



HI Numen Credit Fund  
**HEDGE INVEST INTERNATIONAL SICAV**

Report Gennaio 2013

## POLITICA DI INVESTIMENTO

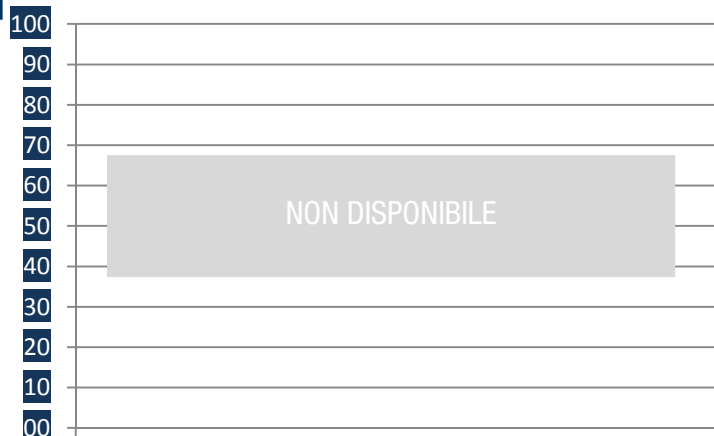
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti di special situations (ristrutturazioni, buyback, fusioni, ecc.).

## RIEPILOGO MESE\*

NAV   gennaio 2013	€ 106,460
RENDIMENTO MENSILE   gennaio 2013	1,41%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	1,41%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   ottobre 2012	6,39%
CAPITALE IN GESTIONE   gennaio 2013	€ 63.130.190

\*I dati si riferiscono alla classe HI Numen Credit Fund EUR I

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** a gennaio 2013 il fondo ha registrato un rendimento netto positivo pari a 1,41%. Il mese è stato caratterizzato da un'intensa attività sul mercato delle nuove emissioni obbligazionarie: abbiamo partecipato alle emissioni con pricing più attraente, incrementando in questo modo la nostra esposizione lunga su emittenti corporate/finanziari e generando un ritorno di circa 0,15% a livello del fondo. Abbiamo inoltre incrementato la nostra esposizione sui titoli governativi emessi dal Portogallo, sottoscrivendo anche una nuova emissione che ne marca il ritorno sul mercato primario. Nel nostro portafoglio di titoli sovrani (che ha generato un ritorno pari a circa 1% a livello di fondo) abbiamo preso interamente profitto sui nuovi GGB emessi dalla Grecia, in quanto riteniamo le valutazioni attuali poco attraenti considerato il profilo di rischio/volatilità. Inoltre abbiamo avuto un rendimento positivo dalla nostra esposizione lunga su bonds emessi da Regioni spagnole (alcune delle quali sono tornate questo mese sul mercato primario anche con emissioni a lungo termine). In merito alla nostra posizione su Cipro, l'annuncio avvenuto durante il mese che la decisione definitiva sul programma di aiuti è stata differita al mese di Aprile ci ha indotto a prendere profitto sulla nostra esposizione lunga a bonds con maturity breve e a riposizionarci su un "basis trade" con bias più neutrale (bonds e CDS a scadenza più lunga). Il portafoglio di corporate bonds ha generato lo 0,35% circa, con il contributo maggiore dato dalla nostra esposizione lunga su un convertibile emesso da una società immobiliare italiana che sta effettuando con successo un programma di dismissioni di assets. Nel nostro portafoglio di emittenti

finanziari (che ha reso nel mese lo 0,2%) manteniamo sempre una esposizione lunga mediante bonds a breve durata emessi da banche di paesi peripherals, specialmente Portogallo e Irlanda, in quanto riteniamo che il processo di convergenza degli spread continui il proprio corso (specialmente con il ritorno al mercato primario dei peripherals). Infine, le attività di hedging del portafoglio hanno pesato in negativo sui ritorni del fondo per lo 0,2% circa.

**Outlook:** nel mese si è assistito ad un sostanziale incremento dell'attività sul mercato primario del credito, con diversi paesi peripherals che hanno segnato il ritorno alle emissioni obbligazionarie: Irlanda/Portogallo sul lato dei titoli governativi e la Grecia sul lato corporate (con l'emissione della società telefonica OTE). Peraltro tutti gli indicatori sui flussi di capitale indicano una marcata inversione di tendenza rispetto ai trend osservati negli ultimi due anni, con il ritorno degli investitori sull'Europa (in particolare sui peripherals) e un graduale allontanamento dai cosiddetti risk-free assets, il che rafforza ulteriormente il processo di convergenza degli spread tra paesi Core e paesi Peripherals. Su Cipro adottiamo un atteggiamento cauto e attendista: il "consensus" dei players di mercato attorno al processo è a nostro modo di vedere troppo semplicistico e riteniamo possa esserci sostanziale volatilità sui titoli emessi da Cipro nelle prossime settimane. In generale nel brevissimo termine preferiamo un posizionamento difensivo a livello di portafoglio, per via delle elevate valutazioni implicite nell'attuale mercato del credito e per via di possibili picchi di volatilità connessi alle prossime elezioni politiche in Italia

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annuo	NA	NA
Rendimento ultimi 12 mesi	NA	NA
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	NA	NA
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	NA	NA
Indice di Sharpe (3,0%)	NA	NA
Mese Migliore	2,32% (11 2012)	0,02% (10 2012)
Mese Peggior	1,09% (10 2012)	0,02% (12 2012)

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 2013

## FONDO vs Euribor 3M

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	1,41%												1,41%
	EURIBOR	0,02%												0,02%
2012	FONDO										1,09%	2,32%	1,42%	4,91%
	EURIBOR										0,02%	0,02%	0,02%	0,05%

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

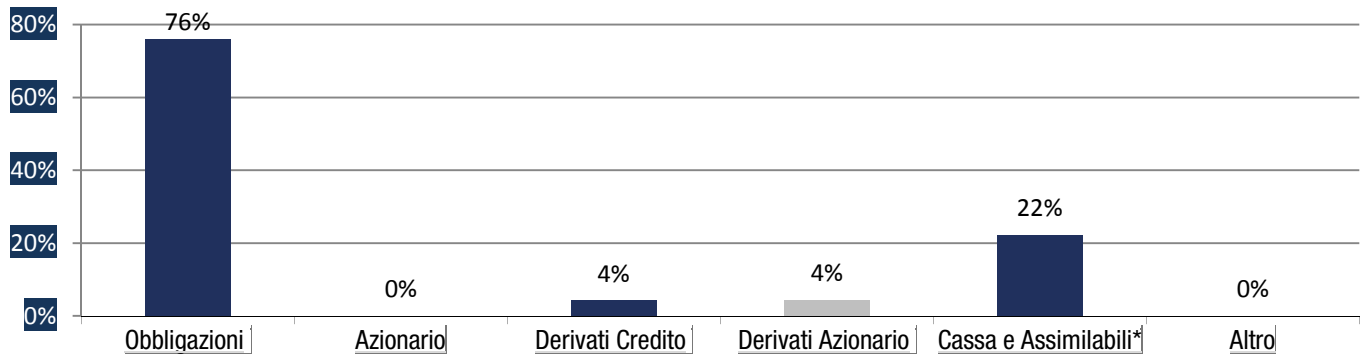
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	6,39%	NA	
Euribor 3M	0,07%	NA	NA
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,06%	NA	NA

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,43%	Rendimento parte corta	-0,02%	Duration media	1,87
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

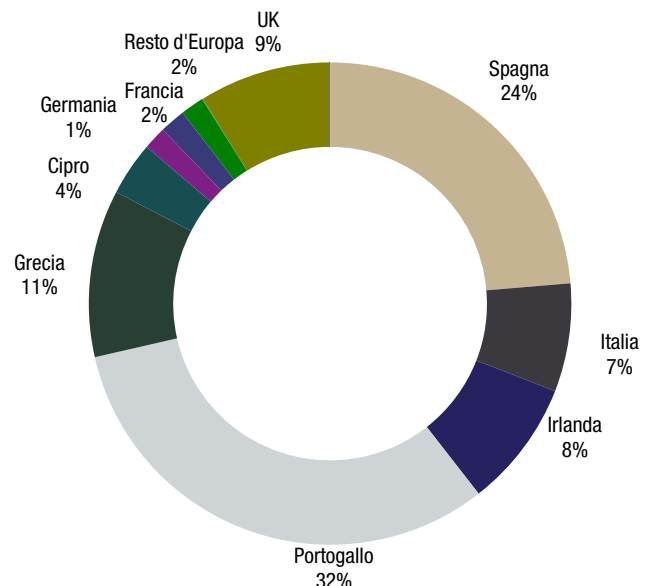
## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO



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 utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore viene utilizzata la somma del valore assoluto di ogni posizione. \*Cassa e assimilabili include Bond con rating AA o superiore, con scadenza entro 6 mesi.

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	19,4%	-0,5%	18,9%	20,0%
Italia	5,8%	-0,4%	5,4%	6,1%
Irlanda	7,2%	0,0%	7,2%	7,2%
Portogallo	27,0%	0,0%	27,0%	27,0%
Grecia	9,5%	0,0%	9,5%	9,5%
Cipro	1,7%	-1,3%	0,4%	3,0%
Germania	0,0%	-1,3%	-1,3%	1,3%
Francia	0,0%	-1,4%	-1,4%	1,4%
Resto d'Europa	0,8%	-0,5%	0,2%	1,3%
Scandinavia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UK	4,6%	-2,8%	1,8%	7,4%
US	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Resto del Mondo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Totale</b>	<b>76,0%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>67,6%</b>	<b>84,4%</b>

Dati calcolati escludendo cassa ed equivalenti



Gennaio 2013

## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	28,9%	31,2%	9,5%	6,3%	0,0%	76,0%
Short	0,0%	0,0%	-4,1%	0,0%	0,0%	-4,1%
Net	28,9%	31,2%	5,4%	6,3%	0,0%	71,9%
Gross	28,9%	31,2%	13,6%	6,3%	0,0%	80,2%

## RATING BREAKDOWN

### AAA

LONG	0,00%
SHORT	0,00%
NET	0,00%
GROSS	0,00%

### BBB

LONG	7,98%
SHORT	0,00%
NET	7,98%
GROSS	7,98%

### AA

LONG	0,00%
SHORT	0,00%
NET	0,00%
GROSS	0,00%

### BB

LONG	50,71%
SHORT	-2,81%
NET	47,89%
GROSS	53,52%

### A

LONG	0,00%
SHORT	0,00%
NET	0,00%
GROSS	0,00%

### B

LONG	9,84%
SHORT	0,00%
NET	9,84%
GROSS	9,84%

### NR

LONG	5,76%
SHORT	0,00%
NET	5,76%
GROSS	5,76%

### CCC and lower

LONG	1,71%
SHORT	-1,33%
NET	0,38%
GROSS	3,04%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	27,1%	-1,3%	25,7%	28,4%
Finanziari	29,1%	-0,9%	28,2%	30,0%
Minerari	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,2%
Telecomunicazioni	9,5%	-0,3%	9,2%	9,8%
Consumi Ciclici	0,0%	-0,6%	-0,6%	0,6%
Consumi Non-Ciclici	0,0%	-1,0%	-1,0%	1,0%
Business Diversificati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia / Petrolio	0,0%	-0,4%	-0,4%	0,4%
Industriali	0,0%	-0,4%	-0,4%	0,4%
Tecnologici	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,2%
Utilities	4,6%	-3,1%	1,5%	7,7%
Altri Settori	5,8%	0,0%	5,8%	5,8%
<b>Totale</b>	<b>76,0%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>67,6%</b>	<b>84,4%</b>

Dati calcolati escludendo cassa ed equivalenti

Investimento minimo	10.000 Euro (R -DM) - 1.000 Euro (FOF) - 500.000 Euro (I)
Banca Depositaria	JP Morgan Bank (Ireland) Plc
Commissione di performance	15% (con high-water mark sopra Hurdle Rate - Hurdle Rate : Weekly Euribor + 1%)
Commissione di gestione	1,75% (R) - 1,50% (I) - 1,00% (DM) su base annua
Trattamento fiscale	20%

Sottoscrizione	Settimanale
Riscatto	Settimanale
Preavviso	2 giorni (entro le 11.00 Irish time)
ISIN Code	IE00B4ZWPV43
Bloomberg	NUMCAEI ID

# HI Numen Credit Fund - Classi

Gennaio 2013

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE D. PARTENZA
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	102,490	0,98%	0,98%	2,49%
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	101,710	1,45%	1,45%	1,71%
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	105,300	1,39%	1,39%	5,30%
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	107,890	1,51%	1,51%	7,03%
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	104,770	1,36%	1,36%	4,77%
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	104,900	2,21%	2,21%	4,90%

**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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.