



HI Numen Credit Fund

**HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC**

Report Ottobre 2013

## POLITICA DI INVESTIMENTO

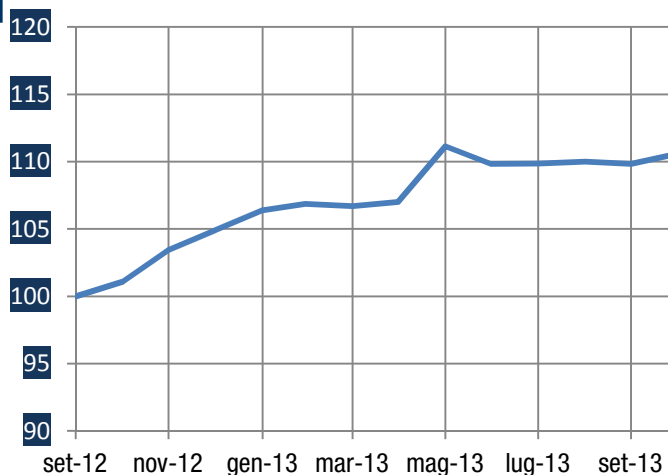
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti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

## RIEPILOGO MESE

NAV   31 ottobre 2013	€ 110,68
RENDIMENTO MENSILE   ottobre 2013	0,69%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	5,43%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   ottobre 2012	10,60%
CAPITALE IN GESTIONE   ottobre 2013	€ 149.359.531

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 0,69% nel mese di Ottobre 2013. Il portafoglio di titoli finanziari e sovrani ha generato un contributo positivo, in parte compensato dal rendimento negativo del portafoglio di obbligazioni corporate. Nel corso del mese il fondo ha beneficiato anche dalla partecipazione sul mercato delle nuove emissioni obbligazionarie. Il portafoglio di obbligazioni governative ha generato circa lo 0,6 % a livello di fondo. Le posizioni lunghe su Cipro, Portogallo, BTP futures e obbligazioni delle regioni spagnole hanno contribuito positivamente. Durante il mese abbiamo parzialmente chiuso tali posizioni e preso profitto. Il portafoglio di finanziari ha generato un ritorno dello 0,6 % a livello di fondo, principalmente grazie ad un'esposizione lunga su una banca UK e su una banca italiana, entrambe in procinto di organizzare e finalizzare il processo di ricapitalizzazione. Il portafoglio ha inoltre beneficiato di una posizione lunga in obbligazioni subordinate di una banca irlandese. Il portafoglio corporate ha impattato per circa -0,6% a livello di fondo, soprattutto per via del rendimento negativo di una posizione lunga in obbligazioni di una società brasiliana E&P: tale posizione è stata chiusa del tutto nel corso del mese, essendo a nostro avviso deteriorate notevolmente le prospettive di recupero. Tale effetto negativo è stato parzialmente compensato da esposizioni lunghe nel settore auto (monetizzate durante il mese) e da una esposizione lunga su un operatore di telecomunicazioni greco. Nel complesso, il portafoglio corporate ha impattato negativamente per circa lo 0,6% a livello del fondo. Durante il mese il fondo ha partecipato attivamente al

mercato delle nuove emissioni obbligazionarie, caratterizzato nelle ultime settimane da un forte interesse degli investitori e un elevato numero di offerte, in particolare per emittenti finanziari e HY, generando un ritorno di circa 0,15%. Gli hedges a livello di portafoglio hanno contribuito positivamente per circa 0,1%.

**Outlook:** nei prossimi mesi ci aspettiamo che le banche europee si adoperino in modo sostanziale per ricapitalizzarsi, in attesa dell'Asset Quality Review e degli stress test. Riteniamo che il mercato non stia ancora prezzando del tutto l'ammontare di capitale azionario di prossima emissione, in quanto ci aspettiamo che la BCE metta pressione sugli istituti finanziari per costituire dei buffer di capitale significativi, pur mantenendo una posizione di supporto al settore per sostenere l'appetito del mercato. Non ci aspettiamo peraltro episodi di "burden-sharing" su base non-volontaria nei prossimi 12 o 18 mesi: ci aspettiamo invece molte ristrutturazioni su base volontaria effettuate mediante buy-backs o conversioni debito-equity. Gli esempi di BKIR, Bankia e Co-Op saranno molto probabilmente seguiti e replicati da Monte dei Paschi e diverse altre banche (il che rappresenterà una sorpresa molto positiva per il mercato). Ci aspettiamo che il rimpatrio dei capitali in Europa prosegua e che molti investitori USA ritornino ad investire, con tanto più incentivo quanto più sarà chiaro che la ristrutturazione delle banche questa volta verrà effettuata in modo completo e definitivo.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annuo	9,75%	0,23%
Rendimento ultimi 12 mesi	9,41%	0,23%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	1,46	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.

Ottobre 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%	-0,15%	0,69%			5,43%
	EURIBOR	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%			0,20%
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

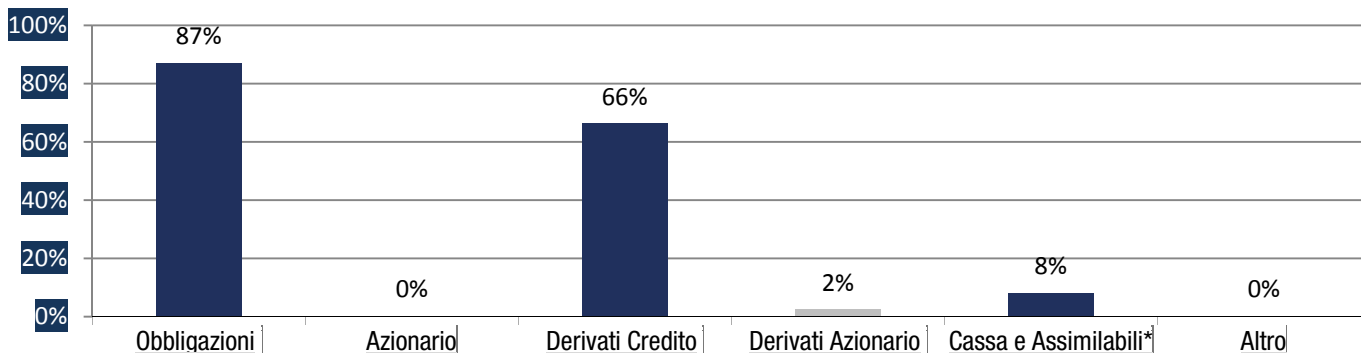
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	10,60%	4,43%	
Euribor 3M	0,25%	0,01%	-26,72%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	1,12%	2,84%	-35,07%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,72%	Rendimento parte corta	-0,03%	Duration media	0,89
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

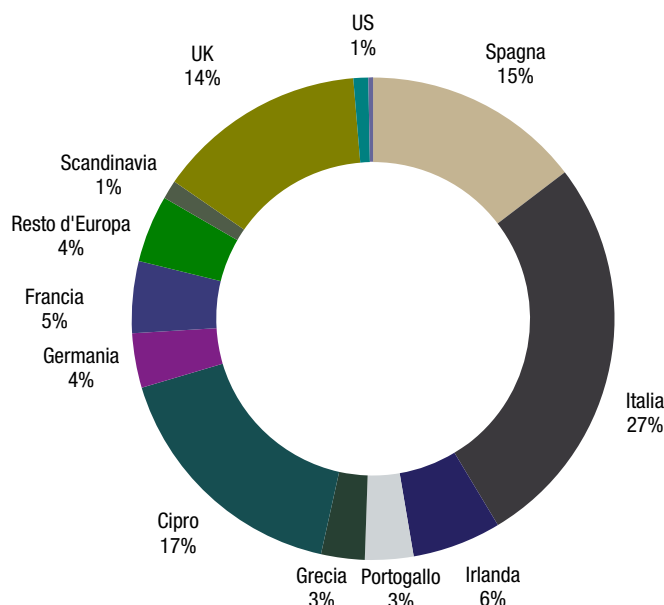


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	21,9%	-0,8%	21,1%	22,8%
Italia	31,3%	-10,2%	21,1%	41,6%
Irlanda	7,8%	-1,5%	6,3%	9,3%
Portogallo	5,0%	0,0%	5,0%	5,1%
Grecia	4,5%	0,0%	4,5%	4,5%
Cipro	25,9%	-0,5%	25,4%	26,3%
Germania	5,4%	-0,3%	5,1%	5,7%
Francia	6,8%	-0,7%	6,2%	7,5%
Resto d'Europa	6,9%	-0,2%	6,7%	7,0%
Scandinavia	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%
UK	18,0%	-4,0%	14,0%	21,9%
US	0,0%	-1,5%	-1,5%	1,5%
Resto del Mondo	0,5%	0,0%	0,5%	0,5%
<b>Totale</b>	<b>136,0%</b>	<b>-19,7%</b>	<b>116,4%</b>	<b>155,7%</b>

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	53,1%	18,4%	8,2%	7,3%	0,0%	87,1%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	-6,9%	0,0%	-6,9%
Net	53,1%	18,4%	8,2%	0,4%	0,0%	80,1%
Gross	53,1%	18,4%	8,2%	14,2%	0,0%	94,0%

## RATING BREAKDOWN

### AAA

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

### BBB

LONG	26,23%
SHORT	-9,91%
NET	16,32%
GROSS	36,14%

### AA

LONG	1,71%
SHORT	0,00%
NET	1,71%
GROSS	1,71%

### BB

LONG	31,40%
SHORT	-4,88%
NET	26,51%
GROSS	36,28%

### A

LONG	12,46%
SHORT	0,00%
NET	12,46%
GROSS	12,46%

### B

LONG	15,12%
SHORT	0,00%
NET	15,12%
GROSS	15,12%

### NR

LONG	18,70%
SHORT	-1,98%
NET	16,71%
GROSS	20,68%

### CCC and lower

LONG	30,41%
SHORT	-0,46%
NET	29,95%
GROSS	30,87%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	42,0%	-8,8%	33,2%	50,8%
Finanziari	48,0%	-2,3%	45,7%	50,4%
Minerari	2,2%	0,0%	2,2%	2,2%
Telecomunicazioni	12,7%	-4,4%	8,2%	17,1%
Consumi Ciclici	4,3%	-2,0%	2,3%	6,2%
Consumi Non-Ciclici	6,4%	0,0%	6,4%	6,4%
Business Diversificati	0,4%	0,0%	0,4%	0,4%
Energia / Petrolio	1,5%	0,0%	1,5%	1,5%
Industriali	5,2%	-2,0%	3,2%	7,2%
Tecnologici	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utilities	4,1%	0,0%	4,1%	4,1%
Altri Settori	9,4%	-0,1%	9,3%	9,4%
<b>Totale</b>	<b>136,0%</b>	<b>-19,7%</b>	<b>116,4%</b>	<b>155,7%</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 – Le classi

Ottobre 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2013	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	110,68	0,69%	5,43%	10,60%	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	109,01	0,67%	5,47%	9,01%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	107,14	0,65%	4,39%	7,14%	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	106,32	0,65%	4,75%	6,32%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	106,01	0,70%	5,74%	6,01%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	102,36	0,76%	2,36%	2,36%	HINCFEA ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	109,64	0,67%	5,57%	9,64%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	113,13	0,74%	6,44%	12,23%	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.