

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 Febbraio 2015

POLITICA DI INVESTIMENTO

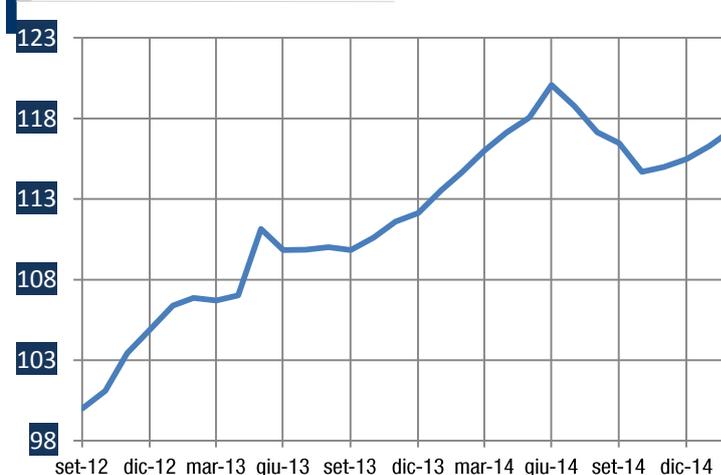
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti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

RIEPILOGO MESE

NAV	27 febbraio 2015	€ 117,29
RENDIMENTO MENSILE	febbraio 2015	0,78%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,49%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ottobre 2012	17,21%
CAPITALE IN GESTIONE	febbraio 2015	€ 461.378.095

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il ritorno del fondo è stato di +0,78% a febbraio 2015. Tutte le strategie hanno generato un ritorno positivo, parzialmente bilanciato dal ritorno negativo su posizioni corte su indici. Il *driver* principale del mese è stato il nostro portafoglio di titoli finanziari, che ha generato un ritorno di circa 0,6%, determinato soprattutto da 1) nuove posizioni lunghe su obbligazioni AT1, 2) posizioni lunghe su CDS *senior* e obbligazioni LT2 su due banche italiane che hanno annunciato piani di aumenti di capitale da effettuarsi nei prossimi mesi, 3) obbligazioni ibride di assicurativi, acquistate soprattutto nel mercato primario. Il nostro portafoglio di emittenti governativi ha generato un ritorno positivo di circa +0,2% nel mese soprattutto grazie a: 1) posizioni lunghe su delle obbligazioni governative portoghesi, 2) posizioni lunghe su obbligazioni appartenenti alla compagnia petrolifera di stato venezuelana che sono al momento scambiate a prezzi vicini a 30c. Il portafoglio di *corporates* ha invece registrato un guadagno di circa 0,15%, dovuto principalmente ad una posizione lunga su alcune obbligazioni ibride, obbligazioni *high yield* e CDS di alcune società dell'area euro, tutte posizioni che per la maggior parte sono state chiuse prima della fine del mese. Gli *hedges* hanno registrato una perdita di circa -0,2% specialmente su delle posizioni corte su indici azionari US dove manteniamo uno *short bias* poiché riteniamo che la differenza di valutazione tra i prezzi e gli indicatori fondamentali stia raggiungendo livelli estremi.

Outlook: il QE delle BCE dovrebbe fornire una base solida per una

possibile buona *performance* delle obbligazioni governative europee, i *risk assets* europei (azioni e credito) beneficeranno anch'essi e molto probabilmente performeranno meglio degli altri *assets* al di fuori dell'Europa. Detto questo, rimane da veder quanto i tassi in Europa saranno in grado di de-correlarsi dall'andamento dei tassi in US, soprattutto per Germania e altri *core*. Crediamo che il piano di QE sarà molto *data sensitive* e verrà riaggiustato immediatamente nel caso appaiano dei segni di inflazione/crescita. Ci aspettiamo nel breve termine un *overshooting* a ribasso dei tassi in Europa (soprattutto nei *peripherals*), a lungo termine, invece crediamo che il mercato del reddito fisso sia incredibilmente vulnerabile a qualsiasi accenno di reflazione o politiche monetarie non adeguate, per non parlare di una possibile crescita del prezzo del petrolio dagli attuali minimi. Le prospettive di uno scontro politico tra la Grecia e gli altri stati appartenenti all'UE resta alta, con la stragrande maggioranza dei governi europei che non vogliono (per motivi fiscali e politici) o non sono capaci (a causa della significativa quantità di soldi dei contribuenti a rischio) di poter sostenere le richieste della Grecia. Il vero problema per i governi europei attuali è che qualsiasi concessione sostanziale alla Grecia sarà incredibilmente costosa, politicamente e finanziariamente. Per questo crediamo che la probabilità di una *Grexist* sia oggi superiore a quella del 2012. La BCE di Draghi dovrà ancora una volta essere chiamata a gestire questa situazione e riteniamo probabile che questa volta sarà più inflessibile che mai, soprattutto dopo essere riuscita a persuadere tutti i suoi elettori a sostenere questo QE aggressivo pianificato ad inizio gennaio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index*
Rendimento annualizzato	6,79%	7,25%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,23%	6,27%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,95	1,61
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	1,68% (04 2013)
Mese Peggior	-1,54% (10 2014)	-1,78% (06 2013)

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I. * 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.

FONDO vs Benchmark Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	0,70%	0,78%											1,49%
	Bench Index	0,76%	1,20%											1,97%
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. 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

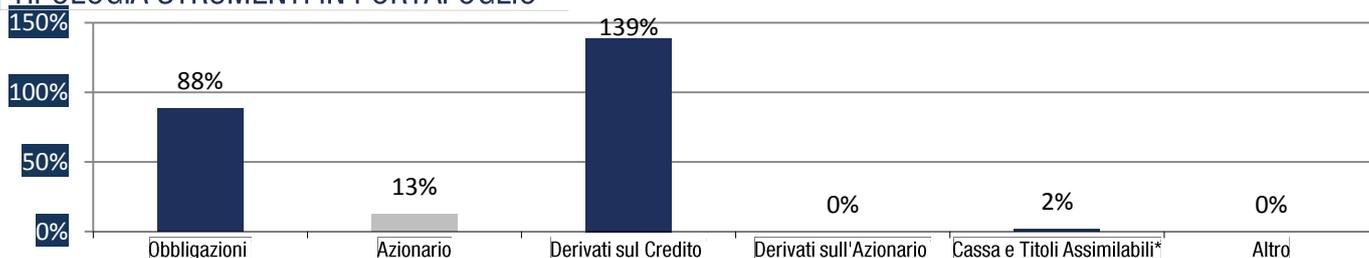
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	17,21%	3,89%	
Benchmark Index	18,43%	2,55%	22,45%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	10,15%	2,99%	-25,15%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,54%	Rendimento parte corta	-0,76%	Duration media	5,19
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

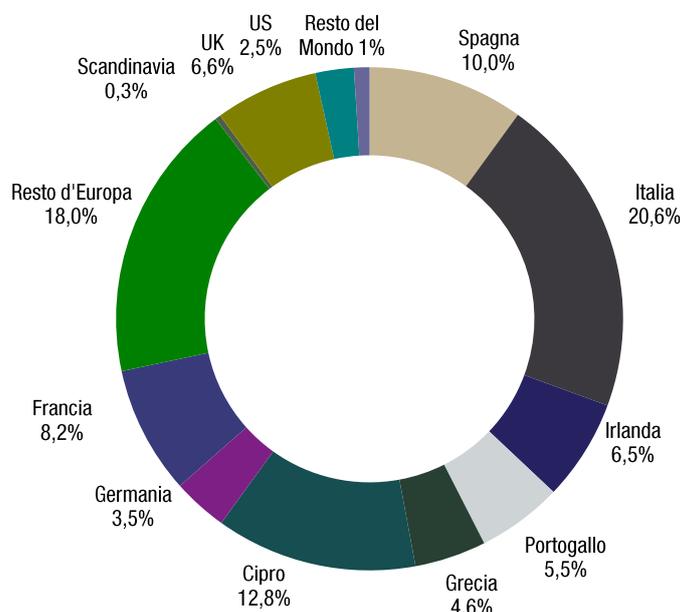


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	14,0%	-9,8%	4,2%	23,9%
Italia	36,9%	-12,7%	24,2%	49,5%
Irlanda	9,8%	-5,7%	4,1%	15,5%
Portogallo	13,1%	0,0%	13,1%	13,1%
Grecia	3,7%	-7,3%	-3,6%	11,0%
Cipro	25,8%	-5,0%	20,8%	30,8%
Germania	4,1%	-4,3%	-0,2%	8,4%
Francia	5,9%	-13,9%	-8,0%	19,7%
Resto d'Europa	26,7%	-16,3%	10,4%	43,1%
Scandinavia	0,8%	0,0%	0,8%	0,8%
UK	10,5%	-5,3%	5,2%	15,8%
US	1,4%	-4,5%	-3,1%	5,9%
Resto del Mondo	1,2%	-1,1%	0,1%	2,4%
Totale	153,9%	-85,8%	68,1%	239,8%

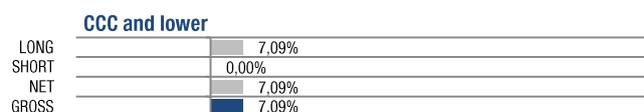
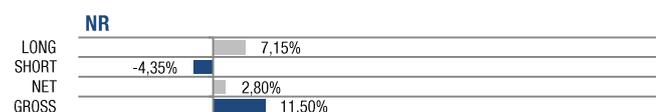
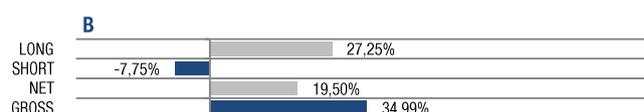
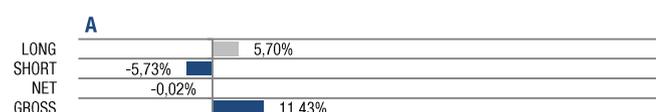
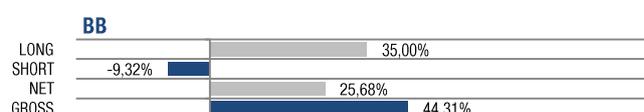
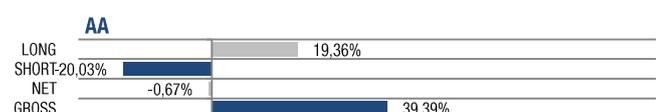
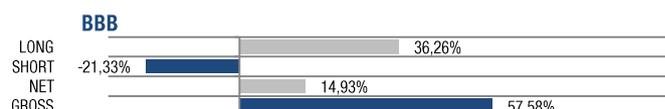
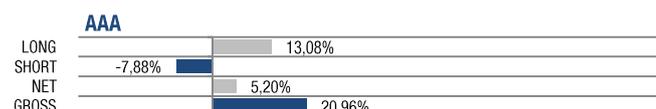
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	22,9%	7,5%	28,3%	13,3%	16,2%	88,3%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Net	22,9%	7,5%	28,3%	13,3%	16,2%	88,3%
Gross	22,9%	7,5%	28,3%	13,3%	16,2%	88,3%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	104,7%	-68,2%	36,5%	172,9%
Finanziari	31,4%	-2,2%	29,2%	33,6%
Minerari	0,8%	-0,2%	0,7%	1,0%
Telecomunicazioni	4,3%	-1,7%	2,6%	5,9%
Consumi Ciclici	0,0%	-0,7%	-0,7%	0,7%
Consumi Non-Ciclici	2,5%	-1,3%	1,2%	3,8%
Business Diversificati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia / Petrolio	1,2%	-0,4%	0,8%	1,7%
Industriali	7,1%	-10,0%	-2,9%	17,1%
Tecnologici	0,0%	-0,6%	-0,6%	0,6%
Utilities	1,4%	-0,6%	0,8%	2,1%
Altri Settori	0,4%	0,0%	0,4%	0,4%
Totale	153,9%	-85,8%	68,1%	239,8%

Investimento minimo	10.000 classe D-DM2; 100.000 classe I2
Commissioni di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)
Commissioni 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)

Allegato – Le classi

Febbraio 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	99,72	0,75%	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	99,08	0,69%	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	99,15	0,53%	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	99,58	0,78%	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	101,23	0,53%	HINGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	100,26	0,80%	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,64	0,78%	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	98,42	0,30%	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	100,62	0,62%	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	121,18	0,82%	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	117,29	0,78%	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	115,19	0,76%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	113,14	0,70%	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	111,63	0,59%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	113,04	0,82%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	115,84	0,76%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	109,65	0,83%	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.