------|---------------|--------------|--------|-------------|
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR D | 17/04/2014 | IE00BLG31403 | 98,71 | HINCFEF ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD D | 02/05/2014 | IE00BLG31627 | 98,43 | HINCFUD ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND CHF D | 17/04/2014 | IE00BLG31510 | 97,43 | HINCFCD ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2 | 02/05/2014 | IE00BLG30Y36 | 98,95 | HINCEI2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2 | 19/12/2014 | IE00BLG30Z43 | 100,70 | HINCGI2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2 | 17/04/2014 | IE00BLG31064 | 99,78 | HINEDM2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2 | 09/05/2014 | IE00BLG31288 | 99,54 | HINU DM2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2 | 23/05/2014 | IE00BLG31171 | 97,22 | HINCDM2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2 | 06/02/2015 | IE00BLG31395 | 100,24 | HINGDM2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL | 28/09/2012 | IE00B5M5F022 | 120,92 | NUMCAI ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR I | 01/10/2012 | IE00B4ZWPV43 | 116,55 | NUMCAE ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR R | 16/11/2012 | IE00B59FC488 | 114,21 | HINUMCR ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD R | 09/11/2012 | IE00B4Z1G298 | 112,63 | HINUSDR ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND CHF R | 23/11/2012 | IE00B8BGWG21 | 109,87 | HINCHFR ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM | 07/12/2012 | IE00B7C3TR53 | 112,80 | HINCEDM ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF | 02/11/2012 | IE00B84M0855 | 114,86 | HINCFOF ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR A | 19/07/2013 | IE00BC9ZL398 | 109,41 | 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.