



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 Settembre 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 | 30 settembre 2015 € 119,66

RENDIMENTO MENSILE | settembre 2015 0,48%

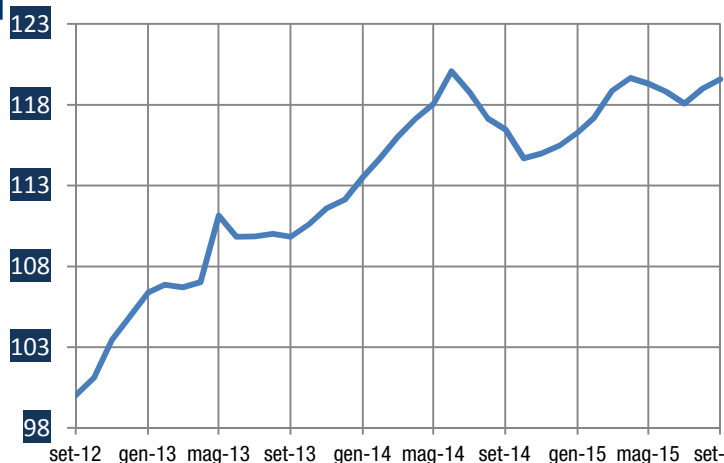
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO 3,54%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | ottobre 2012 19,58%

CAPITALE IN GESTIONE | settembre 2015 € 707.166.717

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il ritorno del fondo è stato di +0,48% a settembre 2015. Tre delle quattro nostre strategie hanno generato questo mese un ritorno positivo, soprattutto il nostro portafoglio corporate *special situations* dove l'esposizione corta su Volkswagen e in generale sul settore automobilistico, combinata con delle posizioni preesistenti su Abengoa e Glencore, hanno generato la maggior parte dei ritorni. Pur avendo più volte di recente voluto posizionarci in modo ribassista sul settore auto, non eravamo peraltro corti nel week-end in cui le prime notizie sono uscite, ma siamo comunque riusciti a capitalizzare grazie alla modesta reazione iniziale del mercato il lunedì successivo. L'azione dei prezzi non riflette accuratamente la gravità dell'evento, né considera la grande concentrazione di rischio esistente nel settore obbligazionario nel suo complesso. Il portafoglio dei corporate ha generato circa +0,25% per il mese. Le nostre posizioni di *relative value* nel settore governativo Europeo hanno continuato a generare un ritorno positivo, anche a seguito di un risultato positivo delle elezioni Greche. Avevamo già identificato le elezioni come uno degli eventi che avrebbero potuto fornire una ulteriore spinta al rialzo dei titoli governativi Greci e abbiamo conseguentemente aumentato le nostre posizioni lunghe e ridotto gli *hedges* tramite CDS prima dell'evento. Continuiamo a credere che la Grecia offra il miglior

rapporto rischio-rendimento nel mercato obbligazionario globale in questo momento. Il portafoglio macro ha generato circa +0,25% per il mese. La nostra esposizione lunga sui nomi potenzialmente esposti a M&A ha generato un ritorno *flat* con Novo Banco leggermente negativa a seguito della temporanea sospensione del processo di vendita fino a dopo le elezioni politiche. Il portafoglio di titoli finanziari ha generato -0,2% sul mese. Il nostro trading tattico e il portafoglio di *hedges* hanno invece generato circa +0,2% essendo riusciti a capitalizzare il generale aumento della volatilità sui mercati.

Outlook: Siamo molto cauti sui mercati a causa di vari rischi sistemici presenti nell'attuale scenario macro e ribadiamo la nostra opinione che il mercato rialzista del reddito fisso sia ormai storia passata. Detto questo, siamo pienamente consapevoli che gli incredibili movimenti di mercato delle ultime settimane hanno creato potenziali opportunità di acquisto: rimaniamo quindi leggeri da un punto di vista di allocazione del capitale per conservare la flessibilità di reagire agilmente a nuovi eventi di volatilità. Per maggiori informazioni, si prega di fare riferimento alla nostra presentazione per l'Outlook di settembre.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	6,14%	4,58%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,66%	-0,58%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	6,14%	4,58%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (1,0%)	1,38	1,15
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.

Settembre 2015

FONDO vs Benchmark Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	0,70%	0,78%	1,43%	0,65%	-0,30%	-0,41%	-0,62%	0,80%	0,48%				3,54%
	Bench Index	0,76%	1,20%	-0,11%	0,01%	-0,13%	-1,83%	1,05%	-0,80%	-1,63%				-1,52%
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

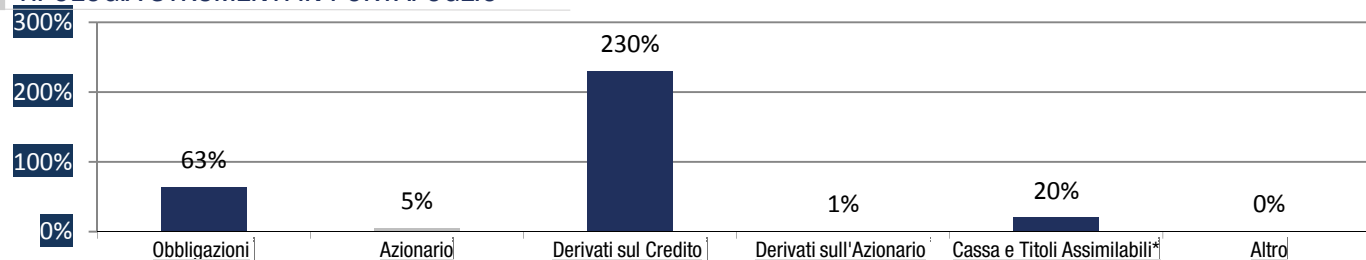
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	19,58%	3,66%	
Benchmark Index	14,38%	3,09%	19,34%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	10,24%	3,06%	-16,87%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,05%	Rendimento parte corta	0,43%	Duration media	1,64
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

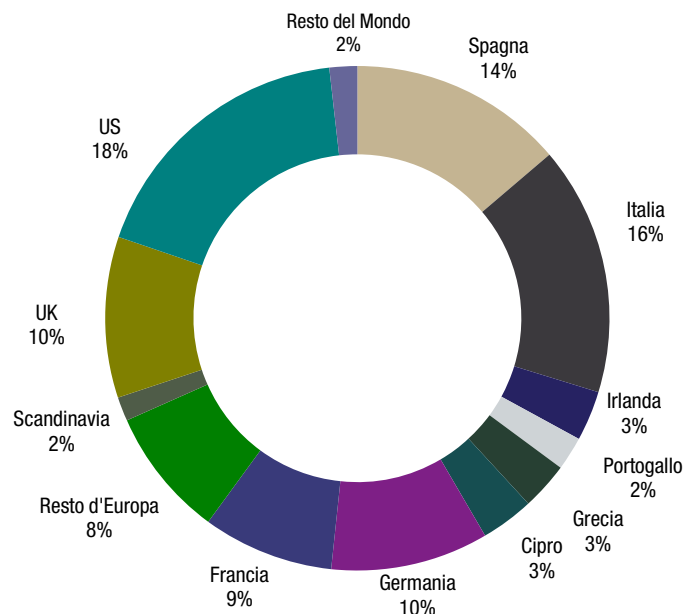


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	21,6%	-19,6%	2,0%	41,2%
Italia	35,7%	-12,0%	23,8%	47,7%
Irlanda	5,3%	-4,3%	1,0%	9,6%
Portogallo	3,0%	-3,4%	-0,5%	6,4%
Grecia	8,8%	-0,3%	8,6%	9,1%
Cipro	9,7%	-0,5%	9,3%	10,2%
Germania	11,1%	-19,1%	-8,0%	30,2%
Francia	10,5%	-14,6%	-4,2%	25,1%
Resto d'Europa	13,2%	-11,6%	1,7%	24,8%
Scandinavia	3,3%	-1,3%	2,0%	4,6%
UK	19,8%	-11,0%	8,8%	30,9%
US	0,5%	-53,3%	-52,7%	53,8%
Resto del Mondo	1,3%	-4,0%	-2,7%	5,3%
Totale	144,0%	-155,1%	-11,1%	299,0%

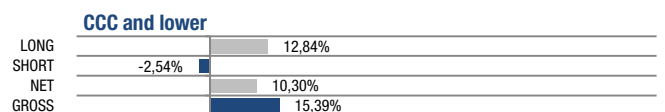
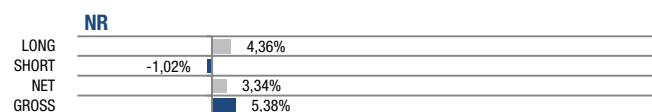
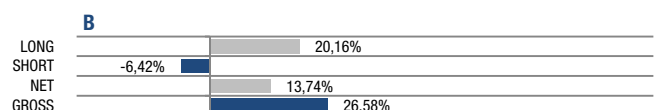
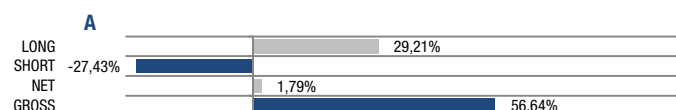
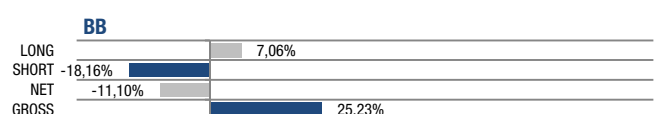
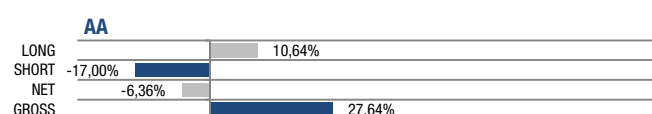
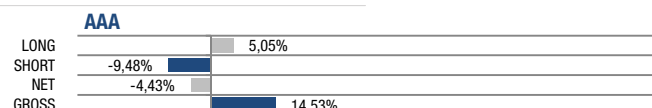
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	22,7%	7,4%	14,3%	12,0%	3,7%	60,2%
Short	0,0%	0,0%	-4,5%	-9,5%	0,0%	-14,0%
Net	22,7%	7,4%	9,9%	2,5%	3,7%	46,2%
Gross	22,7%	7,4%	18,8%	21,5%	3,7%	74,2%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	69,8%	-61,9%	7,9%	131,7%
Finanziari	32,0%	-15,9%	16,0%	47,9%
Minerari	4,0%	-4,2%	-0,2%	8,2%
Telecomunicazioni	6,4%	-16,6%	-10,2%	23,0%
Consumi Ciclici	7,5%	-26,1%	-18,6%	33,6%
Consumi Non-Ciclici	9,0%	-12,3%	-3,4%	21,3%
Business Diversificati	0,5%	-0,2%	0,3%	0,7%
Energia / Petrolio	3,1%	-3,9%	-0,8%	7,0%
Industriali	6,5%	-8,9%	-2,4%	15,4%
Tecnologici	0,1%	-2,2%	-2,2%	2,3%
Utilities	5,0%	-2,7%	2,3%	7,7%
Altri Settori	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totale	144,0%	-155,1%	-11,1%	299,0%

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

Settembre 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	101,46	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	100,99	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	100,36	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	101,59	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	103,21	HINCGI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	102,40	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	101,93	HINUJDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	99,98	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	102,66	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	123,99	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	119,66	NUMCAE ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	117,34	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	115,45	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	113,12	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	115,66	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	118,00	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	112,19	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.