



HI Numen Credit Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Marzo 2013

POLITICA DI INVESTIMENTO

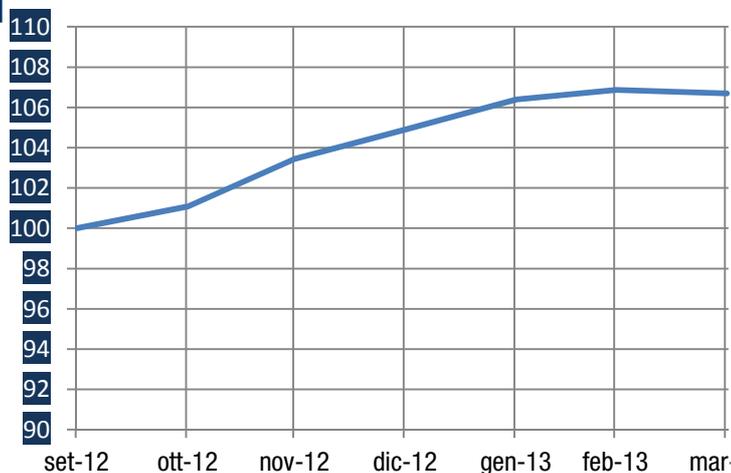
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti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

RIEPILOGO MESE

NAV 28 marzo 2013	€ 106,770
RENDIMENTO MENSILE marzo 2013	-0,16%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	1,71%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	6,70%
CAPITALE IN GESTIONE marzo 2013	€ 72.487.400

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance Mensile: a Marzo 2013 il fondo ha registrato un rendimento netto pari a -0,16%. Il portafoglio di bond governativi ha registrato contributi positivi grazie alla posizione combinata in obbligazioni e CDS di Cipro, che ha consentito di catturare la volatilità degli eventi avvenuti durante il mese. Il portafoglio ha anche parzialmente beneficiato dalle posizioni in bond e CDS irlandesi. Tali ritorni positivi sono stati però più che controbilanciati in negativo dalle posizioni in bond governativi greci (un effetto contagio temporaneo dagli eventi di Cipro e il ritardo nelle negoziazioni tra il governo greco e la Troika sulle riforme in vista del pagamento della prossima tranche del bail-out hanno negativamente impattato i prezzi degli asset greci), pertanto il ritorno complessivo nel portafoglio governativi per il mese è stato pari a -0,4%. Il portafoglio di emittenti corporates ha generato circa +0,1% nel mese, principalmente riconducibile alla posizione lunga su un convertibile emesso da una società italiana del settore immobiliare e da un bond a breve scadenza emesso da una società telefonica Greca. Il portafoglio ha anche beneficiato dalla nostra partecipazione opportunistica al mercato primario, in cui l'attività è rimasta sostenuta durante il mese. Le posizioni in obbligazioni di emittenti finanziari hanno avuto un impatto quasi neutrale a livello di

portafoglio (-0,05%), mentre il trading su indici liquidi di credito e azionari ha generato un ritorno positivo di circa +0,2% per il mese (grazie alla volatilità generata dagli eventi pertinenti Cipro e l'Italia).

Outlook: Consideriamo i recenti avvenimenti legati a Cipro di importanza sistemica per la prossima fase nel processo di deleveraging dei governi Europei: nonostante le dimensioni assolute ridotte, gli squilibri economico-finanziari di Cipro in termini relativi sono molto più significativi rispetto a quelli osservati in Grecia. L'importanza di Cipro è anche legata alla necessità di trovare una soluzione di "restructuring" credibile ed efficace che possa creare dei precedenti giuridici e/o istituzionali rilevanti per il futuro. Peraltro, da un punto di vista più ampio pensiamo che l'effetto contagio generato da Cipro in Europa si affievolirà abbastanza rapidamente e ci aspettiamo che, una volta raggiunto un equilibrio politico in Italia, l'approccio sia dell'Eurogruppo, sia della BCE, diventi più favorevole per mercati ed economie. Rimaniamo convinti che il meccanismo OMT verrà attivato per il Portogallo e l'Irlanda nei prossimi mesi. Infine, ci aspettiamo una generale riallocazione dei portafogli a favore degli emittenti governativi a discapito degli emittenti bancari.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annuo	13,84%	0,22%
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	-0,16% (03 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.

Marzo 2013

FONDO vs Euribor 3M

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	1,41%	0,45%	-0,16%										1,71%
	EURIBOR	0,02%	0,02%	0,02%										0,06%
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

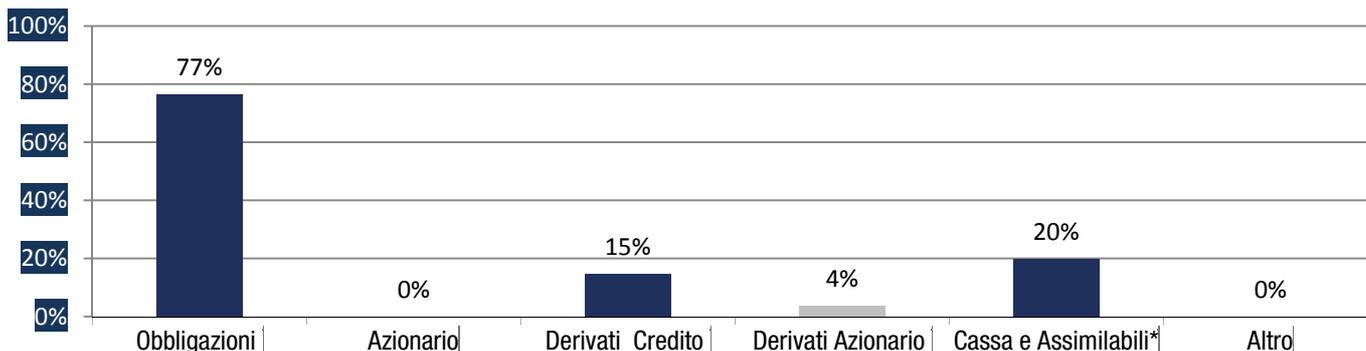
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	6,70%	2,98%	
Euribor 3M	0,11%	0,01%	-38,38%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	1,38%	1,86%	-25,96%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,86%	Rendimento parte corta	0,70%	Duration media	2,86
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

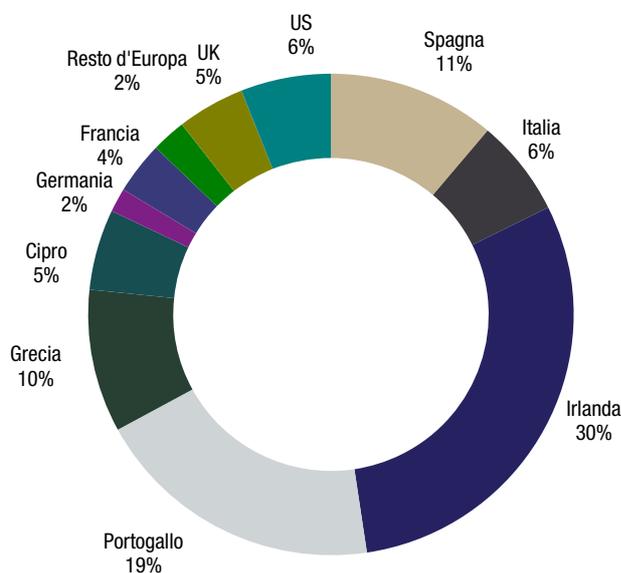


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore viene utilizzata la somma del valore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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	10,3%	-0,3%	10,0%	10,6%
Italia	5,3%	-0,9%	4,3%	6,2%
Irlanda	24,6%	-3,9%	20,7%	28,5%
Portogallo	18,4%	0,0%	18,4%	18,4%
Grecia	9,1%	0,0%	9,1%	9,1%
Cipro	4,4%	-0,7%	3,7%	5,1%
Germania	0,0%	-1,5%	-1,5%	1,5%
Francia	2,1%	-1,2%	0,9%	3,3%
Resto d'Europa	0,3%	-1,8%	-1,5%	2,2%
Scandinavia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UK	0,0%	-4,3%	-4,3%	4,3%
US	1,9%	-3,8%	-1,8%	5,7%
Resto del Mondo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totale	76,5%	-18,5%	58,0%	95,0%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	19,6%	38,0%	6,1%	12,8%	0,0%	76,5%
Short	0,0%	0,0%	-14,7%	0,0%	0,0%	-14,7%
Net	19,6%	38,0%	-8,6%	12,8%	0,0%	61,8%
Gross	19,6%	38,0%	20,8%	12,8%	0,0%	91,2%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	12,26%
SHORT	-5,11%
NET	7,14%
GROSS	17,37%

AA

LONG	0,00%
SHORT	-0,61%
NET	-0,61%
GROSS	0,61%

BB

LONG	34,62%
SHORT	0,00%
NET	34,62%
GROSS	34,62%

A

LONG	0,00%
SHORT	-5,82%
NET	-5,82%
GROSS	5,82%

B

LONG	8,58%
SHORT	0,00%
NET	8,58%
GROSS	8,58%

NR

LONG	8,27%
SHORT	-2,45%
NET	5,82%
GROSS	10,72%

CCC and lower

LONG	12,78%
SHORT	-0,71%
NET	12,06%
GROSS	13,49%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	37,6%	-4,6%	33,0%	42,2%
Finanziari	20,4%	-8,3%	12,2%	28,7%
Minerari	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,1%
Telecomunicazioni	8,6%	-0,4%	8,1%	9,0%
Consumi Ciclici	2,1%	-0,4%	1,7%	2,5%
Consumi Non-Ciclici	0,0%	-0,8%	-0,8%	0,8%
Business Diversificati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia / Petrolio	0,0%	-0,4%	-0,4%	0,4%
Industriali	0,0%	-2,8%	-2,8%	2,8%
Tecnologici	0,0%	-0,5%	-0,5%	0,5%
Utilities	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,1%
Altri Settori	7,7%	0,0%	7,7%	0,0%
Totale	76,5%	-18,5%	58,0%	95,0%

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 (Weekly Euribor +1%)
Commissione di gestione	1,75% (R) - 1,50% (I) - 1,00% (DM) su base annua
Trattamento fiscale	20%

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

Allegato – Altre classi

Marzo 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	102,930	-0,11%	1,41%	2,93%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	102,300	-0,05%	2,03%	2,30%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	105,810	-0,09%	1,88%	5,81%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	108,530	-0,06%	2,11%	7,67%	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	105,230	-0,11%	1,81%	5,23%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	104,460	-0,19%	1,78%	4,46%	HINUSDR 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. 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.