



## 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 Luglio 2015

## POLITICA DI INVESTIMENTO

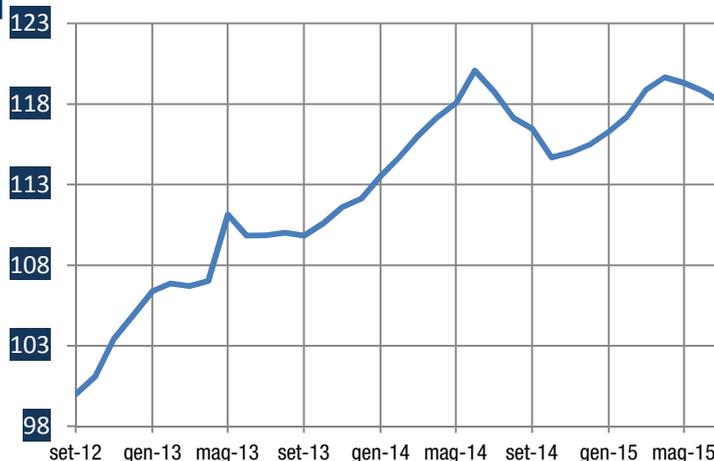
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti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

## RIEPILOGO MESE

NAV	I 31 luglio 2015	€ 118,15
RENDIMENTO MENSILE	I luglio 2015	-0,62%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,23%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I ottobre 2012	18,07%
CAPITALE IN GESTIONE	I luglio 2015	€ 614.088.639

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

**Monthly Performance:** il ritorno del fondo è stato di -0,62% a luglio 2015. Le nostre principali strategie hanno prodotto dei risultati positivi questo mese che sono però stati controbilanciati dagli hedges del portafoglio (implementati a causa degli avvenimenti occorsi in Grecia) e dalle posizioni corte sugli indici di credito europei, queste ultime iniziate in quanto crediamo che le valutazioni del credito europeo e degli altri risk assets in generale siano eccessivamente elevate quando comparate alle potenziali minacce provenienti da un overleverage del sistema e da una crescita globale rallentata. Le posizioni corte sugli indici e gli altri hedges hanno generato -1,8% per il fondo. Tutte le altre strategie principali hanno generato dei ritorni positivi; il portafoglio di titoli finanziari ha generato +0,35%, soprattutto grazie a posizioni lunghe su obbligazioni senior di Novo Banco, obbligazioni garantite di Monte Paschi e obbligazioni subordinate di Banca Carige. Continuiamo a mantenere l'esposizione a queste banche in attesa di catalysts positivi come ristrutturazioni aziendali e potenziali M&A. I corporates hanno generato +0,1%, soprattutto grazie a delle posizioni lunghe su alcuni crediti periferici e posizioni corte sulla società di costruzioni spagnola Abengoa tramite CDS. Gli emittenti governativi hanno generato circa +0,7% grazie alle nostre posizioni sulla Grecia, che abbiamo modificato in posizione lunga durante il mese, e grazie

alle posizioni lunghe sulle obbligazioni governative di Cipro che possono essere ora acquistate dalla BCE tramite il programma QE, sempre sotto il vincolo di passare positivamente le periodiche revisioni positive da parte della Troika.

**Outlook:** in generale rimaniamo cauti a breve termine specialmente dopo gli ultimi sviluppi in Grecia. Come abbiamo evidenziato nella lettera del mese scorso, il posizionamento degli investitori sul mercato a reddito fisso resta molto affollato, questo soprattutto a causa della manovra di QE della BCE e dell'assidua ricerca di rendimenti. Anche se a breve termine le minacce di rischi sistemici derivanti da una "Grexit" possono essere momentaneamente archiviate dopo la resa di Tsipras, è evidente che la situazione in Grecia rimane ancora piuttosto incerta. Rimaniamo dell'idea che la concezione di "perenne mercato rialzista" per quanto riguarda il fixed income sarà di breve durata e che i recenti sviluppi del 2015 abbiano posto le basi per un contesto di investimenti molto diverso per il futuro. Aggiungeremo la nostra opinione in base ai dati concreti che si osserveremo nel mese di agosto ma, nel frattempo, continuiamo con le nostre strategie di trading opportunistico durante le settimane estive poichè ci aspettiamo che la scena sarà dominata da un comportamento imprevedibile/volatile dei prezzi.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	6,04%	5,77%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,59%	2,43%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (1,0%)	1,31	1,64
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.

Luglio 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>2,23%</b>
	Bench Index	0,76%	1,20%	-0,11%	0,01%	-0,13%	-1,83%	1,05%						0,92%
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

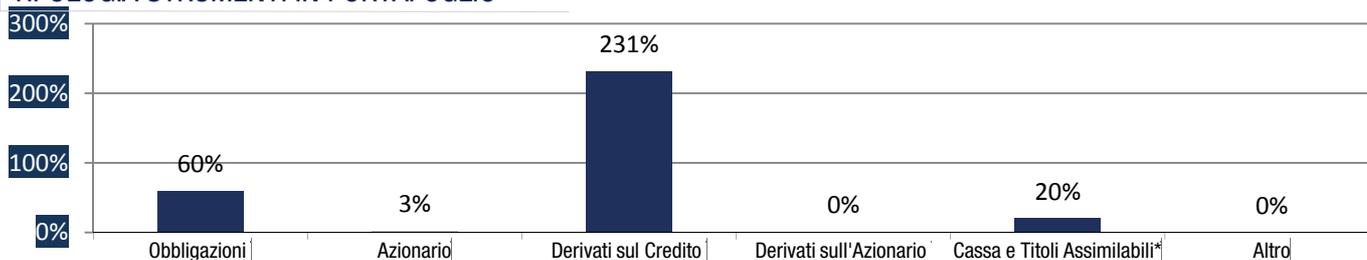
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	18,07%	3,77%	
Benchmark Index	17,21%	2,84%	22,81%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	9,46%	3,11%	-16,61%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2,36%	Rendimento parte corta	-2,98%	Duration media	0,91
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

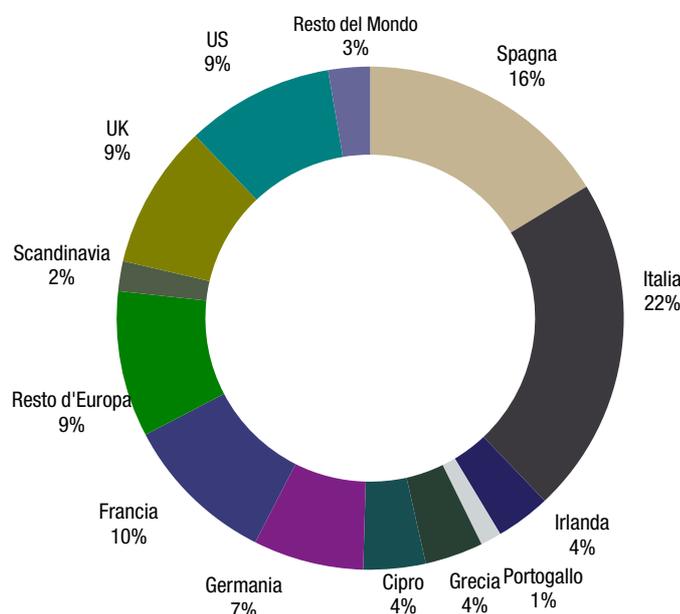


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	20,1%	-27,6%	-7,5%	47,8%
Italia	42,1%	-21,6%	20,5%	63,7%
Irlanda	5,9%	-4,4%	1,6%	10,3%
Portogallo	3,5%	-0,4%	3,0%	3,9%
Grecia	6,6%	-4,2%	2,4%	10,9%
Cipro	11,0%	-0,6%	10,4%	11,7%
Germania	3,3%	-17,4%	-14,0%	20,7%
Francia	3,1%	-25,9%	-22,8%	28,9%
Resto d'Europa	6,6%	-21,0%	-14,3%	27,6%
Scandinavia	0,5%	-5,1%	-4,6%	5,7%
UK	5,8%	-21,4%	-15,6%	27,2%
US	25,5%	-2,3%	23,3%	27,8%
Resto del Mondo	1,0%	-6,8%	-5,8%	7,8%
<b>Totale</b>	<b>135,3%</b>	<b>-158,7%</b>	<b>-23,4%</b>	<b>294,0%</b>

## COUNTRY BREAKDOWN



Luglio 2015

## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	23,5%	6,9%	17,9%	9,1%	2,9%	60,3%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	-17,5%	0,0%	-17,5%
Net	23,5%	6,9%	17,9%	-8,4%	2,9%	42,8%
Gross	23,5%	6,9%	17,9%	26,7%	2,9%	77,8%

## RATING BREAKDOWN

### AAA

LONG	0,00%
SHORT	0,00%
NET	0,00%
GROSS	0,00%

### BBB

LONG	64,30%
SHORT	-77,62%
NET	-13,32%
GROSS	141,92%

### AA

LONG	3,85%
SHORT	-10,27%
NET	-6,42%
GROSS	14,13%

### BB

LONG	5,91%
SHORT	-7,67%
NET	-1,76%
GROSS	13,58%

### A

LONG	13,39%
SHORT	-29,93%
NET	-16,55%
GROSS	43,32%

### B

LONG	12,78%
SHORT	-0,41%
NET	12,38%
GROSS	13,19%

### NR

LONG	21,90%
SHORT	-26,55%
NET	-4,65%
GROSS	48,45%

### CCC and lower

LONG	10,20%
SHORT	-4,65%
NET	5,55%
GROSS	14,86%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	80,5%	-76,4%	4,1%	156,9%
Finanziari	24,8%	-18,1%	6,6%	42,9%
Minerari	3,8%	-3,5%	0,3%	7,4%
Telecomunicazioni	5,2%	-18,0%	-12,8%	23,2%
Consumi Ciclici	4,6%	-6,4%	-1,7%	11,0%
Consumi Non-Ciclici	5,7%	-14,0%	-8,4%	19,7%
Business Diversificati	0,0%	-0,4%	-0,4%	0,4%
Energia / Petrolio	2,4%	-4,4%	-1,9%	6,8%
Industriali	5,6%	-10,2%	-4,6%	15,7%
Tecnologici	1,0%	-0,6%	0,4%	1,7%
Utilities	1,3%	-6,6%	-5,2%	7,9%
Altri Settori	0,3%	0,0%	0,3%	0,3%
<b>Totale</b>	<b>135,3%</b>	<b>-158,7%</b>	<b>-23,4%</b>	<b>294,0%</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

Luglio 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	100,26	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	99,72	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	99,28	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	100,31	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	101,95	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	101,08	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	100,57	HINUJDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	98,81	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	101,42	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	122,33	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	118,15	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	115,91	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	113,94	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	111,87	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	114,11	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	116,57	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	110,68	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.