

HEDGE INVEST  
INTERNATIONAL FUNDS



HI Numen Credit fund

Report Ottobre 2012

## POLITICA DI INVESTIMENTO

Obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento medio netto del 7-8% annualizzato 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 situation (ristrutturazioni, buy back, fusioni, ecc.).

## RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b> ottobre 2012   Classe Eur I	<b>€ 101,16</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>   ottobre 2012	<b>1,09%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>	<b>nd</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>   ottobre 2012	<b>1,09%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b> (Eur)	<b>€ 26.457.600,00</b>

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

In ottobre il fondo ha ottenuto una performance positiva dell'1,09%. I principali contributi positivi sono dipesi dalle posizioni rialziste in istituzioni finanziarie dei Paesi periferici dell'Eurozona, assunte tramite CDS e obbligazioni con breve duration (circa +0.7%), oltre che dalle posizioni rialziste in Titoli di Stato dei Paesi più coinvolti nella crisi del debito sovrano (circa +0.4%). La parte del portafoglio investita in obbligazioni societarie ha contribuito in modo leggermente positivo, ma tale contributo è stato compensato dal costo delle coperture del portafoglio.

Outlook: la situazione dell'Eurozona continua a dare segnali di graduale miglioramento, come emerge fra l'altro dalla ripresa dei flussi di capitali all'interno dei Paesi europei. Le azioni della Banca Centrale Europea hanno avuto un effetto positivo tangibile in termini di stabilizzazione dei depositi nel sistema bancario e di riapertura dei mercati di capitali per gli emittenti bancari e societari, soprattutto nei Paesi periferici.

Inoltre, sul fronte politico, ci sembra che le "riforme strutturali" e l'agenda dei diversi Stati con riferimento alla "crescita economica" stiano sempre più affiancandosi all'"austerità" nei dibattiti politici fra le autorità che stanno analizzando le soluzioni strutturali alla crisi europea. Questi due fattori (focus sulle riforme strutturali e sullo stimolo alla crescita) possono

in una certa misura compensare l'attuale debolezza degli indicatori macro di Paesi core e non-core dell'Eurozona.

Anche se molto deve essere ancora fatto e il rischio politico rimane, nel complesso restiamo ottimisti sugli sviluppi della situazione europea: riteniamo quindi che i risky assets europei potranno sovraperformare in modo significativo nei prossimi mesi, soprattutto se raffrontati ai risky assets americani.

Ci attendiamo inoltre che la volatilità degli investimenti liquidi sul mercato del credito e la volatilità degli indici azionari continueranno a restare elevate, in quanto tali asset class potranno essere ancora influenzate dai timori relativi alla crisi sovereign e bancaria in Europa.

Intendiamo quindi concentrare il portafoglio su strategie che possano beneficiare del verificarsi di precisi catalyst e su strategie di arbitraggio attorno a specifici eventi, in modo da poter catturare e monetizzare le potenziali opportunità di profitto generate da tale volatilità.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI
Rendimento annuo	ND	ND
Rendimento ultimi 12 mesi	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3%)	ND	ND
Mese Migliore	ND	ND
Mese Peggior	ND	ND

La performance del fondo è al netto di commissione e al lordo di fiscalità. Gli indici sono al lordo di tali componenti.

# HI NUMEN CREDIT FUND

Ottobre 2012



## FONDO vs BENCHMARK

		GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2012	FUND	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,09%	-	-	1,09%
	INDICE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02%	-	-	0,02%

La performance del fondo è al netto di commissione e al lordo di fiscalità. L' indice utilizzato è l'Euribor 3 mesi è al lordo di commissioni e fiscalità.

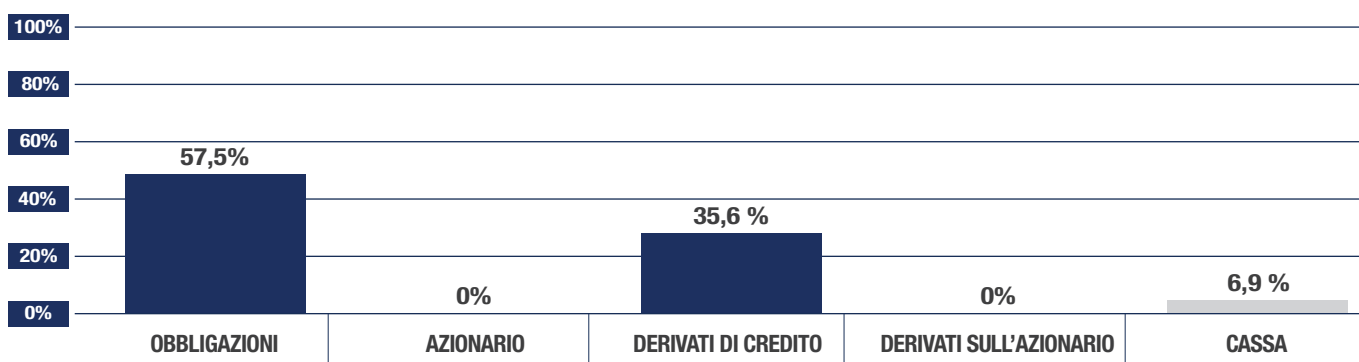
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
FONDO	ND	ND	ND
JP MORGAN GBI	ND	ND	ND
MSCI WORLD	ND	ND	ND

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

PERFORMANCE PARTE LUNGA	1,24%	PERFORMANCE PARTE CORTA	-0,15%	DURATION MEDIA	2,31
-------------------------	-------	-------------------------	--------	----------------	------

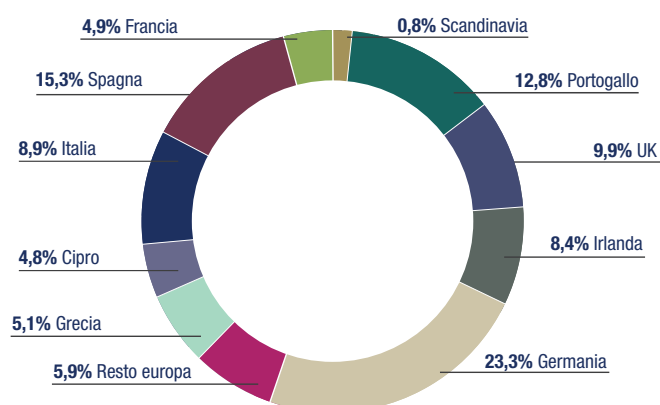
## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO



## COUNTRY BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
SPAGNA	14,3%	-0,9%	13,4%	15,3%
ITALIA	6,7%	-2,2%	4,5%	8,9%
IRLANDA	8,4%	0,0%	8,4%	8,4%
CIPRO	4,8%	0,0%	4,8%	4,8%
GRECIA	5,1%	0,0%	5,1%	5,1%
GERMANIA	18,5%	-4,8%	13,7%	23,3%
FRANCIA	0,0%	-4,9%	-4,9%	4,9%
PORTOGALLO	12,8%	0,0%	12,8%	12,8%
UK	0,0%	-9,9%	-9,9%	9,9%
RESTO EUROPA	0,0%	-5,9%	-5,9%	5,9%
SCANDINAVIA	0,0%	-0,8%	-0,8%	0,8%
TOTALE	70,6%	-29,4%	41,1%	100%

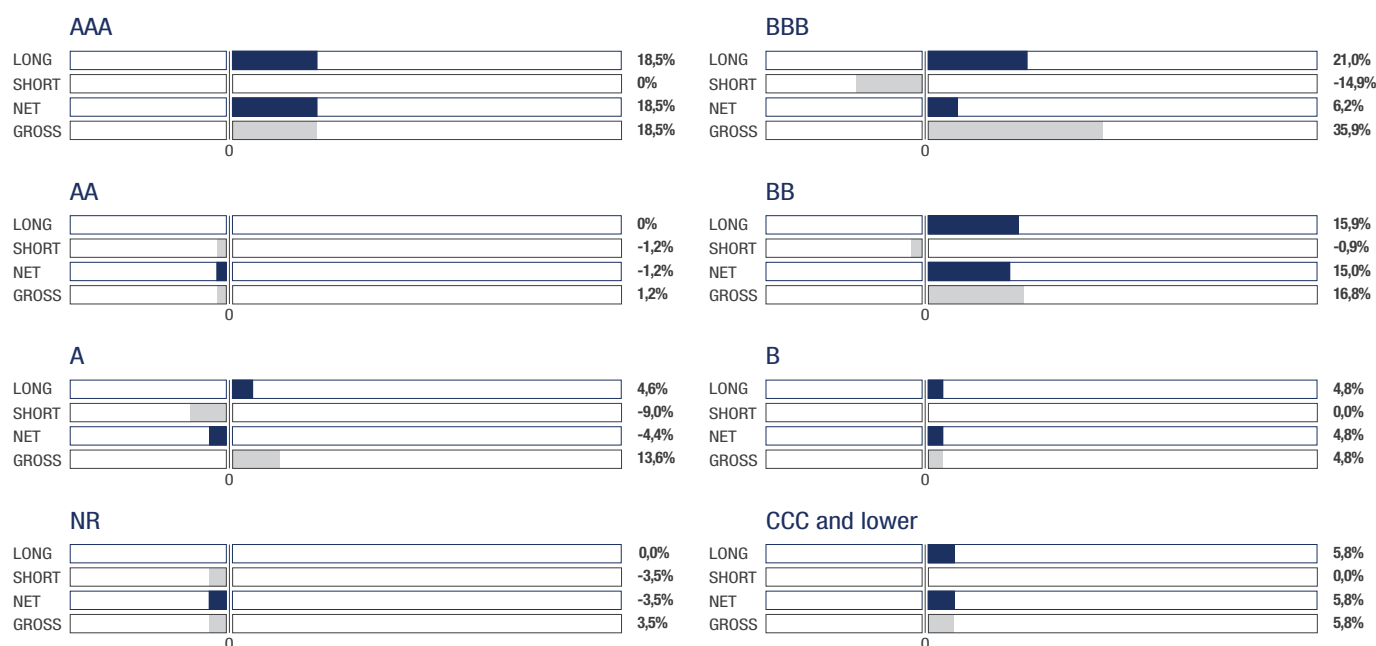
## ESPOSIZIONE PER PAESE



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
<b>LONG</b>	38,0%	26,3%	6,2%	0,0%	0,0%	70,6%
<b>SHORT</b>	0,0%	0,0%	-25,2%	-4,2%	0,0%	-29,4%
<b>NET</b>	38,0%	26,3%	-19,0%	-4,2%	0,0%	41,1%
<b>GROSS</b>	38,0%	26,3%	31,5%	4,2%	0,0%	100,0%

## RATING BREAKDOWN



## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
<b>GOVERNATIVI</b>	34,9%	0,0%	34,9%	34,9%
<b>FINANZIARI</b>	33,1%	-14,4%	18,7%	47,5%
<b>MINERARI</b>	0,0%	-1,2%	-1,2%	1,2%
<b>TELECOMUNICAZIONI</b>	2,5%	-2,3%	0,2%	4,8%
<b>CONSUMI CICLICI</b>	0,0%	-1,7%	-1,7%	1,7%
<b>CONSUMI NON CICLICI</b>	0,0%	-3,0%	-3,0%	3,0%
<b>ENERGIA PETROLIO</b>	0,0%	-0,7%	-0,7%	0,7%
<b>INDUSTRIALI</b>	0,0%	-4,4%	-4,4%	4,4%
<b>TECNOLOGICI</b>	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
<b>GAS, ACQUA, ELETTRICITÀ</b>	0,0%	-1,7%	-1,7%	1,7%
<b>TOTALE</b>	<b>70,6%</b>	<b>-29,4%</b>	<b>41,1%</b>	<b>100%</b>

Investimento minimo	10.000 Euro classe R e DM - 500.000 Euro classe I	Sottoscrizione	Settimanale (ogni venerdì)
Banca Depositaria	JP Morgan Bank (Ireland) Plc	Riscatto	Settimanale (ogni venerdì)
Commissione di performance	15% (con high-water mark e sopra hurdle rate)	Preavviso	2 giorni lavorativi
Commissione di gestione	1,75% classe R, 1,5% classe I, 1% classe DM	ISIN Code	IE00B4ZWPV43 classe I
Trattamento fiscale	Lordista	Bloomberg	NUMCAEI ID

## HI NUMEN CREDIT FUND

### DISCLAIMER

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto informativo 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 Manger 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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.