



HI Numen Credit Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Settembre 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 | 30 settembre 2013 **€ 109,920**

RENDIMENTO MENSILE | settembre 2013 **-0,15%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **4,71%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | ottobre 2012 **9,84%**

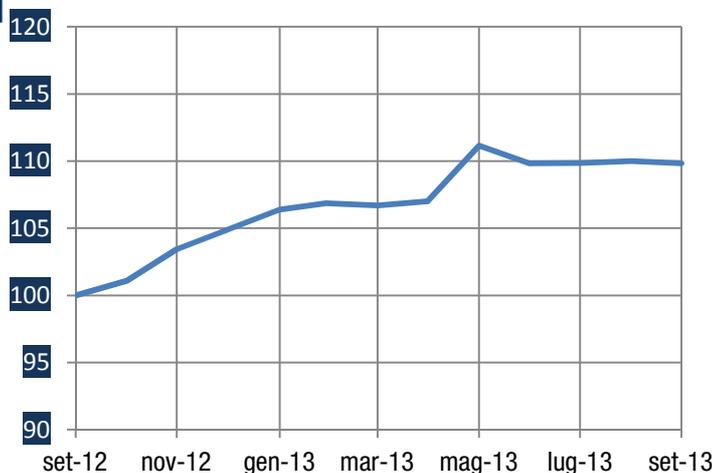
CAPITALE IN GESTIONE | settembre 2013 **€ 138.817.566**

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il rendimento netto del portafoglio del fondo è stato -0,15% nel mese di Settembre 2013. L'andamento è stato influenzato negativamente da perdite nel portafoglio corporate e financials, parzialmente compensate da un rendimento positivo nel nostro portafoglio di emittenti governativi. Il nostro portafoglio corporate ha generato un rendimento negativo pari a circa -0,6%. Il portafoglio ha beneficiato da posizioni lunghe in un prestito obbligazionario convertibile di una società immobiliare italiana, di un'obbligazione in un operatore telefonico greco e una posizione corta su un operatore telefonico per il quale ci aspettiamo un deterioramento del merito di credito e conflitti di governance. Tali rendimenti positivi sono stati più che compensati dal ritorno negativo in una *special situation* iniziata due mesi fa. Il nostro portfolio di emittenti governativi ha generato circa lo 0,6% per il mese a livello di fondo, principalmente grazie al *mark-to-market* positivo delle obbligazioni di Cipro e da trading opportunistico sui Treasury USA e futures Bund e BTP. Il nostro portafoglio di financials ha riportato un rendimento negativo pari a circa -0,1%. Il rendimento positivo in posizioni lunghe in obbligazioni di banche irlandesi e da trading opportunistico in un CDS di un grande istituto finanziario italiano eseguito sfruttando i recenti avvenimenti politici. La performance positiva è stata più che compensata dalle perdite in un'obbligazione senior di un istituto finanziario UK e perdite in un prestito obbligazionario subordinato di una compagnia di assicurazioni.

ANDAMENTO DEL FONDO



Outlook: Il risultato delle elezioni tedesche è stato presentato come una grande vittoria della Merkel. Tuttavia, pur avendo il CDU/CSU effettivamente raggiunto un risultato elettorale storico, la Merkel avrà comunque bisogno di formare una coalizione di governo con uno dei partiti all'opposizione. Le mediazioni necessarie per garantire la governabilità dovrebbero evitare prese di posizioni radicali rispetto ai partners europei. La coalizione di governo che si verrà a creare sarà libera da vincoli elettorali a breve termine e dovrebbe pertanto (in un'ottica europea) essere un negoziatore più forte e più focalizzato verso soluzioni durature rispetto a quanto abbiamo assistito fino ad oggi. L'approccio sarà probabilmente più severo di quello che si aspettano i mercati e potrebbe richiedere alla BCE di fare di più, sia in termini di regolamentazione sia di assistenza alle ristrutturazioni dei debiti dei vari paesi. Crediamo che il processo non sarà caotico e rimaniamo costruttivi, la più evidente validazione di questo approccio è riflessa nei dati di flusso dei fondi: i risparmi tornano in Europa, lasciando i mercati emergenti e altri trades consensuali come l'oro / US Equity / Asia. Le valutazioni dei mercati europei sono attraenti nel complesso e ancor di più su base relativa nei confronti delle altre regioni. Riteniamo che i fondamentali continueranno a migliorare con il progredire del processo di integrazione europea, e tali miglioramenti diventeranno sempre più evidenti agli investitori. Rimaniamo scettici sul rischio di duration. Crediamo che le differenze su come la politica monetaria è gestita in Europa rispetto ad altri paesi sono un ulteriore fattore positivo di lungo termine per gli assets europei.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annuo	9,84%	0,23%
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%)	1,42	neg
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	0,02% (10 2012)
Mese Peggior	-1,17% (06 2013)	0,02% (12 2012)

Settembre 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%	0,30%	3,86%	-1,17%	0,01%	0,15%	-0,15%				4,71%
	EURIBOR	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%				0,18%
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

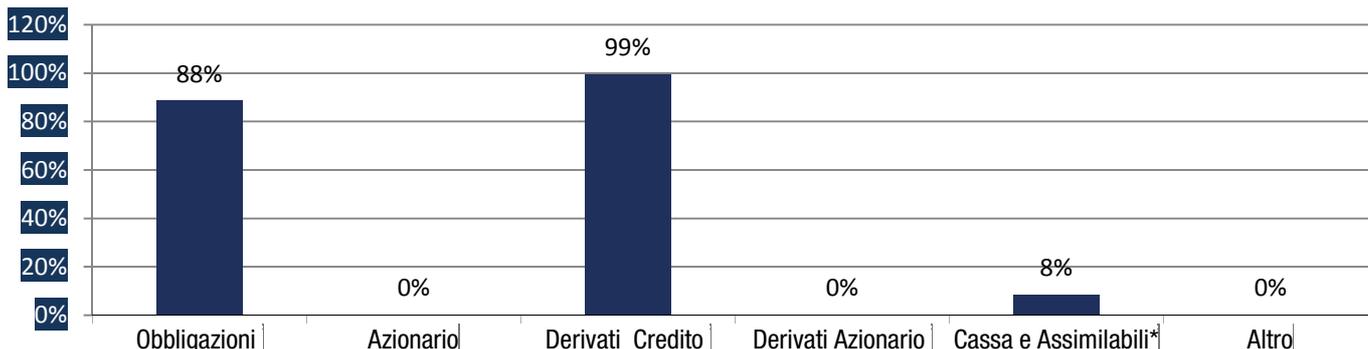
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	9,84%	4,63%	
Euribor 3M	0,23%	0,01%	-26,70%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,28%	2,85%	-35,86%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,01%	Rendimento parte corta	-0,17%	Duration media	2,13
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

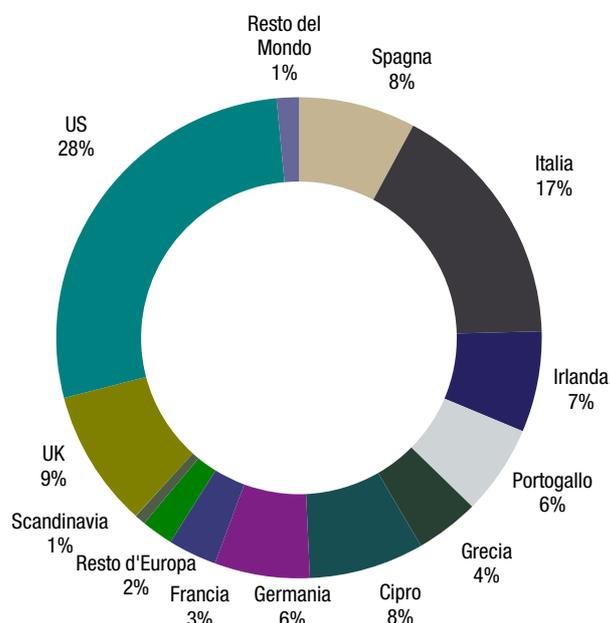


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	14,7%	0,0%	14,7%	14,7%
Italia	27,0%	-4,5%	22,4%	31,5%
Irlanda	10,8%	-1,9%	8,9%	12,7%
Portogallo	9,0%	-2,3%	6,6%	11,3%
Grecia	8,0%	0,0%	8,0%	8,0%
Cipro	13,9%	-0,5%	13,5%	14,4%
Germania	11,9%	0,0%	11,9%	11,9%
Francia	6,1%	0,0%	6,1%	6,1%
Resto d'Europa	4,0%	0,0%	4,0%	4,0%
Scandinavia	1,4%	0,0%	1,4%	1,4%
UK	11,0%	-6,4%	4,5%	17,4%
US	1,9%	-49,9%	-48,0%	51,8%
Resto del Mondo	2,8%	0,0%	2,8%	2,8%
Totale	122,3%	-65,6%	56,7%	187,9%

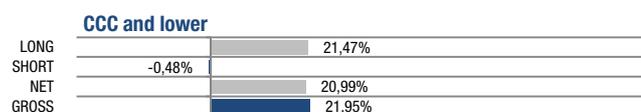
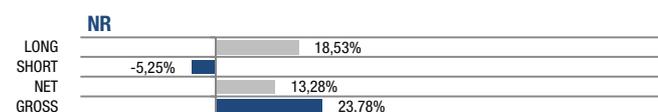
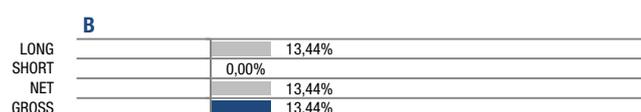
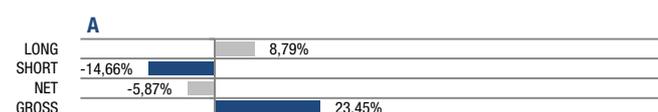
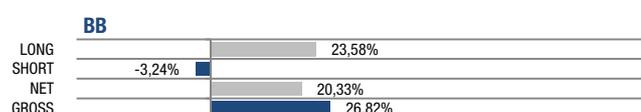
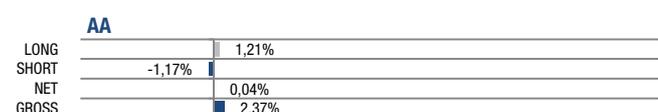
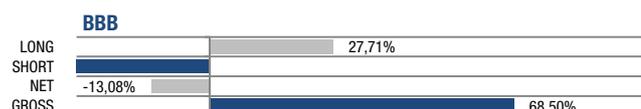
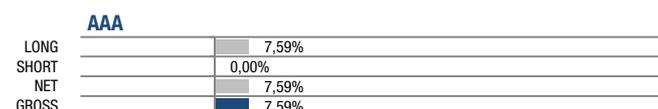
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	53,2%	20,4%	8,7%	13,7%	0,0%	96,0%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Net	53,2%	20,4%	8,7%	13,7%	0,0%	96,0%
Gross	53,2%	20,4%	8,7%	13,7%	0,0%	96,0%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	51,4%	-7,1%	44,3%	58,6%
Finanziari	32,4%	-7,4%	25,0%	39,8%
Minerari	1,6%	-3,5%	-2,0%	5,1%
Telecomunicazioni	11,2%	-9,2%	2,0%	20,5%
Consumi Ciclici	4,3%	-11,4%	-7,2%	15,7%
Consumi Non-Ciclici	4,6%	-9,3%	-4,7%	13,9%
Business Diversificati	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Energia / Petrolio	3,5%	-5,7%	-2,2%	9,2%
Industriali	2,3%	-7,6%	-5,3%	9,9%
Tecnologici	0,0%	-1,9%	-1,9%	1,9%
Utilities	2,5%	-2,3%	0,2%	4,8%
Altri Settori	8,4%	0,0%	8,4%	8,4%
Totale	122,3%	-65,6%	56,7%	187,9%

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 – Altre classi

Settembre 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	108,28	-0,18%	4,76%	8,28%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	106,45	-0,17%	3,72%	6,45%	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	105,63	-0,19%	4,07%	5,63%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	105,27	-0,10%	5,00%	5,27%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	101,59	-0,09%	1,59%	1,59%	HINCFEA ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	108,91	-0,17%	4,86%	8,91%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	112,30	-0,11%	5,65%	11,41%	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. 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.