



HI Numen Credit Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Maggio 2013

POLITICA DI INVESTIMENTO

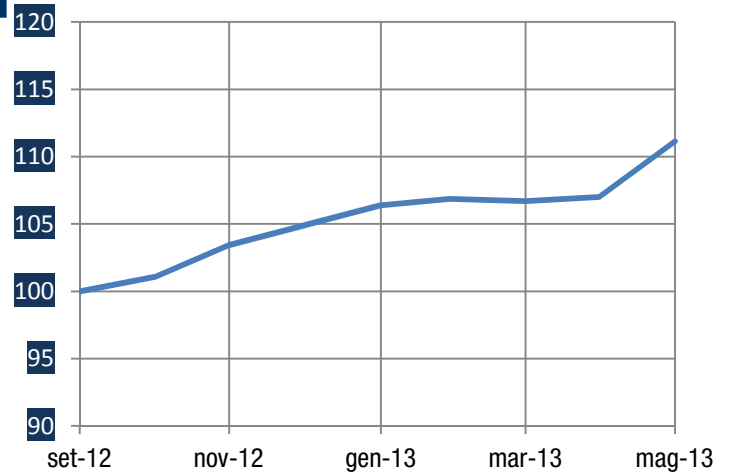
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti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

RIEPILOGO MESE

NAV 31 maggio 2013	€ 111,220
RENDIMENTO MENSILE maggio 2013	3,86%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	5,94%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	11,14%
CAPITALE IN GESTIONE maggio 2013	€ 80.447.030

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il rendimento netto del fondo è stato +3.86% nel mese di Maggio 2013. Il nostro portafoglio di obbligazioni governative ha contribuito positivamente con un ritorno di c.+1% a livello di fondo, principalmente grazie alla nostra esposizione lunga su Cipro, dove il governo ha assicurato il rifinanziamento dei debiti a breve termine, e su Grecia, grazie a primi segnali di stabilizzazione economica e delle finanze del governo e dei progressi fatti dalle banche nei piani di ricapitalizzazione. Il nostro portafoglio di emittenti finanziari ha generato un ritorno positivo di c.+2.8%, principalmente per via di un forte apprezzamento di un'obbligazione subordinata di un emittente assicurativo (su cui il fondo aveva una posizione lunga, poi monetizzata), apprezzamento dovuto all'esito positivo di un importante contenzioso legale. Il fondo ha inoltre registrato un contributo positivo nel portafoglio corporate (c.+0.2%), grazie ad andamenti generali favorevoli di mercato, ma anche grazie alla buona performance delle obbligazioni di due società operanti nei settori immobiliare e telefonico. Il fondo ha avuto un contributo positivo dal trading in indici ultra-liquidi, per un ritorno a livello di portafoglio di circa +0.2%, mentre il costo di copertura dai rischi di mercato ha negativamente contribuito al ritorno del mese per c.-0.3%.

Outlook: ci aspettiamo che nei prossimi mesi il dialogo interno tra le varie banche centrali si intensifichi, al fine di valutare in che misura i mercati possano rimanere stabili in assenza di misure straordinarie di liquidità, e che si incrementi dunque il coordinamento della politica monetaria su scala globale. Data l'enorme quantità di liquidità nel mercato, riteniamo che qualsiasi tentativo di ridurla si tradurrà in periodi di elevata volatilità per i mercati. Ci aspettiamo quindi che le banche centrali reagiscano con ancor più "monetary easing", aumentando le opportunità di "moral hazard" e minando la loro credibilità (a questo riguardo, la BCE è probabilmente l'unica eccezione di rilievo grazie alla superiore lungimiranza e abilità di Draghi). Per quanto non dubitiamo della capacità delle banche centrali di generare inflazione, il vero problema sarà rappresentato dal fatto che tale più alta inflazione sarà accompagnata da una crescita reale piuttosto debole. Non crediamo comunque ci si avvicini a uno scenario drasticamente negativo, ma piuttosto a una fase di transizione caratterizzata dalla monetizzazione del debito pubblico esistente e da un ridimensionamento del "welfare": la stagflazione non sarà quindi uno scenario improbabile, con la conseguenza di gravi lotte politiche tra governi e banche centrali (che causeranno senz'altro picchi di volatilità e di illiquidità).

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annuo	17,17%	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%)	2,95	neg
Mese Migliore	3,86% (05 2013)	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.

HI Numen Credit Fund



Maggio 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%									5,94%
	EURIBOR	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%									0,10%
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

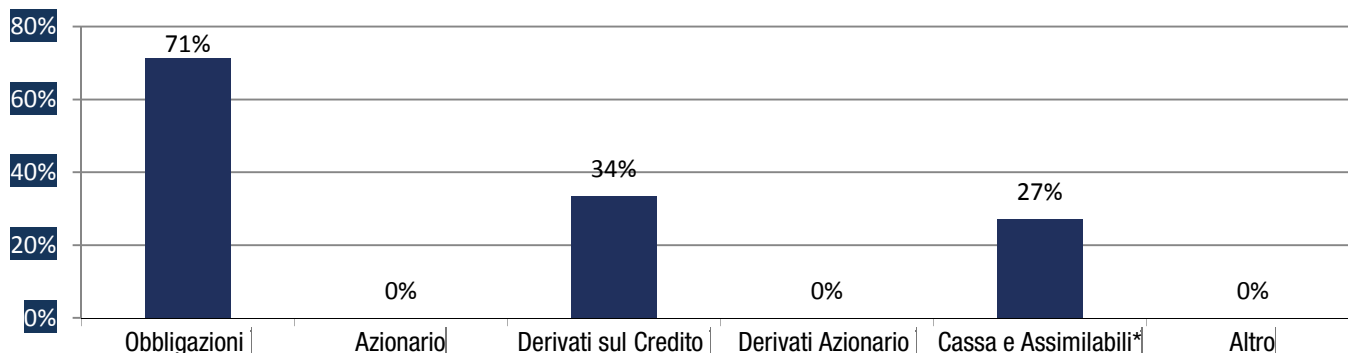
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	11,14%	4,44%	
Euribor 3M	0,15%	0,01%	-4,40%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,72%	3,08%	-77,92%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	3,83%	Rendimento parte corta	0,03%	Duration media	3,49
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

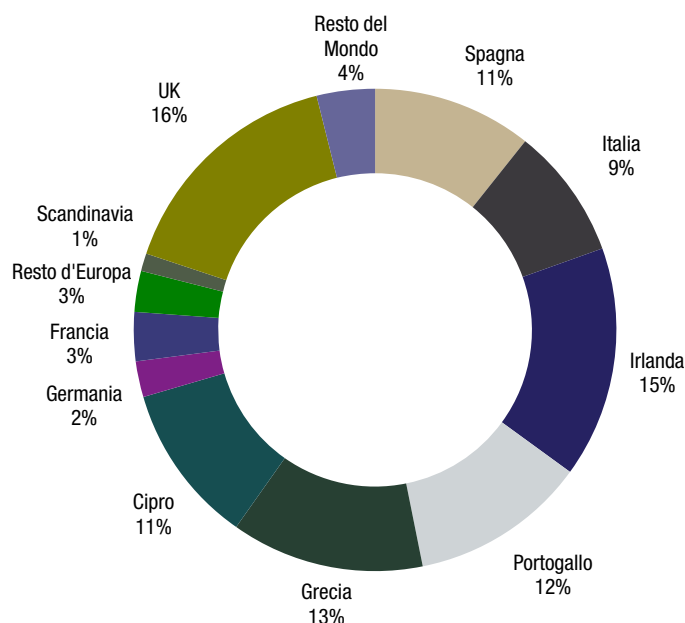


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	8,6%	-2,6%	6,1%	11,2%
Italia	9,3%	0,0%	9,3%	9,3%
Irlanda	12,7%	-3,6%	9,1%	16,2%
Portogallo	12,4%	0,0%	12,4%	12,4%
Grecia	13,6%	0,0%	13,6%	13,6%
Cipro	10,4%	-0,9%	9,6%	11,3%
Germania	2,5%	0,0%	2,5%	2,5%
Francia	3,5%	0,0%	3,5%	3,5%
Resto d'Europa	2,9%	0,0%	2,9%	2,9%
Scandinavia	1,3%	0,0%	1,3%	1,3%
UK	9,2%	-7,5%	1,7%	16,8%
US	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Resto del Mondo	0,0%	-4,1%	-4,1%	4,1%
Totale	86,3%	-18,6%	67,6%	104,9%

COUNTRY BREAKDOWN



Maggio 2013

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	34,4%	20,7%	16,6%	9,8%	4,8%	86,3%
Short	0,0%	-0,2%	-18,4%	0,0%	0,0%	-18,6%
Net	34,4%	20,4%	-1,8%	9,8%	4,8%	67,6%
Gross	34,4%	20,9%	35,0%	9,8%	4,8%	104,9%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	7,62%
SHORT	-8,89%
NET	-1,27%
GROSS	16,51%

AA

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

BB

LONG	31,52%
SHORT	-4,15%
NET	27,37%
GROSS	35,67%

A

LONG	6,07%
SHORT	-3,99%
NET	2,08%
GROSS	10,07%

B

LONG	8,19%
SHORT	-0,49%
NET	7,70%
GROSS	8,68%

NR

LONG	9,26%
SHORT	0,00%
NET	9,26%
GROSS	9,26%

CCC and lower

LONG	22,79%
SHORT	-1,11%
NET	21,68%
GROSS	23,89%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	42,0%	-11,1%	30,9%	53,1%
Finanziari	23,2%	0,0%	23,2%	23,2%
Minerari	1,5%	0,0%	1,5%	1,5%
Telecomunicazioni	2,3%	0,0%	2,3%	2,3%
Consumi Ciclici	1,7%	0,0%	1,7%	1,7%
Consumi Non-Ciclici	3,0%	0,0%	3,0%	3,0%
Business Diversificati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia / Petrolio	1,0%	-3,8%	-2,8%	4,9%
Industriali	1,3%	0,0%	1,3%	1,3%
Tecnologici	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Utilities	1,7%	-3,7%	-2,0%	5,4%
Altri Settori	8,6%	0,0%	8,6%	8,6%
Totale	86,3%	-18,6%	67,6%	104,9%

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

Maggio 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	106,93	3,77%	5,35%	6,93%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	106,38	3,63%	6,10%	6,38%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	110,17	3,83%	6,08%	10,17%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	113,40	4,11%	6,69%	12,50%	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	109,56	3,82%	6,00%	9,56%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	107,91	3,24%	5,14%	7,91%	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.