

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 Maggio 2016

Maggio 2016

POLITICA DI INVESTIMENTO

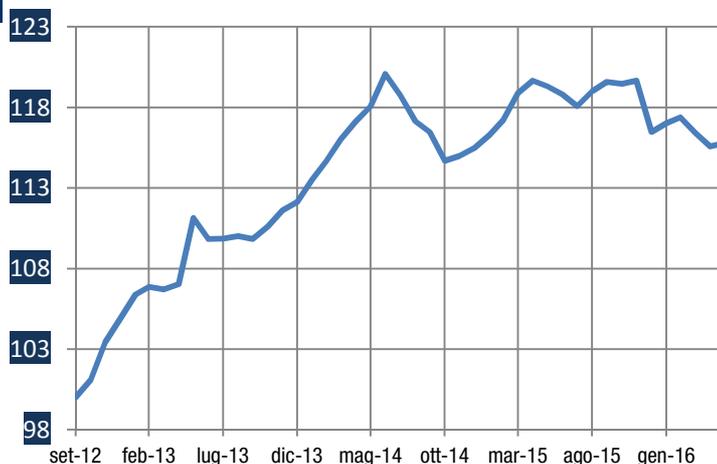
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 6% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	I 31 maggio 2016	€ 115,88
RENDIMENTO MENSILE	I maggio 2016	0,19%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,57%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I ottobre 2012	15,80%
CAPITALE IN GESTIONE	I maggio 2016	€ 989.091.821

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: Il ritorno del fondo è stato di +0,19% a maggio 2016. La performance positiva del mese deriva soprattutto dalla nostra esposizione su emittenti governativi e, nello specifico, la nostra posizione lunga sulla Grecia. Durante gli ultimi due mesi abbiamo acquistato in maniera strategica bond greci a lunga scadenza (la *GGB strip*), anticipando un possibile annuncio di inclusione del debito Greco nel programma di aiuti della BCE durante i mesi estivi - molto prima di quanto si aspetti il consensus. Nel complesso, nello spazio Macro, continuiamo a mantenere posizioni strategiche in *relative value*, lunghi sulla Grecia e Cipro e corti sul resto dei paesi periferici (Italia, Spagna e Portogallo). Per quello che riguarda il nostro portafoglio di corporate, abbiamo riportato dei profitti dalle obbligazioni di Norske Skog, la posizione sulle azioni di SAB Miller e dalla nuova emissione obbligazionaria di Dell che, complessivamente, hanno contribuito con +0,05% a livello di fondo. Allo stesso tempo, le nostre posizioni tattiche sugli indici di credito e gli hedge di equity hanno generato un +0,05% aggiuntivo a livello di fondo.

Il nostro portafoglio di titoli finanziari rimane immutato per il mese con la nostra posizione di *Relative Value* in cui siamo lunghi *corporate*

credit risk e corti *financial credit risk*, posizione che ha generato profitto neutro nel mese di maggio.

Outlook: La nostra tesi rimane invariata e il nostro scenario ultimo, ovvero cancellazione di debito sovrano a livello globale, sta diventando sempre più realistico. Una serie di articoli e opinioni questo mese hanno sollevato tale ipotesi. Pur considerando questa come l'unica soluzione praticabile, è tutt'altro che facile da approvare a livello politico e ancora più difficile da attuare. Tuttavia riteniamo che questo non avverrà in 5 o 10 anni, ma molto prima. Dopo la riunione della BCE risulta chiaro che gli investitori stanno diventando sempre più scettici sui vantaggi del QE e sul fatto che la politica monetaria, da sola, sia sufficiente a prevenire le prossime spinte recessive. In questa Europa politicamente divisa e afflitta da così tanti problemi strutturali, diventa sempre più difficile immaginare un imminente e altrettanto necessario consolidamento fiscale. Come sempre, rimaniamo flessibili e opportunistici nella settimana a venire sui vari eventi macro.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	4,08%	4,95%
Rendimento ultimi 12 mesi	-2,93%	1,03%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	1,38%	3,76%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	1,07	1,48
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	2,24% (03 2016)
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.

Maggio 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%								-0,57%
	Bench Index	-0,19%	0,02%	2,24%	1,03%	0,18%								3,30%
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

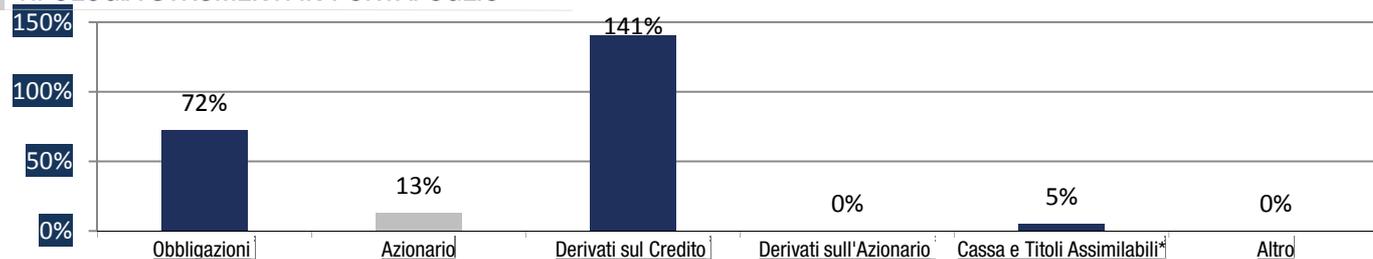
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	15,80%	3,80%	
Benchmark Index	19,38%	3,30%	19,10%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	14,69%	3,00%	-8,09%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,20%	Rendimento parte corta	-0,01%	Duration media	0,78
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

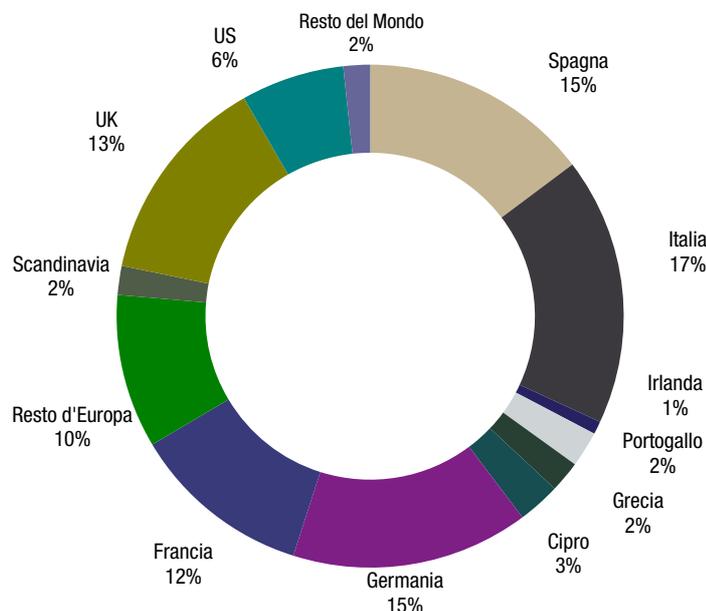


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	24,0%	-9,2%	14,8%	33,2%
Italia	26,6%	-12,3%	14,3%	38,9%
Irlanda	0,9%	-1,0%	0,0%	1,9%
Portogallo	2,4%	-2,7%	-0,3%	5,2%
Grecia	4,1%	-0,4%	3,6%	4,5%
Cipro	5,8%	-0,3%	5,5%	6,1%
Germania	11,4%	-22,9%	-11,4%	34,3%
Francia	18,7%	-7,5%	11,2%	26,2%
Resto d'Europa	11,7%	-10,6%	1,1%	22,3%
Scandinavia	3,5%	-0,6%	2,9%	4,2%
UK	20,8%	-9,7%	11,1%	30,5%
US	2,9%	-11,9%	-9,0%	14,9%
Resto del Mondo	0,1%	-3,8%	-3,8%	3,9%
Totale	133,0%	-93,0%	40,0%	226,1%

COUNTRY BREAKDOWN

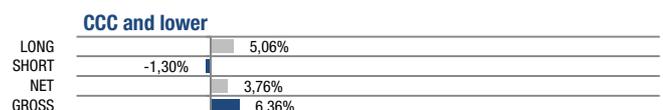
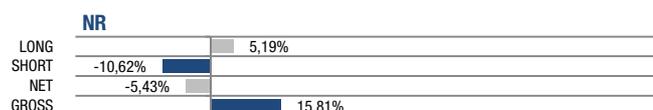
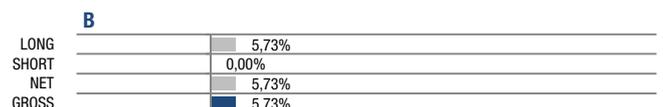
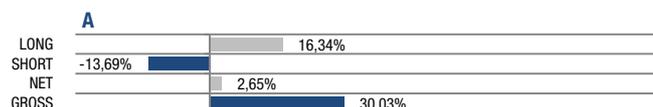
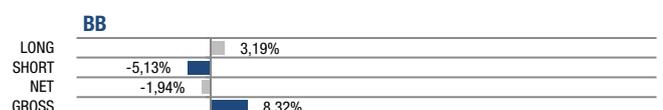
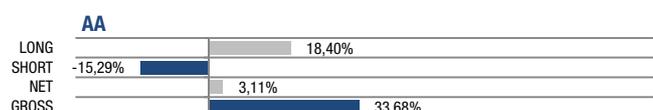
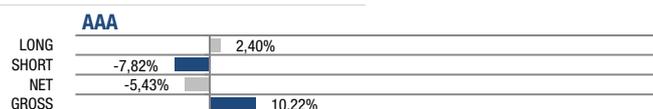


Maggio 2016

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	54,9%	2,4%	6,5%	4,7%	3,7%	72,1%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	-8,3%	-0,7%	-9,0%
Net	54,9%	2,4%	6,5%	-3,6%	3,0%	63,1%
Gross	54,9%	2,4%	6,5%	13,0%	4,3%	81,1%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	74,1%	-39,9%	34,2%	113,9%
Finanziari	22,6%	-23,0%	-0,4%	45,6%
Minerari	2,9%	-1,0%	1,9%	3,9%
Telecomunicazioni	8,3%	-6,0%	2,3%	14,2%
Consumi Ciclici	5,3%	-9,5%	-4,2%	14,8%
Consumi Non-Ciclici	9,7%	-6,1%	3,6%	15,9%
Business Diversificati	0,3%	0,0%	0,3%	0,3%
Energia / Petrolio	1,6%	-0,7%	0,9%	2,3%
Industriali	3,2%	-6,1%	-2,9%	9,2%
Tecnologici	0,8%	-0,4%	0,4%	1,1%
Utilities	3,8%	-0,4%	3,3%	4,2%
Altri Settori	0,5%	0,0%	0,5%	0,5%
Totale	133,0%	-93,0%	40,0%	226,1%

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

Maggio 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	97,96	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	98,08	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	96,59	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	98,38	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	98,53	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	100,31	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	99,29	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,45	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	96,52	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	100,07	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	120,48	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	115,88	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	113,44	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	112,25	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	108,86	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	112,39	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	114,09	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	109,01	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.