

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 2016

Luglio 2016

POLITICA DI INVESTIMENTO

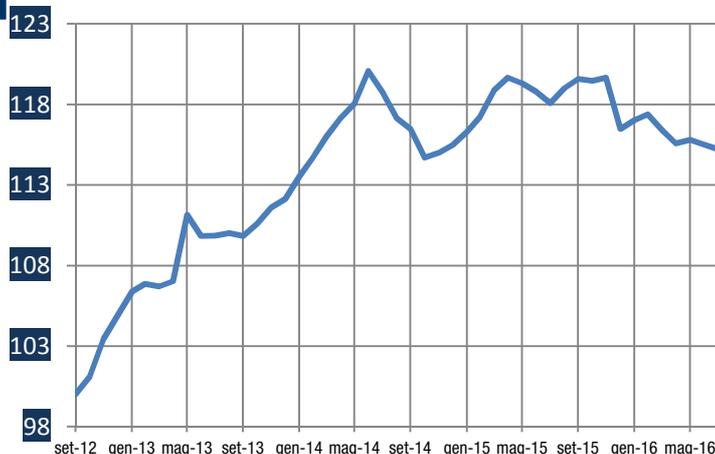
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 6% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	I 29 luglio 2016	€ 115,31
RENDIMENTO MENSILE	I luglio 2016	-0,23%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,06%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I ottobre 2012	15,23%
CAPITALE IN GESTIONE	I luglio 2016	€ 949.221.344

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: nel mese di luglio il rendimento del fondo è stato di -0,23%.

Dopo il risultato totalmente inaspettato del mese scorso sul tema Brexit, i mercati hanno cominciato a riguadagnare fiducia sulla capacità delle banche centrali di intervenire ulteriormente ed arginare ogni sorta di effetti di contagio negativi.

Il maggiore contributo di questo mese è stato generato dai finanziari e, in particolare, dalla nostra esposizione opportunistica lunga sui finanziari italiani in vista degli stress test delle banche europee e nello specifico di Intesa.

Nel complesso, il nostro portafoglio di finanziari ha generato circa +0,2% per il mese.

Il maggiore contributo negativo è stato invece generato dalla nostra esposizione corta rischio sugli emittenti governativi con -0,4% di rendimento per il mese, in particolare dovuta al nostro posizionamento sui CDS degli emittenti sovrani italiani e spagnoli che continuiamo a credere siano sopravvalutati e quindi riteniamo essere più vulnerabili.

La strategia dei corporate ha avuto poco impatto per il mese e con gli hedges, ha generato -0,05%.

Outlook: stiamo al momento effettuando un'analisi accurata delle informazioni prodotte dagli stress test sulle banche europee, in particolare, stiamo valutando i possibili scenari su Monte dei Paschi, le cui obbligazioni subordinate sono a nostro avviso estremamente sottovalutate ai livelli attuali – crediamo che la possibilità di un'offerta di scambio volontaria con termini attraenti per i detentori sia estremamente alta. Inoltre, con il referendum italiano che viene posticipato alla fine di novembre, riteniamo che tutte le proposte vincolanti riguardanti il piano di ricapitalizzazione del Paschi debbano essere definite prima delle votazioni.

Dal punto di vista degli emittenti governativi siamo preoccupati dal divario crescente tra le aspettative di mercato legate al comportamento della banca centrale e le azioni vere e proprie. I mercati stanno chiaramente prezzando una deflazione strutturale e l'aspettativa che le banche centrali continueranno a comprare titoli di Stato.

Difficile da prevedere quando il focus delle banche centrali si sposterà in maniera consistente verso altri assets, come obbligazioni corporate e azioni; ma ci aspettiamo che tale spostamento di focus genererà un movimento significativo della curva dei tassi di interesse che, a sua volta, causerà un repricing per tutti gli asset a livello globale.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	3,77%	5,33%
Rendimento ultimi 12 mesi	-2,40%	4,05%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	1,61%	4,69%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	1,01	1,59
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	2,24% (03 2016)
Mese Peggior	-2,66% (12 2015)	-1,83% (06 2015)

Luglio 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%	0,19%	-0,26%	-0,23%						-1,06%
	Bench Index	-0,19%	0,02%	2,24%	1,03%	0,18%	0,29%	1,87%						5,53%
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%	1,25%	-0,11%	0,01%	-0,13%	-1,83%	1,05%	-0,80%	-1,63%	2,11%	0,53%	-1,58%	-0,45%
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

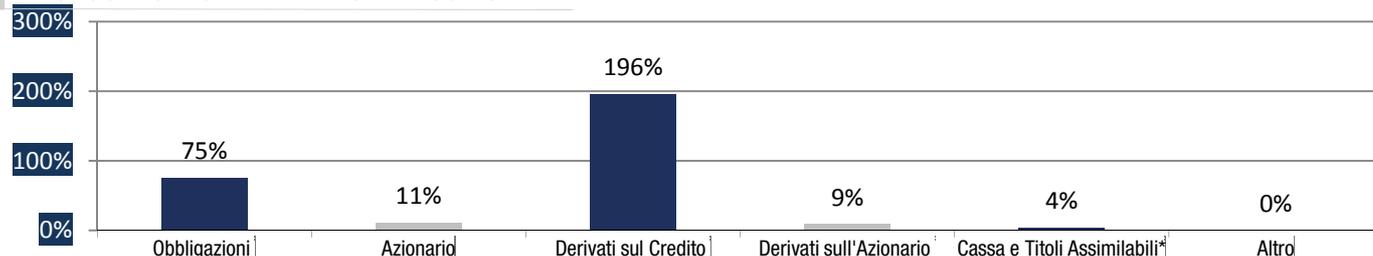
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	15,23%	3,74%	
Benchmark Index	22,02%	3,32%	16,93%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	17,84%	3,12%	-10,30%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,33%	Rendimento parte corta	-0,56%	Duration media	-0,20
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

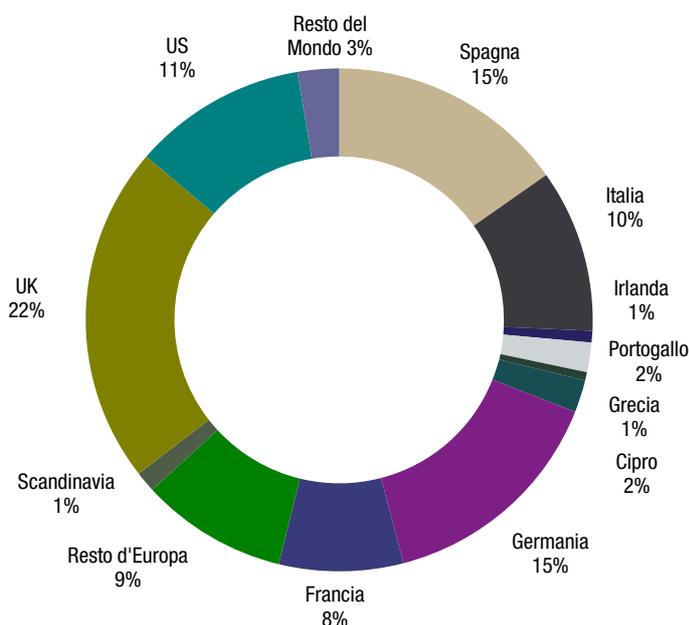


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	33,7%	-10,4%	23,3%	44,1%
Italia	26,3%	-4,1%	22,2%	30,4%
Irlanda	1,2%	-1,0%	0,2%	2,2%
Portogallo	2,7%	-2,8%	-0,1%	5,5%
Grecia	1,1%	-0,5%	0,7%	1,6%
Cipro	5,7%	-0,4%	5,3%	6,0%
Germania	14,3%	-29,0%	-14,7%	43,4%
Francia	12,1%	-10,9%	1,2%	23,0%
Resto d'Europa	11,4%	-15,8%	-4,4%	27,2%
Scandinavia	1,7%	-2,1%	-0,3%	3,8%
UK	31,7%	-31,3%	0,4%	63,1%
US	21,1%	-11,1%	10,0%	32,2%
Resto del Mondo	1,0%	-6,7%	-5,7%	7,7%
Totale	164,1%	-126,2%	37,9%	290,2%

COUNTRY BREAKDOWN

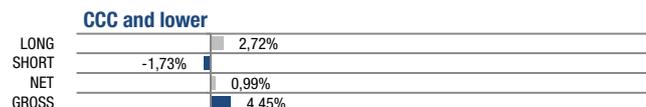
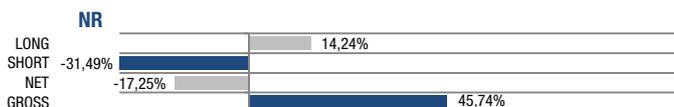
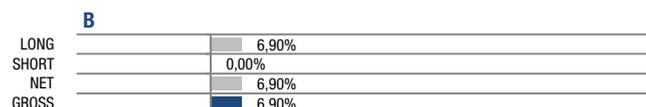
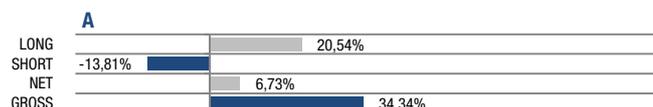
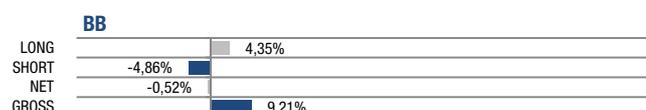
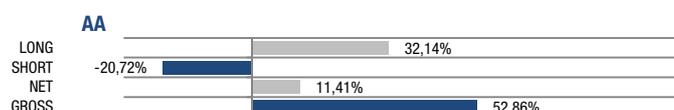
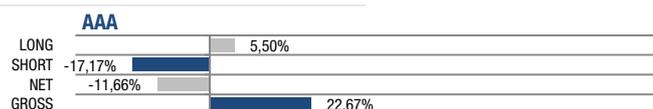


Luglio 2016

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	61,3%	1,5%	6,0%	9,0%	1,5%	79,3%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	-18,7%	-0,5%	-19,2%
Net	61,3%	1,5%	6,0%	-9,6%	1,0%	60,2%
Gross	61,3%	1,5%	6,0%	27,7%	2,0%	98,5%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	95,0%	-64,0%	31,0%	159,0%
Finanziari	42,5%	-24,0%	18,5%	66,5%
Minerari	3,5%	-1,5%	2,0%	5,1%
Telecomunicazioni	2,4%	-7,6%	-5,2%	10,0%
Consumi Ciclici	5,6%	-5,8%	-0,2%	11,4%
Consumi Non-Ciclici	6,9%	-12,4%	-5,5%	19,4%
Business Diversificati	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,2%
Energia / Petrolio	2,1%	-1,9%	0,2%	3,9%
Industriali	3,2%	-5,3%	-2,2%	8,5%
Tecnologici	1,4%	-0,5%	0,9%	1,9%
Utilities	1,2%	-2,9%	-1,7%	4,0%
Altri Settori	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Totale	164,1%	-126,2%	37,9%	290,2%

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 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	97,41	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	97,76	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	95,96	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	97,89	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	98,27	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	99,98	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	98,83	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,21	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	95,97	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	99,78	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	119,97	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	115,31	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	112,83	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	111,87	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	108,17	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	111,92	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	113,47	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	108,55	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.