



HI Numen Credit Fund

**HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC**

Report Marzo 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

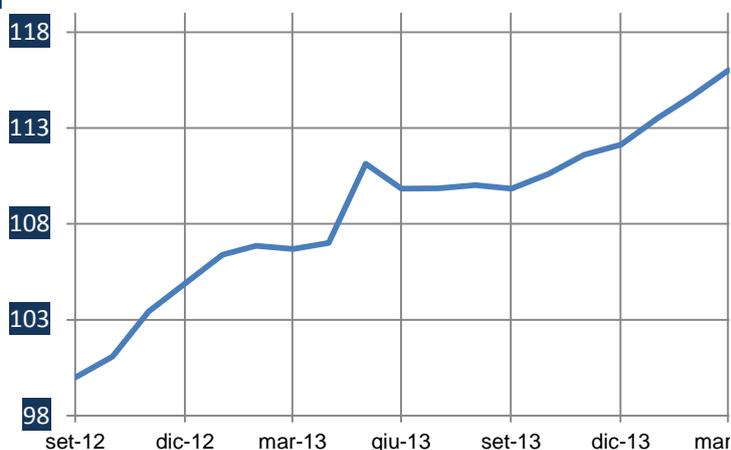
NAV	31 marzo 2014	€ 116,090
RENDIMENTO MENSILE	1 marzo 2014	1,19%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,46%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ottobre 2012	16,01%
CAPITALE IN GESTIONE	1 marzo 2014	€ 300.058.644

I dati si riferiscono alla classe Eur I.

## COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** il rendimento netto del portafoglio del fondo è stato di +1,19% nel mese di marzo 2014. Il driver principale è stato il nostro portafoglio di titoli finanziari, che ha generato circa lo +0,65%, beneficiando soprattutto di 1) esposizioni lunghe su obbligazioni subordinate di una banca italiana e un banca irlandese 2) posizioni lunghe su obbligazioni AT1 e LT2 acquistate sul mercato primario. Abbiamo ridotto la nostra esposizione a emittenti finanziari che rappresentano ancora la nostra maggiore esposizione sul fondo. Abbiamo anche modificato la composizione del portafoglio finanziario ribilanciando da obbligazioni subordinate pure (AT1) ad obbligazioni senior e subordinate più protette e meno volatili. Ad esempio, alla fine del mese abbiamo partecipato alla prima nuova emissione di una obbligazione senior di una banca greca, che è al momento una delle nostre principali esposizioni e offre un rendimento particolarmente interessante. Il secondo maggior driver deriva dal nostro portafoglio di governativi che ha generato circa lo 0,2% beneficiando di 1) esposizioni corte opportunistiche tramite future e opzioni sul treasury americano in concomitanza della prima conferenza FOMC della Yellen (che abbiamo chiuso immediatamente dopo l'evento); 2) posizioni lunghe su obbligazioni governative di Cipro. Il nostro portafoglio corporate ha generato circa lo 0,1% beneficiando di 1) guadagni su esposizioni lunghe via CDS su una casa automobilistica francese 2) una obbligazione convertibile di una società immobiliare italiana 3) partecipazione attiva alle obbligazioni del mercato primario e relativo trading opportunistico. Gli hedges di portafoglio hanno invece generato un guadagno di circa lo 0,25% a livello di fondo per il mese,

## ANDAMENTO DEL FONDO



soprattutto da trades opportunistici/arbitraggi eseguiti durante i rolls periodici degli indici CDS.

**Outlook:** riteniamo che il 2014 sarà un anno impegnativo e di transizione in cui i mercati cercheranno di abituarsi all'assenza di massicce iniezioni di liquidità. Questo processo sarà accompagnato da una situazione di (crescita non sensazionale) + (debito eccessivo). Sia considerando i mercati emergenti che quelli tradizionali osserviamo lo stesso problema di eccesso di debito con la differenza che, al di fuori dell'Europa, esso è accompagnato da una serie di risposte e iniziative politiche più deboli ed attualmente sostenute da una politica monetaria incondizionata e inefficace. Se ci sarà crescita, come previsto, prevediamo un forte re-pricing del mercato del reddito fisso e i risky asset saranno sostenuti. D'altra parte, se entro l'estate i massicci stimoli monetari verranno ridotti e non ci sarà reale crescita a compensare ciò, molte dinamiche del debito diventeranno insostenibili e le attuali valutazioni nei mercati creditizi e azionari non saranno più giustificabili. Per quello che riguarda l'Europa attendiamo il prossimo trimestre: la vera minaccia per l'Euro è rappresentata dall'approvazione politica generale e dalla legittimazione dell'attuale processo da parte degli elettori. Se anche il comportamento dell'elettore medio negli ultimi due anni di elezioni nazionali in Europa è stato molto più moderato rispetto ad alcune delle posizioni più radicali mostrate dai media, è comunque innegabile che le prossime elezioni europee di maggio rappresenteranno un punto di svolta significativo per il sistema.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annualizzato	10,41%	0,24%
Rendimento ultimi 12 mesi	8,73%	0,25%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	1,87	neg
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	0,03% (03 2014)
Mese Peggior	-1,17% (06 2013)	0,02% (12 2012)

Marzo 2014

## FONDO vs Euribor 3M

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	FONDO	1,25%	0,99%	1,19%										3,46%
	EURIBOR	0.02%	0.02%	0.03%										0.07%
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

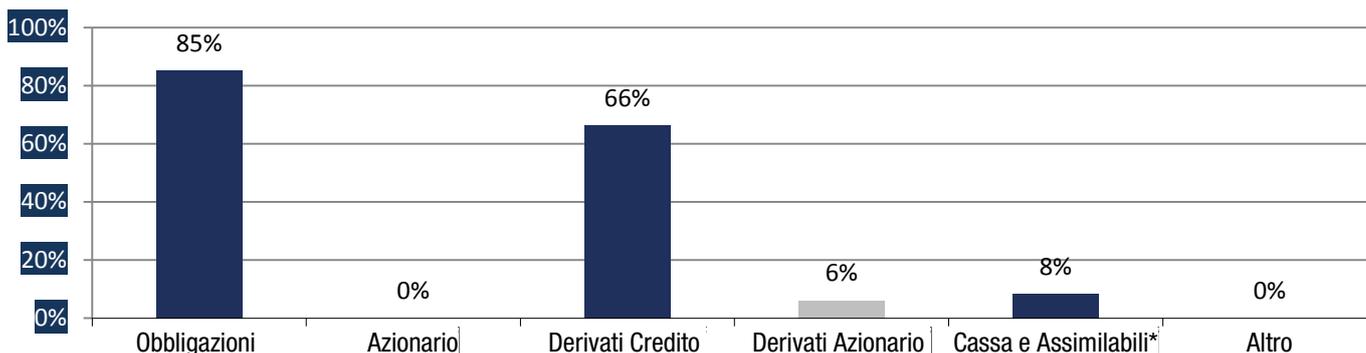
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	16,01%	3,77%	
Euribor 3M	0,36%	0,01%	-5,15%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	2,36%	2,83%	-22,60%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,15%	Rendimento parte corta	0,03%	Duration media	2,71
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

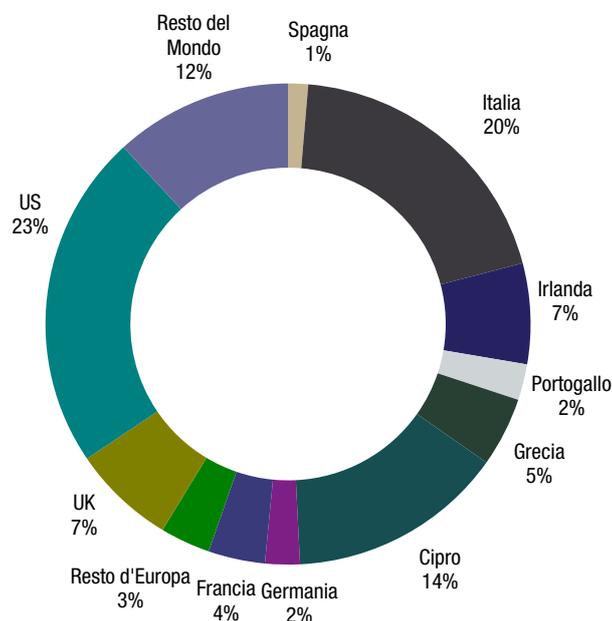


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	2,1%	0,0%	2,1%	2,1%
Italia	25,4%	-5,4%	20,0%	30,9%
Irlanda	10,4%	-0,2%	10,2%	10,6%
Portogallo	3,8%	0,0%	3,8%	3,8%
Grecia	7,3%	0,0%	7,3%	7,3%
Cipro	22,5%	-0,3%	22,1%	22,8%
Germania	3,7%	0,0%	3,7%	3,7%
Francia	6,0%	0,0%	6,0%	6,0%
Resto d'Europa	5,3%	0,0%	5,3%	5,3%
Scandinavia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UK	8,9%	-2,0%	6,9%	10,9%
US	0,2%	-35,4%	-35,1%	35,6%
Resto del Mondo	0,0%	-18,7%	-18,6%	18,7%
<b>Totale</b>	<b>95,6%</b>	<b>-62,0%</b>	<b>33,6%</b>	<b>157,6%</b>

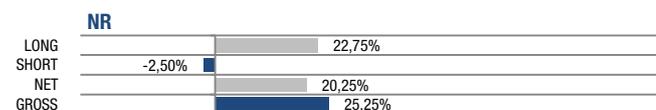
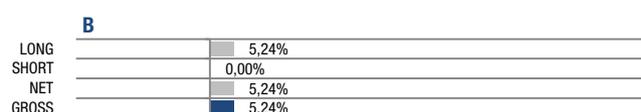
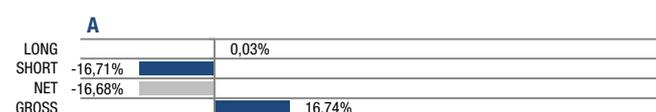
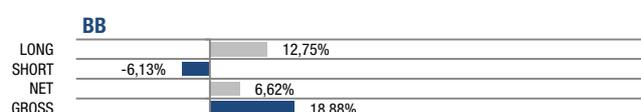
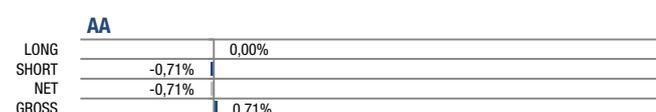
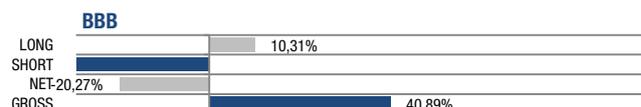
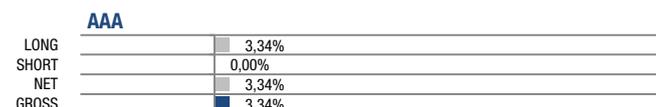
## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	28,0%	30,8%	14,9%	14,8%	0,1%	88,7%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Net	28,0%	30,8%	14,9%	14,8%	0,1%	88,7%
Gross	28,0%	30,8%	14,9%	14,8%	0,1%	88,7%

## RATING BREAKDOWN



## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	25,8%	-17,9%	7,9%	43,7%
Finanziari	55,6%	-11,7%	43,9%	67,3%
Minerari	0,0%	-2,3%	-2,3%	2,3%
Telecomunicazioni	2,2%	-4,9%	-2,8%	7,1%
Consumi Ciclici	2,6%	-7,2%	-4,6%	9,9%
Consumi Non-Ciclici	0,0%	-6,8%	-6,8%	6,8%
Business Diversificati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia / Petrolio	0,0%	-2,6%	-2,6%	2,6%
Industriali	0,0%	-5,1%	-5,1%	5,1%
Tecnologici	0,0%	-1,8%	-1,8%	1,8%
Utilities	0,0%	-1,6%	-1,5%	1,6%
Altri Settori	9,2%	0,0%	9,2%	9,2%
<b>Totale</b>	<b>95,6%</b>	<b>-62,0%</b>	<b>33,6%</b>	<b>157,6%</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	20%

# Allegato – Le classi

Marzo 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	116,09	1,19%	3,46%	16,01%	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	114,25	1,18%	3,42%	14,25%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	112,30	1,17%	3,42%	12,30%	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	111,25	1,15%	3,32%	11,25%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	111,39	1,23%	3,57%	11,39%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	107,84	1,30%	3,77%	7,84%	HINCFEA ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	114,90	1,17%	3,40%	14,90%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	119,18	1,28%	3,76%	18,23%	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.