



HI Numen Credit Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Aprile 2013

POLITICA DI INVESTIMENTO

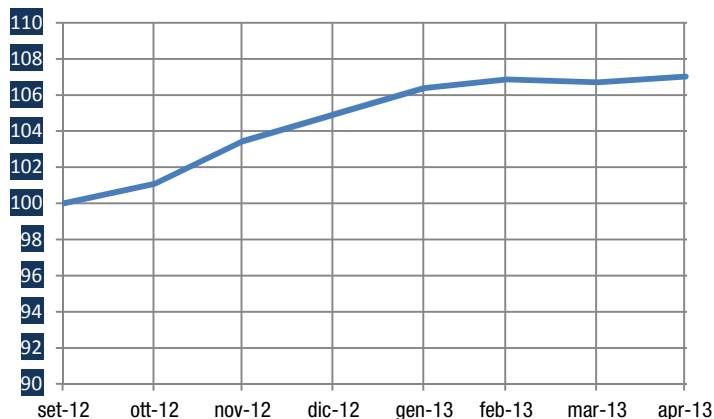
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti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

RIEPILOGO MESE

NAV 30 aprile 2013	€ 107,09
RENDIMENTO MENSILE aprile 2013	0,30%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	2,01%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	7,02%
CAPITALE IN GESTIONE aprile 2013	€ 76.573.406

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il rendimento netto del portafoglio del fondo è stato +0,3% nel mese di aprile 2013. Il nostro portafoglio di obbligazioni governative ha contribuito positivamente con un ritorno di c.+0,6% a livello di fondo, principalmente grazie alla nostra esposizione di lunga su Cipro mediante obbligazioni sovrane e CDS e, in misura minore, alle esposizioni lunghe su Irlanda, Portogallo e Grecia. Il nostro portafoglio di emittenti finanziari ha generato un ritorno positivo di c.+0,2%, in particolare per l'esposizione lunga su banche irlandesi. Le performance positive dei portafogli di titoli governativi e finanziari sono state in parte compensate da un ritorno negativo nel nostro portafoglio corporate per il mese (c.-0,3%), dove il fondo ha registrato un contributo negativo dall'esposizione lunga su due "special situations" (una delle quali un'obbligazione convertibile), e dalle operazioni di copertura su rischi di mercato (-0,2%).

Outlook: l'assenza di un forte contagio della crisi di Cipro sui mercati finanziari Europei garantirà maggiore flessibilità ai politici dell'UE e li incoraggerà a rispondere con decisione agli eventi nei prossimi mesi. L'elemento principale in Europa che sarà rilevante per i mercati

(influenzando inevitabilmente la politica economica nelle prossime settimane) crediamo possa essere l'evoluzione della situazione in Italia, dove le variabili politiche detteranno l'agenda a breve termine (riforma del sistema elettorale e incentivi fiscali), mentre le riforme più complesse saranno posticipate e affrontate in un secondo momento. Di conseguenza, il deficit annuale sarà probabilmente più ampio di quanto attualmente previsto e il governo preferirà rimediare a squilibri di cassa imprevisti mediante ulteriori emissioni di debito piuttosto che con un efficientamento della spesa. Guardando a un quadro di mercato più ampio, i forti flussi di liquidità forniti da BCE, Bank of Japan e da investitori alla strenua ricerca di rendimenti sono fino ad ora riusciti a sostenere i prezzi degli asset pur in una situazione di mancanza di crescita, tuttavia rimaniamo cauti in merito all'evolversi della situazione economica con l'avvicinarsi al terzo trimestre di quest'anno. Potremo osservare ulteriori variabili politiche nel mix (le elezioni tedesche) e maggiori dati per contemplare la crescente divergenza tra gli indicatori economici e i prezzi dei titoli. Rimaniamo pertanto prudenti sul posizionamento in quanto questa divergenza potrebbe diventare ancor più evidente nelle settimane a venire.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annuo	12,33%	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%)	3,01	neg
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.

Aprile 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%									2,01%
	EURIBOR	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%									0,08%
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

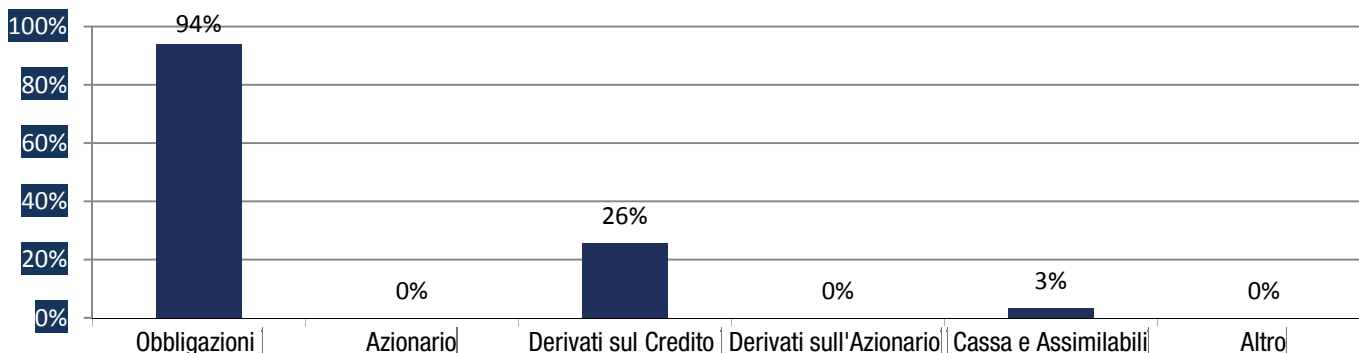
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	7,02%	2,91%	
Euribor 3M	0,13%	0,01%	-45,75%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	2,43%	2,00%	-39,34%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,79%	Rendimento parte corta	-0,49%	Duration media	2,96
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

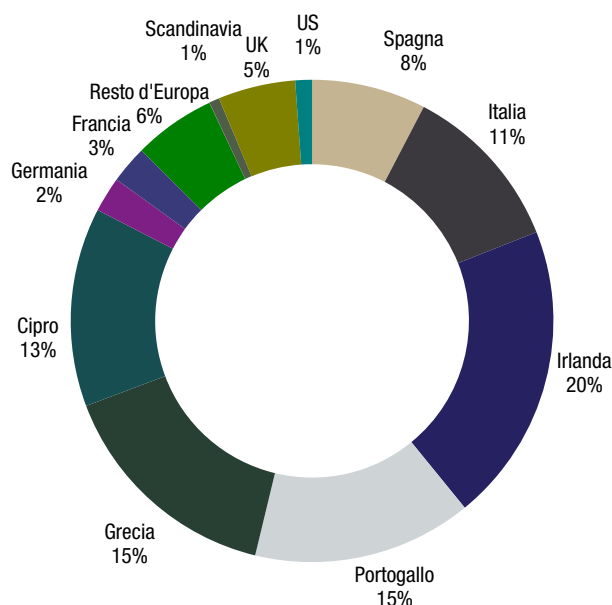


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore viene utilizzata la somma del valore 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	8,6%	-0,6%	8,0%	9,2%
Italia	8,8%	-4,8%	4,0%	13,6%
Irlanda	20,3%	-3,7%	16,6%	24,0%
Portogallo	17,6%	0,0%	17,6%	17,6%
Grecia	18,5%	0,0%	18,5%	18,5%
Cipro	15,1%	-0,8%	14,2%	15,9%
Germania	0,0%	-2,8%	-2,8%	2,8%
Francia	0,0%	-3,0%	-3,0%	3,0%
Resto d'Europa	3,2%	-3,3%	-0,1%	6,6%
Scandinavia	0,3%	-0,5%	-0,2%	0,8%
UK	0,0%	-6,2%	-6,2%	6,2%
US	1,3%	0,0%	1,3%	1,3%
Resto del Mondo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totale	93,8%	-25,8%	68,0%	119,5%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	32,7%	40,9%	8,5%	9,4%	2,3%	93,8%
Short	0,0%	0,0%	-22,2%	-3,5%	0,0%	-25,8%
Net	32,7%	40,9%	-13,8%	5,9%	2,3%	68,0%
Gross	32,7%	40,9%	30,7%	12,9%	2,3%	119,5%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	7,11%
SHORT	-12,43%
NET	-5,32%
GROSS	19,54%

AA

LONG	0,00%
SHORT	-0,98%
NET	-0,98%
GROSS	0,98%

BB

LONG	35,74%
SHORT	-2,31%
NET	33,43%
GROSS	38,05%

A

LONG	0,00%
SHORT	-8,70%
NET	-8,70%
GROSS	8,70%

B

LONG	7,83%
SHORT	0,00%
NET	7,83%
GROSS	7,83%

NR

LONG	9,10%
SHORT	-0,49%
NET	8,61%
GROSS	9,59%

CCC and lower

LONG	33,98%
SHORT	-0,84%
NET	33,14%
GROSS	34,83%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	56,4%	-8,0%	48,3%	64,4%
Finanziari	16,9%	-9,1%	7,8%	26,0%
Minerari	0,3%	-0,6%	-0,3%	1,0%
Telecomunicazioni	11,1%	-1,2%	9,9%	12,3%
Consumi Ciclici	0,0%	-0,9%	-0,9%	0,9%
Consumi Non-Ciclici	0,0%	-1,6%	-1,6%	1,6%
Business Diversificati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia / Petrolio	0,3%	-0,4%	0,0%	0,7%
Industriali	0,0%	-3,0%	-3,0%	3,0%
Tecnologici	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,1%
Utilities	0,0%	-0,9%	-0,9%	0,9%
Altri Settori	8,8%	0,0%	8,8%	0,0%
	93,8%	-25,8%	68,0%	119,5%

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

Aprile 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	103,05	0,12%	1,53%	3,05%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	102,65	0,34%	2,38%	2,65%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	106,11	0,28%	2,17%	6,11%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	108,92	0,36%	2,47%	8,06%	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	105,53	0,29%	2,10%	5,53%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	104,52	0,06%	1,84%	4,52%	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.