



## 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 Gennaio 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

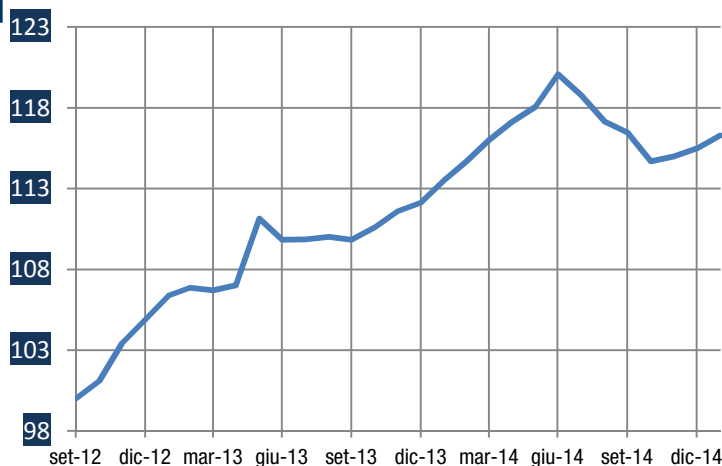
NAV	I 30 gennaio 2015	€ 116,380
RENDIMENTO MENSILE	I gennaio 2015	0,70%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,70%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I ottobre 2012	16,30%
CAPITALE IN GESTIONE	I gennaio 2015	€ 444.334.161

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I

## COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** il ritorno del fondo è stato di +0,70% a gennaio 2015. Le maggiori determinanti del ritorno del mese sono state una posizione corta su CDS Grecia, posizioni lunghe su subordinate di banche irlandesi, una posizione lunga sui titoli del tesoro US a 5 anni e trading opportunistico sugli indici. Il nostro portafoglio di emittenti governativi ha generato un ritorno positivo di circa +0,5% nel mese soprattutto grazie a 1) esposizioni corte su Grecia tramite CDS, che hanno beneficiato della vittoria del governo anti-austerità di Syriza alle elezioni di gennaio e anche di massicci deflussi di depositi dalle banche nazionali nel corso del mese 2) posizioni lunghe sui titoli del tesoro US a 5 anni che hanno beneficiato del calo delle aspettative d'inflazione in tutto il mondo e della grande differenza tra i tassi US e EU generata dalle aspettative del QE della BCE (posizioni dalle quali siamo usciti alla fine del mese). Il nostro portafoglio di titoli finanziari ha avuto un ritorno di circa +0,15%, determinato soprattutto da una posizione lunga su LT2 emessa da Bank of Ireland, che ha tratto beneficio dal rally post meeting BCE e da altre nuove posizioni lunghe in obbligazioni subordinate liquide di banche europee. Il portafoglio corporate ha invece registrato una perdita dello -0,05%, dovuta principalmente a un M&A arbitrage il cui spread è divenuto molto instabile a causa del significativo apprezzamento del franco svizzero. Gli hedge e il trading opportunistico per mezzo di indici equity e credito hanno generato lo 0,1% per il mese.

## ANDAMENTO DEL FONDO



**Outlook:** ci ha molto sorpreso la decisione della BCE presa a fine gennaio. Non pensavamo che un QE in stile americano potesse essere una vera possibilità. L'opinione legale della Corte di Giustizia Europea unita alla possibilità reale di variabili di crescita/deflazione sembrano però aver spinto la BCE verso questa decisione. Nonostante gran parte dei dettagli sulle modalità operative debbano ancora essere resi noti, ci sono tutti i presupposti perchè gli asset sovrani europei possano performare in maniera positiva, nonostante la volatilità associata alla Grecia. Poiché l'UE può contare sul QE come ultimate backstop, la probabilità di una "Grexit" è adesso superiore a quella del 2012, quando ritenevamo fosse piuttosto improbabile perchè costoso e poco pratico. Escludendo la Grecia, l'Europa dovrebbe continuare a performare bene, come dimostrato dal rally inarrestabile delle obbligazioni periferiche, mentre le obbligazioni a breve termine greche sono scambiate intorno ai 70c. Ci aspettiamo che le azioni della BCE sostengano i mercati del credito e governativi europei periferici; per la maggior parte delle banche centrali il modo migliore per gestire il rischio sarà ora quello di creare dei buffers di profitto, e crediamo che gli acquisti saranno inizialmente concentrati sulle opportunità di miglior rapporto rischio / rendimento piuttosto che su quelle a rendimento sicuro.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index*
Rendimento annualizzato	6,69%	6,97%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,44%	6,01%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,91	1,49
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	1,68% (04 2013)
Mese Peggior	-1,54% (10 2014)	-1,78% (06 2013)

\* 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.

Gennaio 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>0,70%</b>	
	Bench Index	0,76%													0,76%	
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%

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

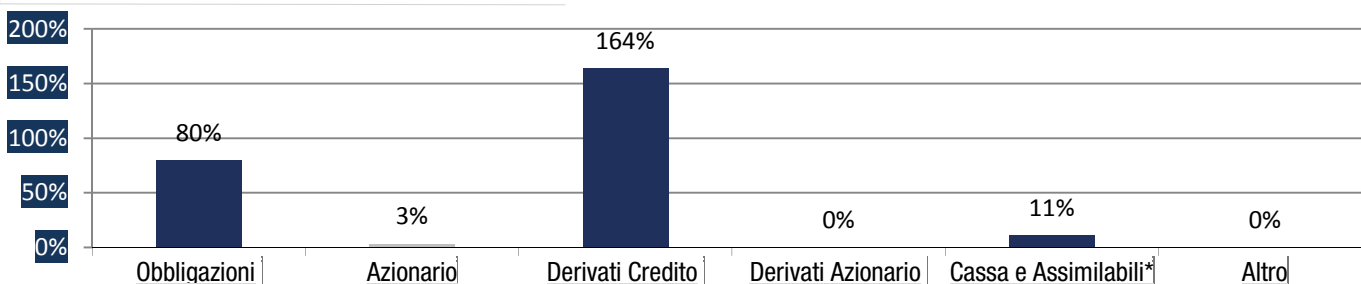
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	16,30%	3,96%	
Benchmark Index	17,03%	2,56%	22,13%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	11,25%	2,90%	-25,15%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,43%	Rendimento parte corta	0,27%	Duration media	2,35
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

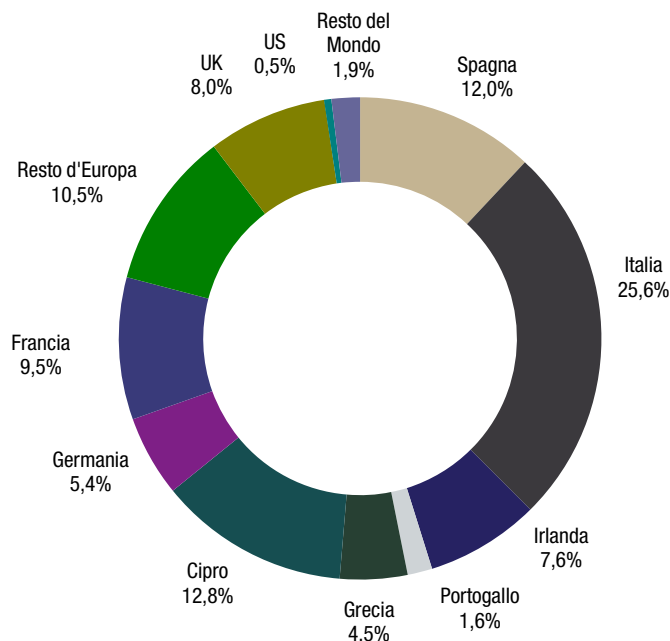


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	17,8%	-12,1%	5,7%	29,8%
Italia	42,0%	-21,8%	20,1%	63,8%
Irlanda	13,2%	-5,9%	7,3%	19,1%
Portogallo	2,1%	-2,1%	0,0%	4,1%
Grecia	3,9%	-7,4%	-3,5%	11,3%
Cipro	26,8%	-5,1%	21,7%	31,9%
Germania	4,0%	-9,5%	-5,5%	13,5%
Francia	6,3%	-17,4%	-11,1%	23,8%
Resto d'Europa	13,5%	-12,8%	0,7%	26,3%
Scandinavia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UK	9,6%	-10,4%	-0,8%	19,9%
US	1,2%	0,0%	1,2%	1,2%
Resto del Mondo	1,2%	-3,5%	-2,3%	4,7%
<b>Totale</b>	<b>141,4%</b>	<b>-108,1%</b>	<b>33,4%</b>	<b>249,5%</b>

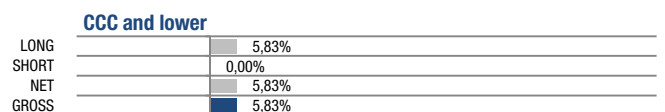
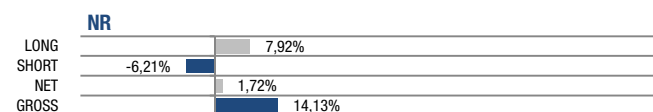
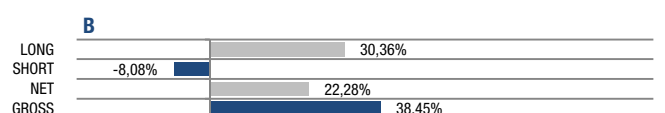
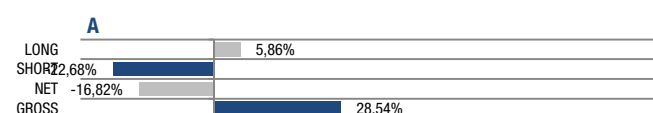
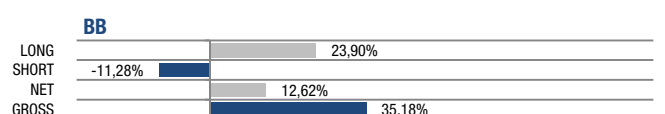
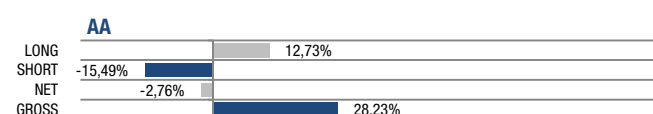
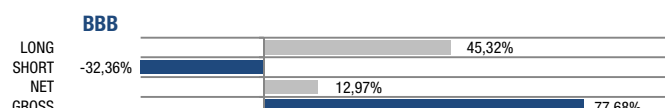
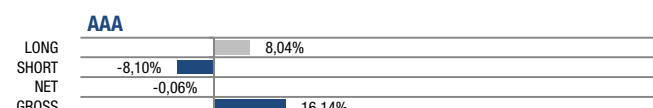
## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	30,3%	11,4%	28,6%	8,9%	0,6%	79,8%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	-3,5%	0,0%	-3,5%
Net	30,3%	11,4%	28,6%	5,4%	0,6%	76,3%
Gross	30,3%	11,4%	28,6%	12,5%	0,6%	83,3%

## RATING BREAKDOWN



## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	95,6%	-72,9%	22,8%	168,5%
Finanziari	28,2%	-22,8%	5,4%	51,1%
Minerari	0,2%	-0,1%	0,1%	0,4%
Telecomunicazioni	6,1%	-0,3%	5,8%	6,4%
Consumi Ciclici	0,3%	-0,5%	-0,2%	0,8%
Consumi Non-Ciclici	2,6%	-0,8%	1,8%	3,5%
Business Diversificati	0,5%	0,0%	0,5%	0,5%
Energia / Petrolio	1,2%	-0,2%	1,0%	1,4%
Industriali	4,2%	-8,9%	-4,7%	13,1%
Tecnologici	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,1%
Utilities	1,5%	-1,3%	0,1%	2,8%
Altri Settori	1,0%	0,0%	1,0%	1,0%
<b>Totale</b>	<b>141,4%</b>	<b>-108,1%</b>	<b>33,4%</b>	<b>249,5%</b>

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

Gennaio 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	98,98	0,66%	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	98,40	0,65%	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	98,63	0,60%	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	98,81	0,70%	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	100,70	0,56%	HINGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	99,46	0,72%	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	98,87	0,73%	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	98,13	0,70%	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	120,19	0,74%	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	116,38	0,70%	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	114,32	0,69%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	112,35	0,68%	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	110,98	0,66%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	112,12	0,74%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	114,97	0,68%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	108,75	0,74%	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](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.