



HI Numen Credit Fund

**HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC**

Report Gennaio 2014

### 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

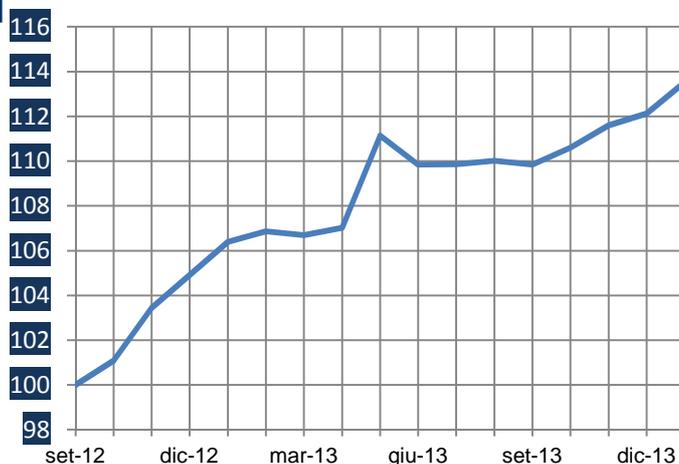
<b>NAV</b>   31 gennaio 2014	<b>€ 113,61</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>   gennaio 2014	<b>1,25%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>	<b>1,25%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>   ottobre 2012	<b>13,53%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>   gennaio 2014	<b>€ 209.669.500</b>

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

### COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** il rendimento netto del portafoglio del fondo è stato di 1,25% nel mese di gennaio 2014. Il portafoglio ha beneficiato di contributi positivi da tutte le strategie, con alcune perdite marginali dovute agli hedge del portafoglio. Il driver principale è stato il nostro portafoglio di titoli finanziari che ha generato circa l'1% a livello di fondo per il mese, beneficiando di 1) esposizioni lunghe su obbligazioni bancarie subordinate (soprattutto emesse da banche periferiche europee) 2) esposizioni lunghe su emissioni convertibili di istituzioni finanziarie italiane e portoghesi, 3) una posizione corta via equity put su una banca italiana che, questo mese, ha annunciato inaspettatamente un aumento di capitale. Il secondo maggior driver della performance mensile deriva dal nostro portafoglio corporate che ha generato +0,3% a livello di fondo, beneficiando soprattutto di 1) riprezzamento positivo di una obbligazione convertibile di una società immobiliare italiana che ha fatto notevoli progressi nel suo piano di dismissione di alcuni assets 2) una posizione lunga opportunistica, chiusa prima della fine del mese, in una casa automobilistica italo/statunitense che ha beneficiato in questo mese di notizie positive in termini di attività di M&A. Il nostro portafoglio di governativi ha generato lo 0,1%, guadagnando da posizioni lunghe su Cipro e corte su EM/Italia/Spagna: tale guadagno è stato però quasi interamente compensato da perdite su una posizione corta su bund a 10 anni. Gli hedges e trading su indici hanno infine generato una perdita di circa lo 0,15% a livello di fondo per il mese.

### ANDAMENTO DEL FONDO



**Outlook:** gennaio 2014 ha visto la messa in atto di una ricapitalizzazione di dimensioni notevoli (Banca Raiffeisen in Austria) e l'annuncio, avvenuto prima del previsto, da parte del Banco Popolare di un aumento di capitale di 1,5 miliardi. Tutti questi eventi sono coerenti con le nostre aspettative e riteniamo che lo Stress Test/AQR voluto dalla BCE porterà molte delle banche a raccogliere attivamente capitale (ci aspettiamo peraltro una accelerazione di questa tendenza nei prossimi mesi). La ricapitalizzazione/trasformazione dei bilanci delle banche europee rimarrà un tema dominante che aprirà molteplici possibilità all'utilizzo di esposizione al rischio lunga/corta nel prossimo calendario degli eventi. L'Europa offrirà ancora una volta le migliori opportunità di rischio/rendimento nel 2014, soprattutto nel settore bancario. Sul mercato dei governativi, i mercati hanno valutato il rischio di credito incorporato nelle emissioni europee, ma non nel resto del mondo. In termini di flussi di investimenti/risparmi, continuiamo a osservare un trend positivo per l'Europa, che pertanto offre le migliori possibilità di investimento per i prossimi 1-2 anni. Riteniamo che il 2014 sarà un anno molto impegnativo in quanto sarà un periodo di transizione in cui i mercati cercheranno di allontanarsi dal trend di massicce iniezioni di liquidità dalle banche centrali. Dubitiamo peraltro che sarà possibile una combinazione di crescita e di inflazione tale da rendere gestibili nel tempo le dinamiche della massiccia quantità di debito pubblico e privato accumulato nel corso degli ultimi 5 anni nelle maggiori economie.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annualizzato	9,99%	0,23%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,72%	0,24%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	1,67	neg
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	0,02% (10 2012)
Mese Peggior	-1,17% (06 2013)	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 2014

## FONDO vs Euribor 3M

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	FONDO	1,25%												1,25%
	EURIBOR	0,02%												0,02%
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%
	EURIBOR	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,24%
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

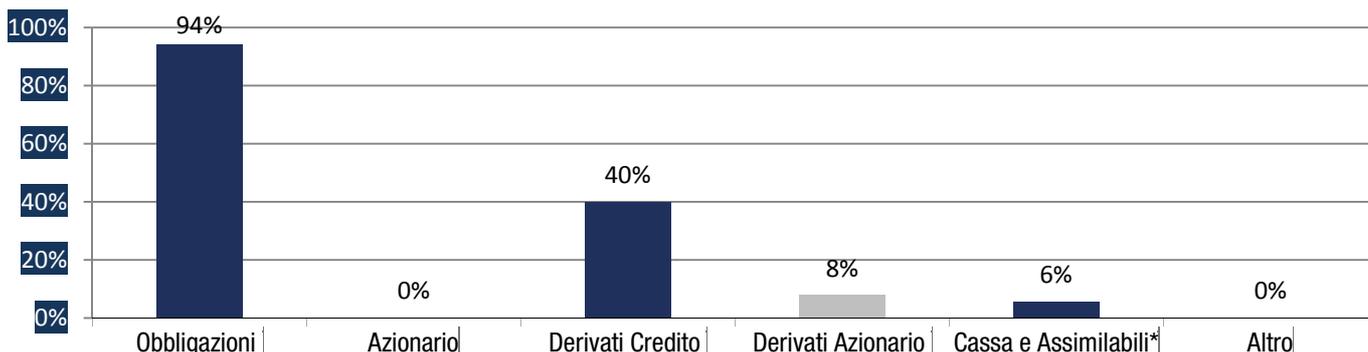
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	13,53%	4,00%	
Euribor 3M	0,31%	0,01%	-25,14%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	1,88%	3,01%	-22,95%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,88%	Rendimento parte corta	-0,63%	Duration media	1,63
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

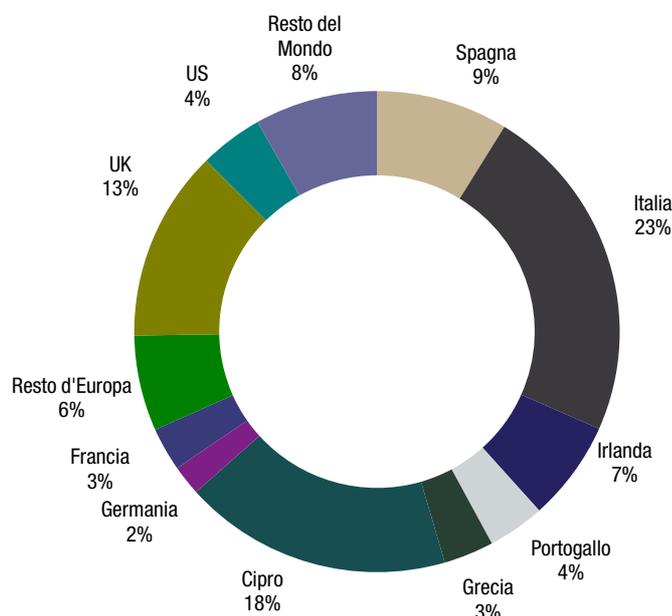


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include Bond con rating AA o superiore, con scadenza entro 6

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	10,4%	-2,1%	8,4%	12,5%
Italia	27,3%	-5,1%	22,1%	32,4%
Irlanda	7,4%	-2,2%	5,2%	9,5%
Portogallo	5,4%	0,0%	5,4%	5,4%
Grecia	4,7%	0,0%	4,7%	4,7%
Cipro	25,0%	-0,4%	24,6%	25,4%
Germania	2,9%	0,0%	2,9%	2,9%
Francia	4,1%	-0,1%	4,0%	4,2%
Resto d'Europa	9,1%	0,0%	9,0%	9,1%
Scandinavia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UK	15,4%	-2,8%	12,6%	18,3%
US	0,0%	-6,0%	-6,0%	6,0%
Resto del Mondo	4,5%	-7,1%	-2,7%	11,6%
<b>Totale</b>	<b>116,1%</b>	<b>-25,9%</b>	<b>90,2%</b>	<b>141,9%</b>

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	56,8%	17,4%	13,1%	6,8%	0,0%	94,1%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Net	56,8%	17,4%	13,1%	6,8%	0,0%	94,1%
Gross	56,8%	17,4%	13,1%	6,8%	0,0%	94,1%

## RATING BREAKDOWN

### AAA

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

### BBB

LONG	21,05%
SHORT	-10,94%
NET	10,11%
GROSS	31,99%

### AA

LONG	1,71%
SHORT	0,00%
NET	1,71%
GROSS	1,71%

### BB

LONG	9,76%
SHORT	-2,83%
NET	6,94%
GROSS	12,59%

### A

LONG	15,99%
SHORT	-3,46%
NET	12,52%
GROSS	19,45%

### B

LONG	16,55%
SHORT	0,00%
NET	16,55%
GROSS	16,55%

### NR

LONG	18,43%
SHORT	-2,98%
NET	15,46%
GROSS	21,41%

### CCC and lower

LONG	30,02%
SHORT	-0,40%
NET	29,62%
GROSS	30,41%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	43,2%	-13,7%	29,4%	56,9%
Finanziari	58,5%	-4,1%	54,5%	62,6%
Minerari	0,1%	-0,2%	0,0%	0,3%
Telecomunicazioni	3,4%	-1,7%	1,7%	5,1%
Consumi Ciclici	0,7%	-1,9%	-1,2%	2,6%
Consumi Non-Ciclici	0,3%	-1,1%	-0,8%	1,4%
Business Diversificati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia / Petrolio	0,0%	-0,5%	-0,5%	0,5%
Industriali	0,5%	-2,0%	-1,5%	2,4%
Tecnologici	0,1%	-0,6%	-0,5%	0,7%
Utilities	0,1%	-0,1%	-0,1%	0,2%
Altri Settori	9,2%	0,0%	9,2%	9,2%
<b>Totale</b>	<b>116,1%</b>	<b>-25,9%</b>	<b>90,2%</b>	<b>141,9%</b>

Investimento minimo	10.000 Euro (R -DM) - 1.000 Euro (FOF) - 500.000 Euro (I) -10.000.000 Euro (A)	Sottoscrizione	Settimanale (ogni venerdì)
Banca Depositaria	JP Morgan Bank (Ireland) Plc	Riscatto	Settimanale (ogni venerdì)
Commissione di performance	15% con High Water Mark sopra Hurdle Rate (Weekly Euribor +1%) - Classe Eur A 10%	Preavviso	2 giorni (entro le 11.00 Irish time)
Commissione di gestione	1,75% (R) - 1,50% (I) - 1,00% (DM - A) p.a.	ISIN Code	IE00B4ZWPV43
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	NUMCAEI ID

# Allegato – Le classi

Gennaio 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2014	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	113,61	1,25%	1,25%	13,53%	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	111,84	1,24%	1,24%	11,84%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	109,91	1,22%	1,22%	9,91%	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	108,96	1,20%	1,20%	8,96%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	108,94	1,29%	1,29%	8,94%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	105,34	1,37%	1,37%	5,34%	HINCFEA ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	112,49	1,23%	1,23%	12,49%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	116,42	1,36%	1,36%	15,50%	NUMCAII 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.