



HI Numen Credit Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Luglio 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

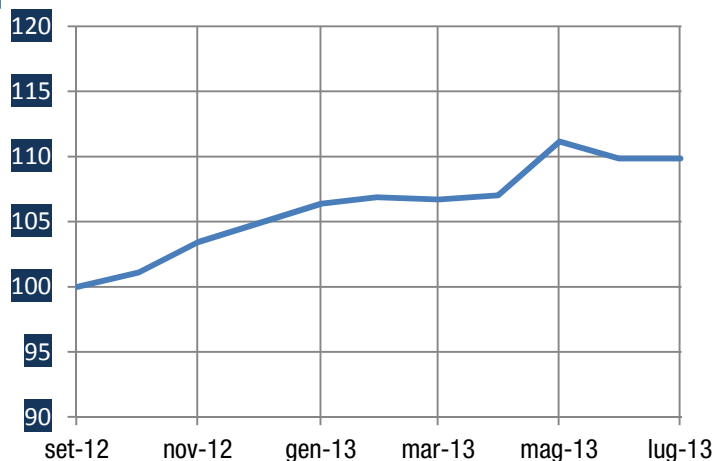
NAV 31 luglio 2013	€ 109,93
RENDIMENTO MENSILE luglio 2013	0,01%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,72%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	9,85%
CAPITALE IN GESTIONE luglio 2013	€ 109.110.812

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: a luglio 2013 il fondo ha registrato un rendimento netto pari a +0,01%. I ritorni positivi dei nostri portafogli corporate e finanziari sono stati compensati da perdite nel portafoglio di governativi e sugli strumenti di copertura. Il portafoglio corporate (che ha registrato un ritorno dello 0,6% a livello del fondo) ha beneficiato dal ritorno positivo sia in una posizione lunga esistente in un prestito obbligazionario convertibile di una società immobiliare italiana che in una nuova special situation. La nostra attività sul mercato primario (titoli di nuova emissione) ha ulteriormente contribuito in maniera positiva al rendimento del portafoglio corporate. Il portafoglio di titoli finanziari ha registrato un rendimento positivo di circa 0,1%, principalmente grazie a posizioni lunghe su obbligazioni di banche irlandesi e su un'obbligazione senior emessa da una banca inglese, la cui ricapitalizzazione è prevista nel giro di pochi mesi. Il portafoglio di obbligazioni governative ha registrato perdite a causa delle nostre posizioni su Grecia e Cipro. Su Cipro, alcuni eventi importanti hanno avuto luogo nel corso del mese (riscadenziamento di alcuni bonds, review positiva della Troika, perdite inferiori alle aspettative per i correntisti di Bank of Cyprus, un accordo sulla ricapitalizzazione del settore delle banche cooperative) che crediamo abbiano sostanzialmente migliorato la solvibilità dello stato Ciprota. Nel corso del mese abbiamo anche preso una posizione lunga in obbligazioni a breve emesse dal Portogallo, che offrono un rendimento interessante. Nel complesso il portafoglio di governativi ha generato un rendimento negativo di circa -0,4% a livello del fondo.

ANDAMENTO DEL FONDO



Gli strumenti dicopertura e il trading in indici liquidi hanno generato una perdita di -0,3%.

Outlook: riteniamo che i mercati siano al momento molto ottimistici sul fatto che il cambiamento della politica monetaria della FED avverrà in modo del tutto ordinato e che in Europa vedremo concessioni da parte della Germania nei confronti dei paesi *peripheral* a seguito delle elezioni di settembre. In realtà negli Stati Uniti pensiamo ci sia una probabilità molto elevata di errori di esecuzione nel processo di aggiustamento della politica monetaria della FED, errori potenzialmente causati da timori di bolle e di instabilità finanziaria. A ciò si sovrapporranno il dibattito sul tetto del debito e la nomina del nuovo presidente della FED (che non potrà che essere meno entusiasta nei confronti del QE rispetto a Bernanke). In Europa siamo convinti che la BCE rimarrà cauta e in attesa di errori da parte della FED o in attesa di un deterioramento della situazione economica tale da rendere possibili ulteriori pressioni verso l'integrazione politica dell'area Euro. Nel complesso rimaniamo negativi sulla duration, sui mercati emergenti e sull'high yield. I mercati azionari godranno di ulteriore *momentum* positivo, ma crediamo non sia lontano il momento in cui assisteremo a un vera e propria correzione. I livelli complessivi di debito globale in tutto il mondo sono in continuo aumento, pertanto il processo di rifinanziamento dei governi sarà la causa della nuova crisi. In parallelo, il processo di monetizzazione del debito da parte delle banche centrali diventerà sempre più inflazionistico nel tempo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annuo	11,94%	0,23%
Rendimento ultimi 12 mesi	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	1,73	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.

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%						4,72%
	EURIBOR	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%						0,14%
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

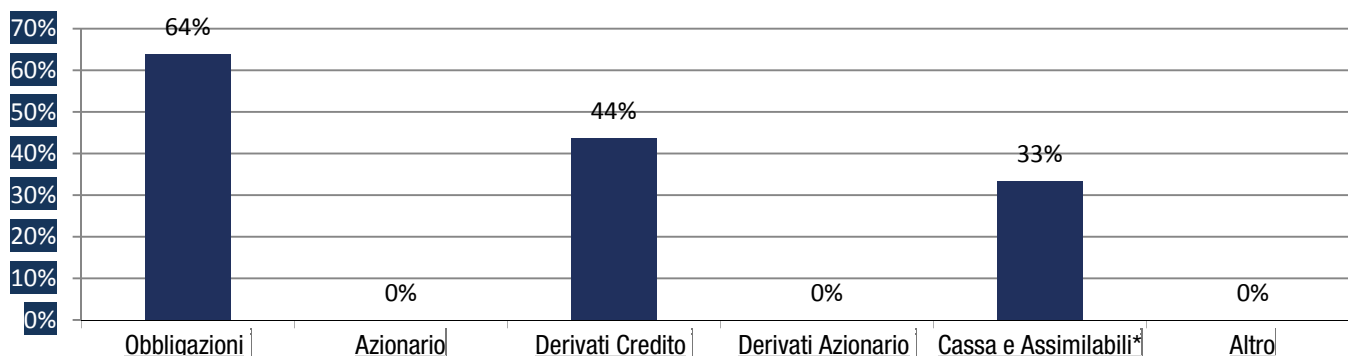
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	9,85%	4,91%	
Euribor 3M	0,19%	0,01%	-21,27%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	-0,13%	3,03%	-34,48%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,51%	Rendimento parte corta	-0,50%	Duration media	1,12
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

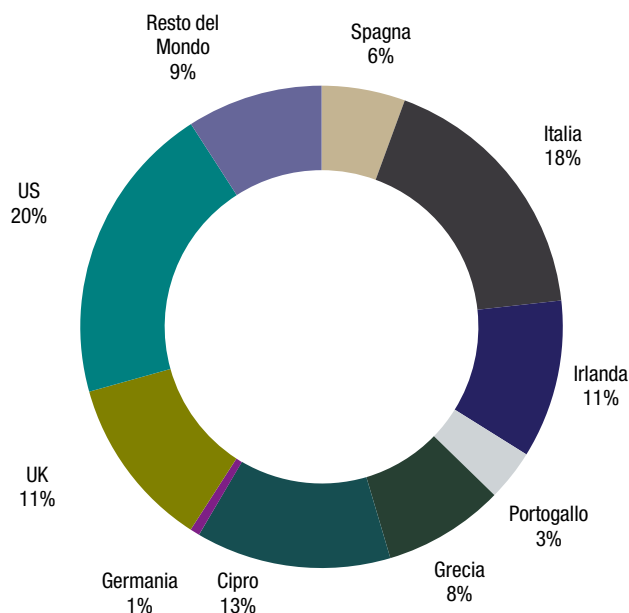


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	6,0%	0,0%	6,0%	6,0%
Italia	9,8%	-9,2%	0,6%	19,0%
Irlanda	9,2%	-2,2%	7,1%	11,4%
Portogallo	3,7%	0,0%	3,7%	3,7%
Grecia	8,7%	0,0%	8,7%	8,7%
Cipro	13,5%	-0,5%	13,0%	14,1%
Germania	0,7%	0,0%	0,7%	0,7%
Francia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Resto d'Europa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Scandinavia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UK	4,3%	-8,2%	-3,9%	12,4%
US	2,9%	-18,8%	-15,9%	21,8%
Resto del Mondo	5,0%	-4,8%	0,2%	9,8%
Totale	63,9%	-43,7%	20,2%	107,6%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	23,7%	29,4%	4,1%	6,7%	0,0%	63,9%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	-9,2%	0,0%	-9,2%
Net	23,7%	29,4%	4,1%	-2,5%	0,0%	54,8%
Gross	23,7%	29,4%	4,1%	15,9%	0,0%	73,1%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	0,44%
SHORT	-28,46%
NET	-28,02%
GROSS	28,90%

AA

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

BB

LONG	15,81%
SHORT	-3,41%
NET	12,40%
GROSS	19,22%

A

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

B

LONG	13,25%
SHORT	-0,15%
NET	13,09%
GROSS	13,40%

NR

LONG	10,08%
SHORT	-2,85%
NET	7,23%
GROSS	12,93%

CCC and lower

LONG	24,36%
SHORT	-0,53%
NET	23,83%
GROSS	24,89%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	23,2%	-16,5%	6,7%	39,8%
Finanziari	16,4%	-2,9%	13,6%	19,3%
Minerari	0,0%	-1,4%	-1,4%	1,4%
Telecomunicazioni	8,5%	-2,3%	6,2%	10,8%
Consumi Ciclici	0,7%	-6,3%	-5,6%	7,0%
Consumi Non-Ciclici	0,0%	-3,6%	-3,6%	3,6%
Business Diversificati	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Energia / Petrolio	4,9%	-4,0%	0,8%	8,9%
Industriali	0,0%	-2,1%	-2,1%	2,1%
Tecnologici	0,0%	-0,9%	-0,9%	0,9%
Utilities	0,3%	-3,6%	-3,3%	3,9%
Altri Settori	9,6%	0,0%	9,6%	9,6%
Totale	63,9%	-43,7%	20,2%	107,6%

Investimento minimo	10.000 Euro (R -DM) - 1.000 Euro (FOF) - 500.000 Euro (I) -10.000.000 Euro (A)
Banca Depositaria	JP Morgan Bank (Ireland) Plc
Commissione di performance	15% con High Water Mark sopra Hurdle Rate (Weekly Euribor +1%). Classe Eur A 10%
Commissione di gestione	1,75% (R) - 1,50% (I) - 1,00% (DM - A)
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

Luglio 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	105,72	-0,02%	4,16%	5,72%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	101,49	1,49%	1,49%	1,49%	HINCFEA ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	105,19	0,06%	4,92%	5,19%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	108,96	-0,01%	4,91%	8,96%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	112,21	0,06%	5,57%	11,32%	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	108,34	-0,01%	4,82%	8,34%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	106,51	-0,04%	3,78%	6,51%	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.