

HI Numen Credit Fund

**HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC**

Report Agosto 2013

## POLITICA DI INVESTIMENTO

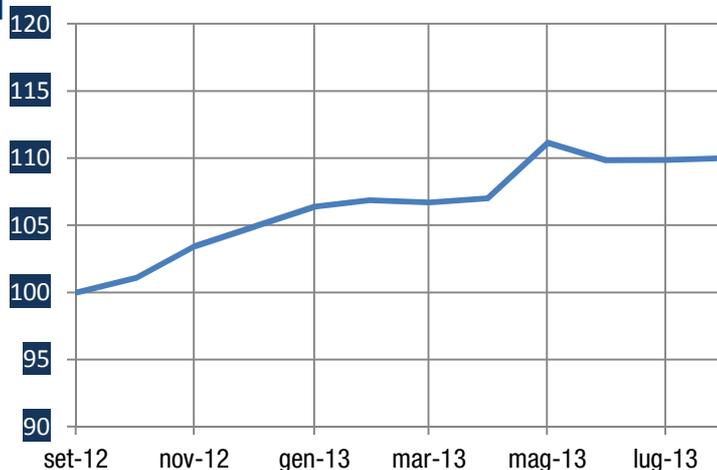
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti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

## RIEPILOGO MESE

NAV   30 agosto 2013	€ 110,09
RENDIMENTO MENSILE   agosto 2013	0,15%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,87%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   ottobre 2012	10,01%
CAPITALE IN GESTIONE   agosto 2013	€ 115.705.509

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** il rendimento netto del fondo è stato di +0,15% nel mese di agosto 2013. I principali drivers positivi della performance sono stati le nostre posizioni lunghe su Cipro, su un prestito obbligazionario convertibile di una società immobiliare italiana e sulle obbligazioni di un operatore di telecomunicazioni in Grecia, in parte negativamente compensate da perdite sulla nostra posizione corta in BTP Italia e perdite su altre posizioni del nostro portafoglio di emittenti corporate. Nel complesso il nostro portafoglio di obbligazioni governative ha generato circa un +1,5% per il mese a livello di fondo, principalmente grazie alla posizione su Cipro, che ha beneficiato dell'approvazione da parte della Troika il 31 luglio del programma di ricapitalizzazione delle banche Ciptote. I profitti su Cipro sono stati parzialmente compensati da perdite sulle posizioni corte su BTP italiani (in quanto il mercato continua a prezzare un basso rischio di paralisi politica nel Paese). Il nostro portafoglio di emittenti corporate ha generato una perdita di circa -1,5%, in quanto i profitti sulla maggior parte delle posizioni sono stati più che compensati dalle perdite in una nuova special situation, per la quale ci aspettiamo peraltro importanti catalysts entro pochi mesi e dove vediamo un profilo di rischio rendimento nettamente positivo. Il portafoglio di titoli finanziari ha generato un +0,15%, grazie a posizioni lunghe su un'obbligazione senior di una banca britannica e su obbligazioni subordinate e senior di banche irlandesi.

**Outlook:** Ci aspettiamo una overperformance degli asset europei nei confronti di Stati Uniti e mercati emergenti. Ora che stiamo assistendo a un punto di svolta nella politica monetaria della FED e delle altre banche centrali, ci aspettiamo che i maggiori trades di consenso in atto fino ad ora (EM, oro, titoli azionari statunitensi) vengano lentamente ridotti e che il flusso di fondi favorisca il ritorno di capitali in Europa. L'incremento complessivo di volatilità fornirà a Draghi una giustificazione per essere ancora più aggressivo e più creativo nel proporre e realizzare nuove soluzioni monetarie e fiscali strutturali in Europa. Le elezioni tedesche consentiranno alla Germania di assumere un tono di negoziazione più efficiente e focalizzato sul lungo termine, anche se ci aspettiamo che esso sarà comunque più severo di quello che i mercati si aspettano. Alla BCE sarà richiesto di fare sempre di più, sia in termini di regolamentazione sia di assistenza al deleveraging nei diversi paesi. Le valutazioni degli asset europei sono in generale attraenti a nostro avviso, e le riforme strutturali renderanno l'Europa sempre più attraente per gli investitori. Manteniamo una view negativa sulla duration. Siamo sempre più preoccupati dalle vicende in Medio Oriente: il domino della primavera araba si sta intensificando, considerando che i prossimi paesi nella lista (Iran, Arabia Saudita e Turchia) sono tutti rilevanti per l'economia globale. A tendere, ci aspettiamo che volatilità, rischio duration e la crescente attività di M&A generino molte nuove opportunità di investimento.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annuo	10,97%	0,23%
Rendimento ultimi 12 mesi	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	1,61	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.

Agosto 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%					4,87%
	EURIBOR	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%					0.16%
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

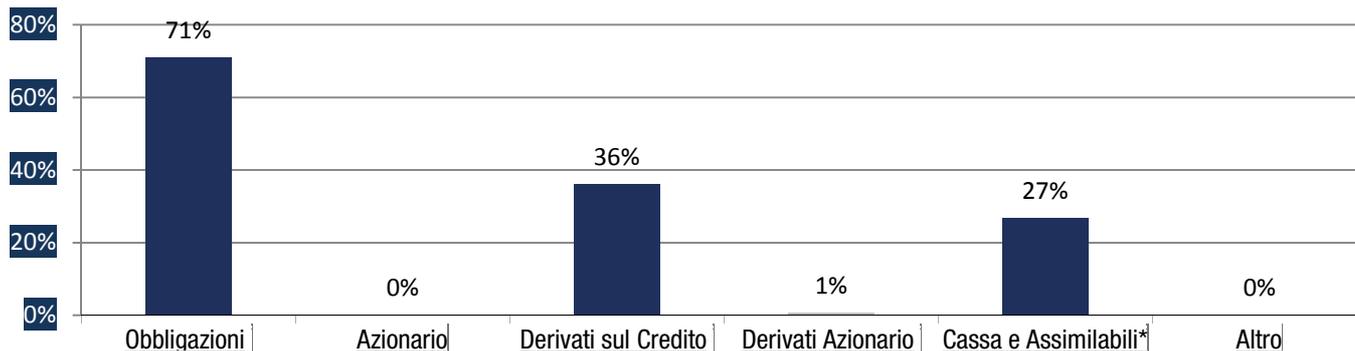
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	10,01%	4,73%	
Euribor 3M	0,21%	0,01%	-23,89%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	-0,42%	2,89%	-31,95%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,12%	Rendimento parte corta	0,03%	Duration media	1,95
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

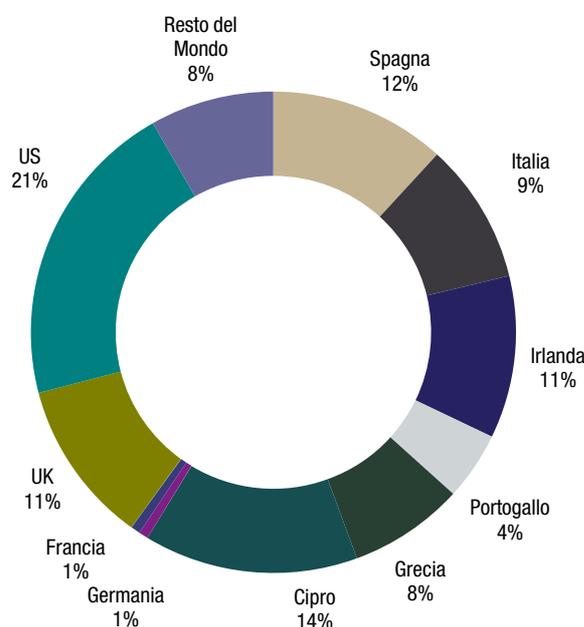


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	12,6%	0,0%	12,6%	12,6%
Italia	10,1%	0,0%	10,1%	10,1%
Irlanda	9,6%	-2,0%	7,6%	11,7%
Portogallo	3,5%	-1,4%	2,0%	4,9%
Grecia	8,2%	0,0%	8,2%	8,2%
Cipro	14,7%	-0,6%	14,1%	15,3%
Germania	0,7%	0,0%	0,7%	0,7%
Francia	0,7%	0,0%	0,7%	0,7%
Resto d'Europa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Scandinavia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UK	4,0%	-7,7%	-3,6%	11,7%
US	2,5%	-19,7%	-17,2%	22,2%
Resto del Mondo	4,3%	-4,5%	-0,2%	8,8%
<b>Totale</b>	<b>70,8%</b>	<b>-36,0%</b>	<b>34,8%</b>	<b>106,8%</b>

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	23,7%	34,2%	5,5%	7,5%	0,0%	70,8%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Net	23,7%	34,2%	5,5%	7,5%	0,0%	70,8%
Gross	23,7%	34,2%	5,5%	7,5%	0,0%	70,8%

## RATING BREAKDOWN

### AAA

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

### BBB

LONG	0,41%
SHORT	-19,45%
NET	-19,04%
GROSS	19,86%

### AA

LONG	0,00%
SHORT	-0,48%
NET	-0,48%
GROSS	0,48%

### BB

LONG	22,47%
SHORT	-4,70%
NET	17,77%
GROSS	27,17%

### A

LONG	0,00%
SHORT	-7,89%
NET	-7,89%
GROSS	7,89%

### B

LONG	12,49%
SHORT	-0,16%
NET	12,34%
GROSS	12,65%

### NR

LONG	10,33%
SHORT	-2,71%
NET	7,61%
GROSS	13,04%

### CCC and lower

LONG	25,13%
SHORT	-0,61%
NET	24,52%
GROSS	25,73%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	30,7%	-8,4%	22,3%	39,1%
Finanziari	16,9%	-3,0%	13,8%	19,9%
Minerari	0,0%	-1,4%	-1,4%	1,4%
Telecomunicazioni	8,0%	-2,4%	5,6%	10,4%
Consumi Ciclici	0,7%	-6,3%	-5,6%	7,0%
Consumi Non-Ciclici	0,0%	-3,8%	-3,8%	3,8%
Business Diversificati	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Energia / Petrolio	4,2%	-3,9%	0,3%	8,1%
Industriali	0,0%	-4,8%	-4,8%	4,8%
Tecnologici	0,0%	-1,0%	-1,0%	1,0%
Utilities	0,3%	-1,0%	-0,6%	1,3%
Altri Settori	9,9%	0,0%	9,9%	9,9%
<b>Totale</b>	<b>70,8%</b>	<b>-36,0%</b>	<b>34,8%</b>	<b>106,8%</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 – Altre classi

Agosto 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	108,48	0,13%	4,95%	8,48%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	106,63	0,11%	3,90%	6,63%	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	105,83	0,10%	4,27%	5,83%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	105,38	0,18%	5,11%	5,38%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	101,68	0,19%	1,68%	1,68%	HINCFEA ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	109,10	0,13%	5,05%	9,10%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	112,42	0,19%	5,77%	11,53%	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.