

HI Numen Credit Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Giugno 2013

POLITICA DI INVESTIMENTO

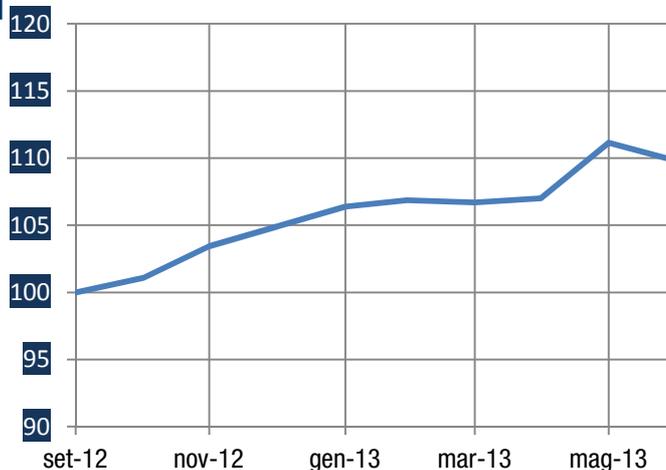
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti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

RIEPILOGO MESE

NAV 30 giugno 2013	€ 109,92
RENDIMENTO MENSILE giugno 2013	-1,17%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,71%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	9,84%
CAPITALE IN GESTIONE giugno 2013	€ 84.940.398

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il rendimento netto del fondo è stato -1.17% nel mese di giugno 2013. Il ritorno nel mese è stato principalmente influenzato dalla performance del portafoglio di obbligazioni governative, ed in particolare dalle nostre posizioni lunghe su Cipro e Grecia. Sulle obbligazioni di Cipro hanno pesato alcune notizie riguardanti un possibile tentativo da parte del governo di rinegoziare il *bailout programme*, notizie successivamente smentite. Le obbligazioni greche sono state influenzate da un ritardo nel processo di privatizzazione. Su Cipro e Grecia ci aspettiamo eventi specifici positivi a breve termine. La performance negativa di Cipro e Grecia è stata parzialmente compensata da posizioni corte sui mercati emergenti tramite CDS. Nel complesso il portafoglio di emittenti governativi ha generato un ritorno del -1% a livello di fondo. Il nostro portafoglio di obbligazioni societarie ha generato un rendimento positivo di circa +0,4% nel mese, principalmente grazie a: una posizione lunga su un prestito obbligazionario convertibile di una società immobiliare italiana, una posizione lunga su un convertibile emesso da Nokia - dove abbiamo realizzato il profitto - e un'esposizione corta su una compagnia petrolifera tramite CDS. Il portafoglio di titoli finanziari ha avuto un ritorno di circa -0,3% a livello di fondo, principalmente dovuto a posizioni lunghe in obbligazioni subordinate di due istituzioni finanziarie inglesi. Gli strumenti di copertura hanno generato un costo di circa -0.2% a livello di fondo.

Outlook: crediamo che i prossimi mesi saranno caratterizzati da elevata volatilità, in quanto assisteremo all'effetto parallelo dei cambiamenti nella politica monetaria della FED, del QE della banca centrale giapponese e le conseguenti reazioni della BCE. Crediamo che la crescita nominale tramite inflazione per uscire dalla trappola del debito, come suggerito dalle teorie macroeconomiche, sia irrealizzabile nel contesto attuale. Essa di fatto non rappresenta una soluzione in uno scenario in cui le banche centrali perseguono tutte lo stesso obiettivo. I mercati gradualmente incominceranno a prezzare la necessità di riduzione del debito a livello globale, sia tale riduzione raggiunta tramite cancellazione o ristrutturazione (come Cipro e Grecia). In questo contesto preferiamo l'Europa da un punto di vista fondamentale. L'Europa ha già affrontato gran parte dei suoi problemi legati a squilibri strutturali. Crediamo che l'Europa potrà beneficiare dei flussi uscenti dai mercati emergenti, e godere di centinaia di miliardi che i risparmiatori Europei hanno trasferito in tali mercati negli ultimi 5 anni. Tali flussi di domanda-offerta saranno cruciali. Data la crescente dipendenza degli stati ai bilanci delle banche centrali, ci aspettiamo inoltre declassamenti di emittenti sovrani AAA e volatilità sui tassi di interesse. Con le politiche monetarie della FED che si faranno gradualmente più restrittive, ci aspettiamo che molte opportunità si verranno a creare in strumenti finanziari che fino ad ora sono stati acquistati come proxy di titoli governativi, senza un'attenta analisi creditizia.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annuo	13,34%	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%)	1,92	neg
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	0,02% (10 2012)
Mese Peggior	-1,17% (06 2013)	0,02% (12 2012)

HI Numen Credit Fund



Giugno 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%							4,71%
	EURIBOR	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%							0,12%
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

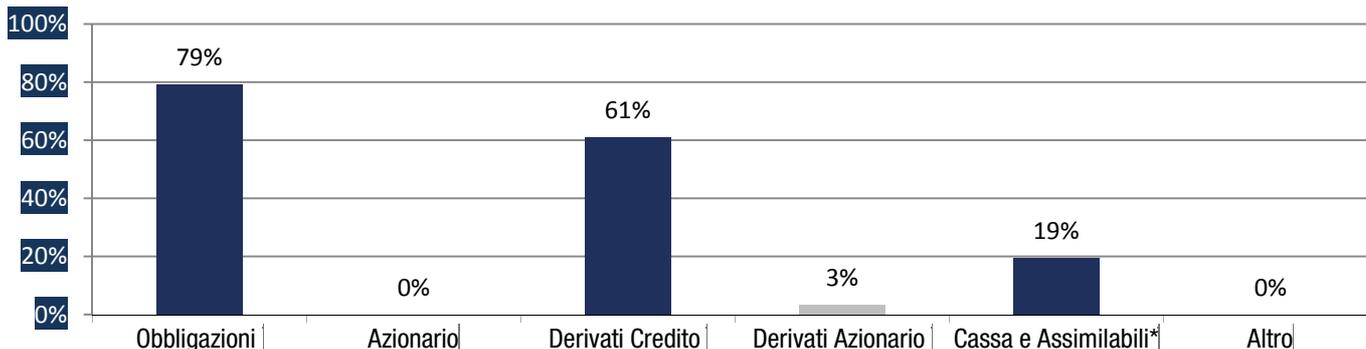
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	9,84%	5,06%	
Euribor 3M	0,17%	0,01%	-17,21%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	-0,39%	3,19%	-33,06%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-1,33%	Rendimento parte corta	0,16%	Duration media	3,89
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

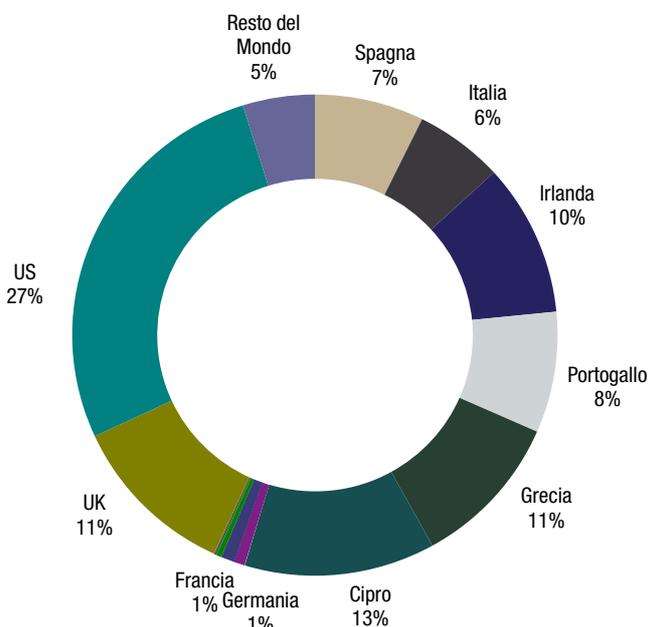


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	8,1%	-2,3%	5,8%	10,4%
Italia	8,5%	0,0%	8,5%	8,5%
Irlanda	11,8%	-2,9%	8,9%	14,7%
Portogallo	11,7%	0,0%	11,7%	11,7%
Grecia	14,9%	0,0%	14,9%	14,9%
Cipro	17,5%	-0,7%	16,8%	18,3%
Germania	1,1%	0,0%	1,1%	1,1%
Francia	1,3%	0,0%	1,3%	1,3%
Resto d'Europa	0,5%	0,0%	0,5%	0,5%
Scandinavia	0,3%	0,0%	0,3%	0,3%
UK	9,1%	-7,1%	2,0%	16,2%
US	0,8%	-38,1%	-37,3%	38,9%
Resto del Mondo	0,0%	-6,9%	-6,9%	6,9%
Totale	85,5%	-58,0%	27,5%	143,5%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	40,0%	19,0%	8,8%	8,5%	5,7%	82,1%
Short	0,0%	-0,2%	-57,8%	0,0%	0,0%	-58,0%
Net	40,0%	18,8%	-49,0%	8,5%	5,7%	24,0%
Gross	40,0%	19,2%	66,6%	8,5%	5,7%	140,1%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	0,00%
SHORT	-35,76%
NET	-35,76%
GROSS	35,76%

AA

LONG	0,00%
SHORT	-0,92%
NET	-0,92%
GROSS	0,92%

BB

LONG	28,12%
SHORT	-1,95%
NET	26,17%
GROSS	30,07%

A

LONG	0,00%
SHORT	-13,89%
NET	-13,89%
GROSS	13,89%

B

LONG	30,00%
SHORT	-7,20%
NET	4,00%
GROSS	2,30%

NR

LONG	8,59%
SHORT	-3,77%
NET	4,82%
GROSS	12,36%

CCC and lower

LONG	30,90%
SHORT	-0,97%
NET	29,94%
GROSS	31,87%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	49,4%	-12,5%	36,8%	61,9%
Finanziari	24,5%	-5,8%	18,7%	30,4%
Minerari	0,5%	-2,8%	-2,3%	3,2%
Telecomunicazioni	0,2%	-4,6%	-4,4%	4,8%
Consumi Ciclici	0,5%	-7,4%	-6,9%	7,9%
Consumi Non-Ciclici	0,9%	-7,4%	-6,5%	8,3%
Business Diversificati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia / Petrolio	0,6%	-6,1%	-5,5%	6,6%
Industriali	0,3%	-7,8%	-7,4%	8,1%
Tecnologici	0,2%	-1,8%	-1,7%	2,0%
Utilities	0,2%	-1,8%	-1,6%	2,1%
Altri Settori	8,3%	0,0%	8,3%	8,3%
Totale	85,5%	-58,0%	27,5%	143,5%

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

Giugno 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	105,74	-1,11%	4,18%	5,74%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	105,13	-1,18%	4,86%	5,13%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	108,97	-1,09%	4,92%	8,97%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	112,14	-1,11%	5,50%	11,25%	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	108,35	-1,10%	4,83%	8,35%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	106,55	-1,26%	3,82%	6,55%	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.