



HI Numen Credit Fund  
**HEDGE INVEST INTERNATIONAL SICAV**

Report Dicembre 2012

## POLITICA DI INVESTIMENTO

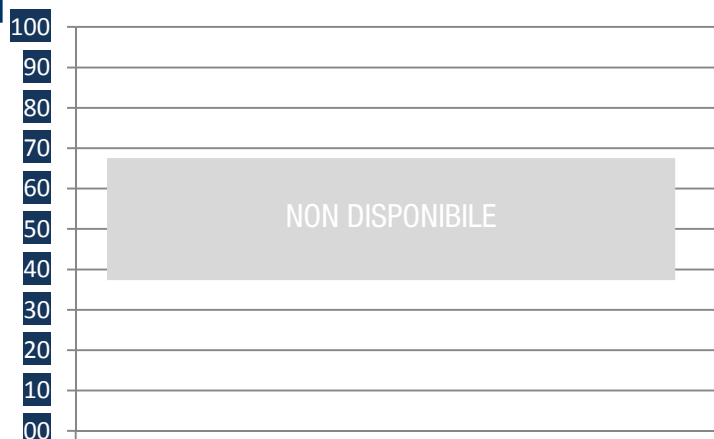
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti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

## RIEPILOGO MESE\*

NAV   dicembre 2012	€ 104,980
RENDIMENTO MENSILE   dicembre 2012	1,42%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO   ottobre 2012	4,91%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   ottobre 2012	4,91%
CAPITALE IN GESTIONE   dicembre 2012	€ 55.493.450

\*I dati si riferiscono alla classe HI Numen Credit Fund Eur I

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

**Performance:** nel mese di dicembre il fondo ha generato un rendimento netto pari al +1.42%. L'esposizione alle obbligazioni governative ha contribuito per circa l'1,0% mentre le obbligazioni corporate hanno generato un rendimento di circa lo 0,4%, di cui lo 0,3% proveniente dalle posizioni in emittenti non finanziari. Il portafoglio di obbligazioni governative ha registrato performance positive soprattutto grazie alla posizione in Titoli di Stato greci, gestita in modo opportunistico nell'ambito del programma di buy-back del debito greco. Un contributo positivo è stato generato anche dalla posizione lunga sui bond emessi da una regione spagnola e da obbligazioni governative del Portogallo a breve scadenza. La performance positiva del portafoglio corporate è stata guidata principalmente dall'esposizione ad una obbligazione convertibile a breve scadenza emessa da una società italiana attiva nel settore real estate, che ha beneficiato di catalyst favorevoli nel mese, e dal contributo positivo di una obbligazione di breve termine emessa da una società telecom greca. Infine, il portafoglio investito in obbligazioni finanziarie e quello di trading opportunistico su indici liquidi hanno generato un rendimento dello 0,2%.

**Outlook:** nel nuovo anno ci aspettiamo una ulteriore convergenza degli

spread a livello globale. Gli asset sinora considerati risk-free (ie. i Titoli di Stato dei Paesi dell'Europa core) saranno sempre meno percepiti come privi di rischio per via della loro sempre crescente esposizione di questi emittenti ai Paesi periferici, mentre gli asset rischiosi (ie. emessi dai Paesi periferici) continueranno a offrire rendimenti interessanti, implicitamente protetti dal potenziale intervento della BCE. La convergenza dello spread nella zona euro continuerà e non ci aspettiamo l'uscita della Grecia, di altri Paesi in difficoltà o della Germania dall'area euro. L'euro appare realmente un processo irreversibile. Ci aspettiamo che il processo di deleveraging durerà per diversi anni e che continueranno le politiche monetarie espansive da parte delle Banche Centrali, la guerra delle valute e le riforme strutturali dei programmi assistenziali. Riteniamo che gli assets europei sovraperformeranno la maggior parte degli altri risky assets e che l'euro si apprezzerà verso il dollaro, considerando anche che la BCE appare sempre più come l'unica Banca Centrale che non è disposta a sottomettersi alla politica, ogniqualvolta emerga una potenziale minaccia sul mercato. Il rischio di tasso aumenterà in quanto, a nostro avviso, il rischio d'inflazione verrà spinto al rialzo dalle politiche non convenzionali delle banche centrali.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annuo	NA	NA
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%)	NA	NA
Mese Migliore	2,32% (11 2012)	0,02% (10 2012)
Mese Peggior	1,09% (10 2012)	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.

Dicembre 2012

## FONDO vs Euribor 3M

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2012 FONDO</b>										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

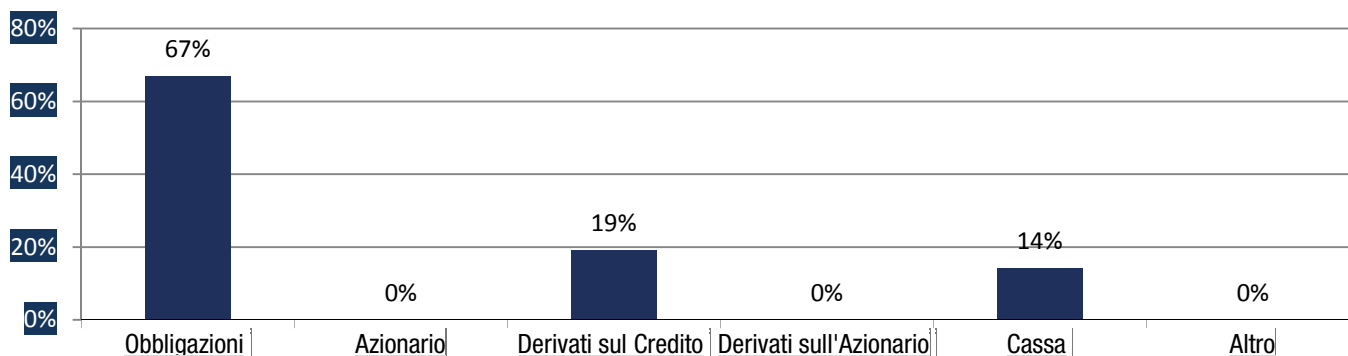
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	4,91%	NA	
Euribor 3M	0,05%	NA	NA
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,65%	NA	NA

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,40%	Rendimento parte corta	0,02%	Duration media	2,49
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

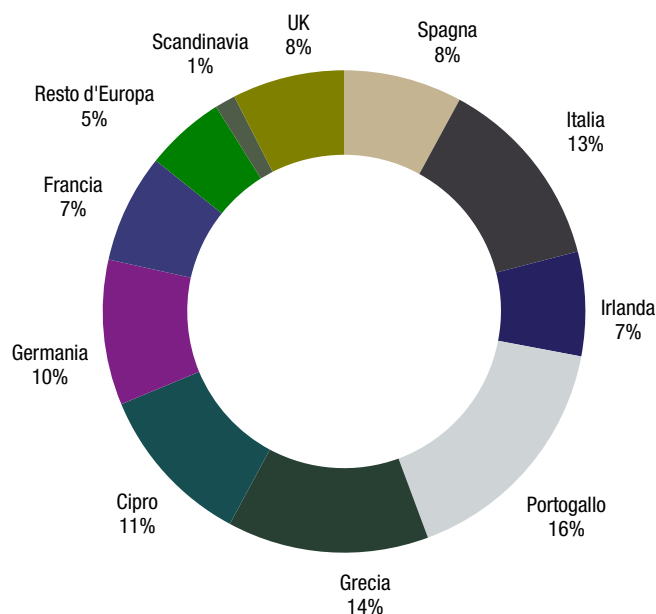
## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,3%	-0,6%	6,7%	8,0%
Italia	11,9%	-1,1%	10,8%	13,1%
Irlanda	7,0%	0,0%	7,0%	7,0%
Portogallo	16,4%	0,0%	16,4%	16,4%
Grecia	13,5%	0,0%	13,5%	13,5%
Cipro	10,9%	0,0%	10,9%	10,9%
Germania	6,4%	-3,4%	3,0%	9,7%
Francia	3,0%	-4,3%	-1,4%	7,3%
Resto d'Europa	1,3%	-4,0%	-2,7%	5,4%
Scandinavia	0,3%	-1,1%	-0,9%	1,4%
UK	0,0%	-7,5%	-7,5%	7,5%
US	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Resto del Mondo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Totale</b>	<b>77,9%</b>	<b>-22,1%</b>	<b>55,8%</b>	<b>100,0%</b>

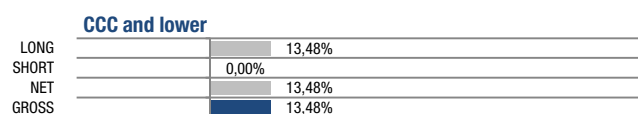
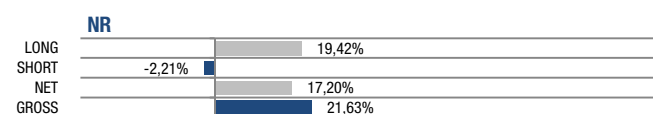
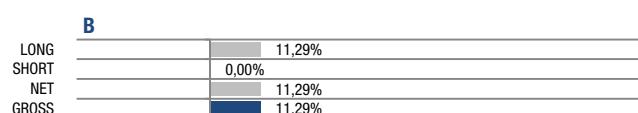
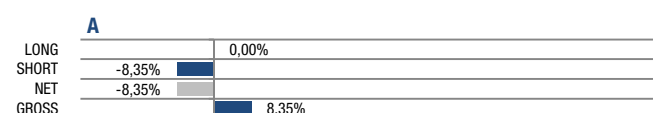
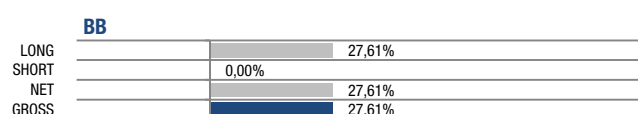
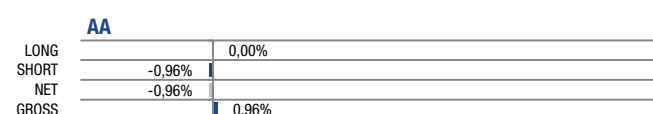
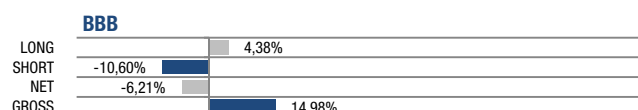
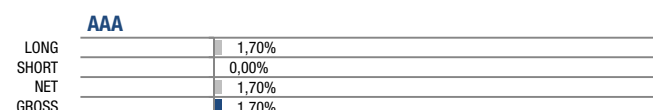
## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	48,9%	22,5%	0,0%	6,5%	0,0%	77,9%
Short	0,0%	0,0%	-22,1%	0,0%	0,0%	-22,1%
Net	48,9%	22,5%	-22,1%	6,5%	0,0%	55,8%
Gross	48,9%	22,5%	22,1%	6,5%	0,0%	100,0%

## RATING BREAKDOWN



## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	44,0%	0,0%	44,0%	44,0%
Finanziari	21,0%	-4,0%	17,0%	25,0%
Minerari	0,0%	-1,6%	-1,6%	1,6%
Telecomunazioni	7,0%	-3,1%	4,0%	10,1%
Consumi Ciclici	0,0%	-2,2%	-2,2%	2,2%
Consumi Non-Ciclici	0,0%	-4,0%	-4,0%	4,0%
Business Diversificati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia / Petrolio	0,0%	-1,0%	-1,0%	1,0%
Industriali	0,0%	-3,8%	-3,8%	3,8%
Tecnologici	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,2%
Gas, Acqua, Elettricità'	0,0%	-2,2%	-2,2%	2,2%
Altri Settori	5,9%	0,0%	5,9%	0,0%
<b>Totale</b>	<b>77,9%</b>	<b>-22,1%</b>	<b>55,8%</b>	<b>100,0%</b>

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)
Commissione di gestione	1,75% (R) - 1,50% (I) - 1,00% (DM) su base annua
Trattamento fiscale	20%

Sottoscrizione	Settimanale
Riscatto	Settimanale
Preavviso	2 giorni (entro le 11.00 Irish time)
ISIN Code	IE00B4ZWPV43
Bloomberg	NUMCAEI ID

# HI Numen Credit Fund - Classi

Dicembre 2012

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2012	PERFORMANCE D. PARTENZA
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	101,500	1,36%	1,50%	1,50%
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	100,260	0,26%	0,26%	0,26%
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	103,860	1,54%	3,86%	3,86%
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	106,290	1,48%	5,45%	5,45%
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	103,360	0,98%	3,36%	3,36%
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	102,630	1,60%	2,63%	2,63%

**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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.