



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 Agosto 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

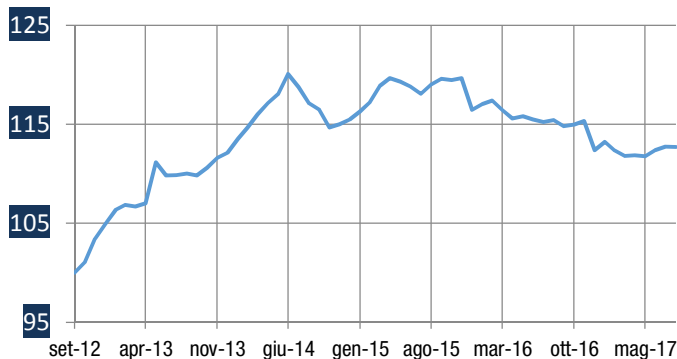
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 6% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 31 agosto 2017	€ 112,77
RENDIMENTO MENSILE	l agosto 2017	-0,04%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,28%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ottobre 2012	12,69%
CAPITALE IN GESTIONE	l agosto 2017	€ 439.897.895,22

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: La performance di agosto è stata pari a -0,04%. Sono arrivati contributi positivi dalla componente L/S Financial e dalle posizioni in BMPS. Nella componente di governativi, abbiamo guadagnato dai bond greci e dai CDS su UK. Abbiamo invece registrato perdite dalle coperture e in particolare dall'esposizione ribassista ai Bund. La migliore performance è venuta dalla posizione relative value lungo Unicaja e corto Bankia: Unicaja ha beneficiato dei giudizi positivi post IPO, mentre Bankia ha sofferto per i risultati deboli del secondo trimestre. Relativamente alla posizione in BMPS, i bond sono stati convertiti forzatamente in azioni: i titoli azionari stanno attualmente scambiando sul mercato OTC in attesa della riammissione in Borsa prevista per fine settembre-inizio ottobre. Dopo la ricapitalizzazione, BMPS sarà una delle banche con il bilancio più pulito ma con una quotazione a sconto rispetto ai competitor. Riteniamo, pertanto, che vi sia un buon potenziale di apprezzamento per il titolo azionario. Abbiamo registrato profitti anche dalla posizione relative value lungo la struttura del capitale di Carige: ci aspettiamo che i bond della banca ligure possano avere performance positive alla luce di una possibile parziale operazione di LME con la conversione di debito in equity come parte del piano di ristrutturazione. La posizione sui bond governativi greci a breve scadenza ha ottenuto un risultato positivo nel mese: siamo generalmente positivi sull'Europa periferica dove crediamo che proprio la Grecia possa essere uno dei maggiori beneficiari della ripresa dell'Eurozona. Continuiamo a essere negativi su UK dove abbiamo visto per la prima volta dal voto sulla Brexit un tentativo di rimbalzo negli spread per la percezione del rischio di credito. Il CDS del Regno Unito continua a trattare a un valore molto simile a quello della Germania e degli Stati Uniti;

continuiamo a ritenere che tale livello non rifletta assolutamente il rischio a cui sta andando incontro il Paese nell'ambito della Brexit.

Outlook: La volatilità è destinata ad aumentare a causa dei rischi geopolitici e della normalizzazione della politica monetaria e i prossimi mesi e trimestri dimostreranno chiaramente tale maggiore volatilità nelle diverse asset class. I rischi geopolitici, tra cui le tensioni in Corea del Nord, il possibile default del Venezuela e l'intensificarsi del conflitto in Medio Oriente, hanno effetti potenzialmente distruttivi sui mercati con il rischio di uno shock di offerta di petrolio, in particolare, che potrebbe generare conseguenze negative.

Allo stesso tempo, le Banche Centrali sono determinate a normalizzare la politica monetaria e stanno esaurendo le scuse per non farlo. La normalizzazione della BCE sarà la più dolorosa, in quanto lo squilibrio tra offerta e domanda di obbligazioni in Europa è stato spinto a livelli estremi rispetto a quanto visto negli Stati Uniti o in Giappone.

Contemporaneamente vediamo un imminente restringimento creditizio per le imprese a causa della deflazione causata dalla tecnologia, della maggiore concorrenza, dall'inevitabile aumento della regolamentazione e da livelli di debito in salita a causa dei cash flow inadeguati. Si sta creando un ambiente ideale per selezionare ottime storie nella parte ribassista del portafoglio.

Non ci aspettano giorni facili! Rimane di grande importanza avere un portafoglio flessibile e liquido come stiamo facendo, mantenendo una diversificazione elevata nelle sotto-strategie, nelle asset class e nei temi per sfruttare e proteggere dall'inevitabile volatilità che ci attende, in mercati che stanno fronteggiando un mutevole ambiente geopolitico e un contesto di cambiamento paradigmatico della politica economica.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	2,46%	4,93%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-2,36%	2,94%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-1,28%	3,15%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	0,60%	4,47%
Sharpe ratio (0,00%)	0,69	1,58
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	2,24% (03 2016)
Mese Peggior	-2,66% (12 2015)	-1,83% (06 2015)

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.

Agosto 2017

FONDO vs Benchmark Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,74%	-0,73%	-0,51%	0,04%	-0,09%	0,55%	0,32%	-0,04%					0,28%
	Bench Index	-0,03%	0,96%	-0,25%	0,70%	0,60%	-0,18%	0,73%	0,40%					2,96%
2016	FONDO	0,48%	0,30%	-0,82%	-0,72%	0,19%	-0,26%	-0,23%	0,16%	-0,52%	0,14%	0,30%	-2,55%	-3,51%
	Bench Index	-0,19%	0,02%	2,24%	1,03%	0,18%	0,29%	1,87%	0,87%	-0,26%	-0,01%	-0,88%	1,15%	6,43%
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

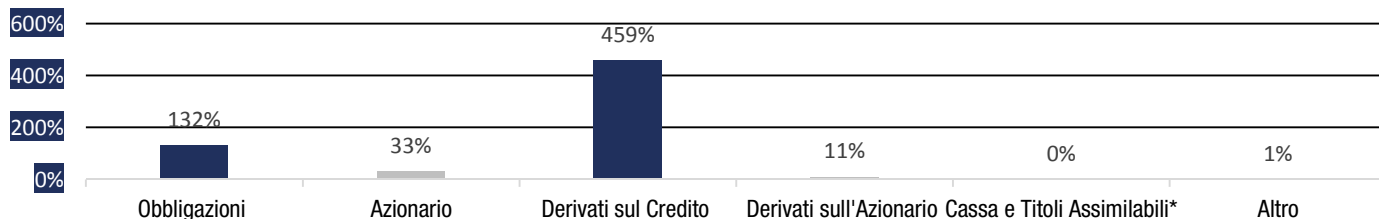
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	12,69%	3,61%	
Benchmark Index	26,71%	3,08%	10,86%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	15,24%	3,16%	-8,46%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,22%	Rendimento parte corta	0,08%	Duration media	2,48
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

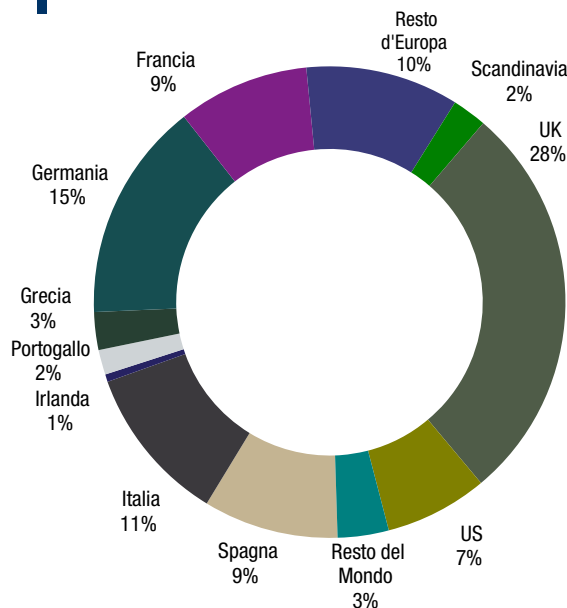


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	48,20%	-10,80%	37,40%	59,00%
Italia	40,20%	-28,40%	11,80%	68,60%
Irlanda	3,30%	0,00%	3,30%	3,30%
Portogallo	10,30%	-0,50%	9,80%	10,80%
Grecia	16,50%	0,00%	16,50%	16,50%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	36,60%	-59,20%	-22,70%	95,80%
Francia	28,70%	-28,60%	0,10%	57,30%
Resto d'Europa	42,10%	-24,60%	17,50%	66,80%
Scandinavia	8,60%	-6,50%	2,10%	15,00%
UK	83,60%	-91,90%	-8,20%	175,50%
US	13,60%	-31,20%	-17,70%	44,80%
Resto del Mondo	0,40%	-21,70%	-21,30%	22,20%
Totale	332,10%	-303,40%	28,70%	635,60%

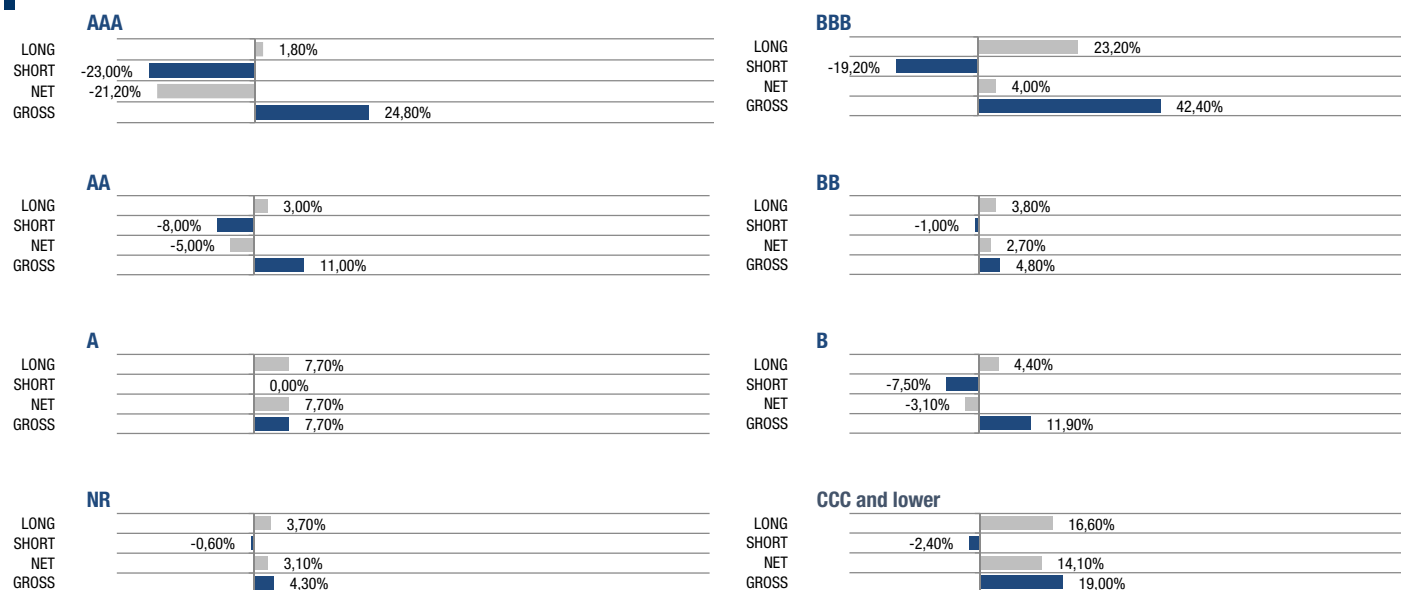
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	29,00%	19,00%	15,00%	13,00%	2,00%	78,00%
Short	0,00%	-15,00%	-16,00%	-23,00%	0,00%	-54,00%
Net	29,00%	4,00%	-1,00%	-10,00%	2,00%	24,00%
Gross	29,00%	34,00%	31,00%	36,00%	2,00%	132,00%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	99,83%	-116,89%	-17,06%	216,72%
Finanziari	171,72%	-79,77%	91,95%	251,48%
Minerari	10,90%	-6,09%	4,81%	17,00%
Telecomunicazioni	9,54%	-28,56%	-19,03%	38,10%
Consumi Ciclici	8,93%	-17,52%	-8,59%	26,45%
Consumi Non-Ciclici	13,55%	-30,97%	-17,42%	44,53%
Business Diversificati	0,72%	-0,69%	0,02%	1,41%
Energia / Petrolio	6,45%	-4,17%	2,29%	10,62%
Industriali	3,42%	-8,33%	-4,92%	11,75%
Tecnologici	2,11%	-0,69%	1,41%	2,80%
Utilities	3,98%	-9,72%	-5,74%	13,71%
Altri Settori	0,99%	0,00%	0,99%	0,99%
Totale	332,14%	-303,42%	28,72%	635,56%

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)

Agosto 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	94,80	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	96,81	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	92,90	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	95,75	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BV0L8052	98,27	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	98,46	HINCIG2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	96,87	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	98,89	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	93,53	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	98,56	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	117,98	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	112,77	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	110,06	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	111,17	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	104,90	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	110,06	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	110,68	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	106,75	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.

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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.