



HI Numen Credit Fund
HEDGE INVEST INTERNATIONAL SICAV

Report Novembre 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*

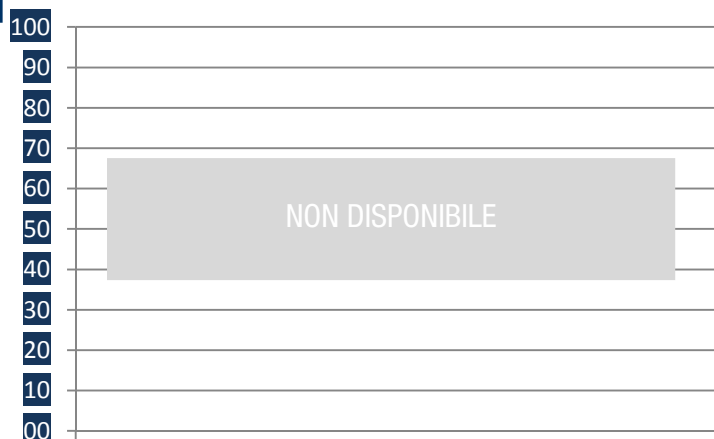
NAV venerdì 30 novembre 2012	€ 103,510
RENDIMENTO MENSILE novembre 2012	2,32%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO novembre 2012	NA
RENDIMENTO DALLA PARTENZA novembre 2012	3,44%
CAPITALE IN GESTIONE novembre 2012	€ 37.517.618

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

COMMENTO DEL MESE

Performance: nel mese di novembre il fondo ha generato un rendimento netto pari a 2,32%. Il portafoglio di obbligazioni governative ha contribuito per circa 1,5%, mentre le posizioni lunghe in emittenti finanziari hanno generato un rendimento di circa 0,8%. Le varie posizioni in corporate bonds (con l'eccezione delle posizioni in nuove emissioni) e i derivati a fini di copertura hanno contribuito in modo marginalmente negativo per il mese. Durante il mese abbiamo assistito a importanti sviluppi in Grecia, culminati con il buy-back sui nuovi bonds (GGB) preannunciato verso la fine del mese e formalmente presentato il 3 dicembre. Di conseguenza la nostra posizione lunga su GGB ha contribuito in positivo per 1,2% circa sul fondo. Un ulteriore contributo positivo (circa 0,6%) e' derivato dalle nostre posizioni lunghe su obbligazioni subordinate di Bankia, dove ci aspettavamo effettivamente un catalyst significativo durante il mese in base alle tempistiche indicative desunte dalle dichiarazioni di alcuni policy makers dell'Eurozona. Il 28 novembre la Commissione Europea ha approvato il piano di ricapitalizzazione delle banche spagnole e Bankia ha presentato alcuni dettagli preliminari relativi a un'offerta pubblica di scambio rivolta ai detentori di obbligazioni subordinate. I bonds hanno quindi beneficiato di un rally nei prezzi a seguito dell'annuncio e di

ANDAMENTO DEL FONDO



conseguenza abbiamo preso profitto sulle posizioni. Inoltre durante il mese abbiamo partecipato alla sottoscrizione di diverse nuove emissioni obbligazionarie (inclusa quella di un'emittente nel settore utility in Irlanda, che segna il ritorno degli emittenti corporate irlandesi sul mercato del credito) che hanno contribuito alla performance del mese per circa 0,1%.

Outlook: La situazione dell'Eurozona continua a dare segnali di graduale miglioramento e ci aspettiamo che questo trend rimanga sostanzialmente immutato. Gli eventi relativi alla Grecia avvenuti durante il mese e all'inizio di dicembre confermano peraltro questa impressione e ancora una volta l'Eurozona sembra individuare soluzioni costruttive alla risoluzione della crisi (basti pensare all'impegno mostrato dai policy-makers durante l'ultimo Eurogroup e in particolare alla disponibilita' a ridurre il peso del debito in Grecia mediante una ulteriore ristrutturazione dei prestiti concessi dagli altri membri dell'Eurozona). Nonostante il permanere di un rischio politico connesso all'Eurozona, nel complesso rimaniamo quindi ottimisti e riteniamo che i risky assets europei potranno sovraperformare il mercato in modo significativo nei prossimi mesi, soprattutto se raffrontati ai risky assets americani

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 Peggiore	1,09% (10-2012)	0,00% (11-2012)

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



Novembre 2012

FONDO vs Euribor 3M

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2012 FONDO										1,09%	2,32%		3,44%
EURIBOR										0,02%	0,00%		0,02%

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

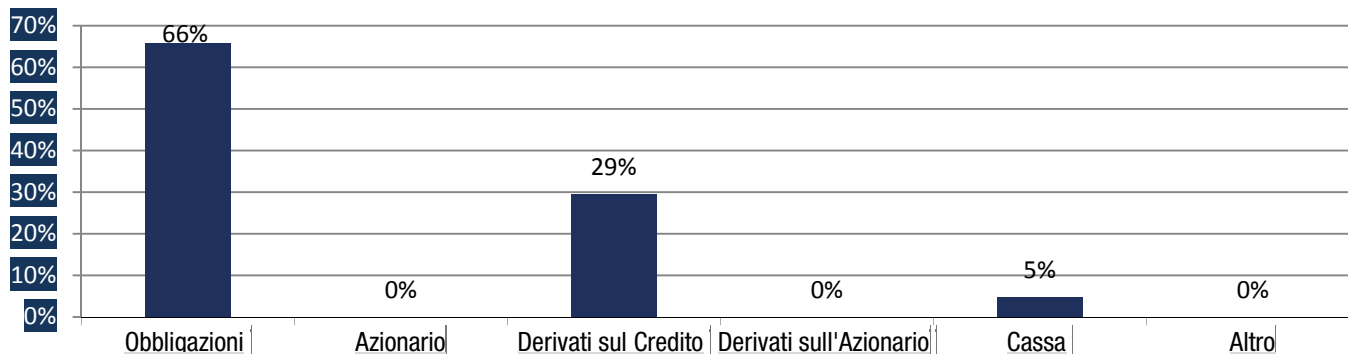
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	3,44%	NA	
Euribor 3M	0,02%	NA	NA
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,77%	NA	NA

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2,37%	Rendimento parte corta	-0,04%	Duration media	3,01
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

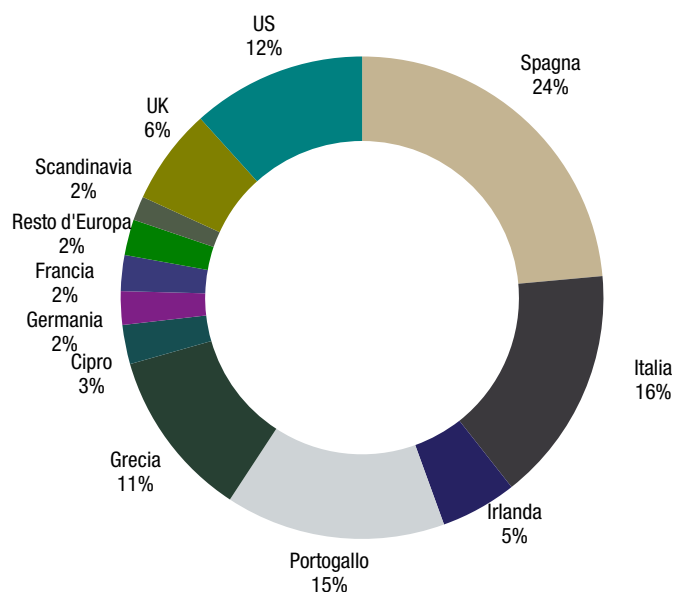
TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	23,2%	-0,4%	22,8%	23,6%
Italia	15,1%	-0,6%	14,5%	15,8%
Irlanda	5,0%	-0,1%	4,9%	5,1%
Portogallo	14,7%	0,0%	14,7%	14,7%
Grecia	11,3%	0,0%	11,3%	11,3%
Cipro	2,6%	0,0%	2,6%	2,6%
Germania	0,3%	-1,9%	-1,6%	2,2%
Francia	0,0%	-2,4%	-2,4%	2,4%
Resto d'Europa	0,0%	-2,4%	-2,4%	2,4%
Scandinavia	1,0%	-0,6%	0,3%	1,6%
UK	1,0%	-5,5%	-4,5%	6,5%
US	0,0%	-11,7%	-11,7%	11,7%
Resto del Mondo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totale	74,3%	-25,7%	48,7%	100,0%

COUNTRY BREAKDOWN



Novembre 2012

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	42,1%	25,6%	5,2%	1,5%	0,0%	74,3%
Short	0,0%	0,0%	-24,0%	-1,7%	0,0%	-25,7%
Net	42,1%	25,6%	-18,8%	-0,2%	0,0%	48,7%
Gross	42,1%	25,6%	29,2%	3,2%	0,0%	100,0%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	23,96%
SHORT	-13,82%
NET	10,14%
GROSS	37,77%

AA

LONG	0,00%
SHORT	-0,84%
NET	-0,84%
GROSS	0,84%

BB

LONG	23,62%
SHORT	-0,57%
NET	23,06%
GROSS	24,19%

A

LONG	5,78%
SHORT	-8,00%
NET	-2,22%
GROSS	13,78%

B

LONG	3,08%
SHORT	0,00%
NET	3,08%
GROSS	3,08%

NR

LONG	6,57%
SHORT	-2,44%
NET	4,13%
GROSS	9,01%

CCC and lower

LONG	11,32%
SHORT	0,00%
NET	11,32%
GROSS	11,32%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Governativi	29,5%	0,0%	29,5%	29,5%
Finanziari	33,5%	-4,0%	37,5%	29,5%
Minerari	1,0%	-1,8%	2,7%	-0,8%
Telecomunazioni	3,4%	-3,3%	6,7%	0,2%
Consumi Ciclici	0,0%	-3,6%	3,6%	-3,6%
Consumi Non-Ciclici	0,0%	-4,5%	4,5%	-4,5%
Business Diversificati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia / Petrolio	0,0%	-1,4%	1,4%	-1,4%
Industriali	0,0%	-4,7%	4,7%	-4,7%
Tecnologici	0,0%	-0,7%	0,7%	-0,7%
Gas, Acqua, Elettricità'	0,4%	-1,9%	2,3%	-1,5%
Altri Settori	6,6%	0,0%	0,0%	6,6%
Totale	74,3%	-25,7%	100,0%	48,7%

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	NUMCAE ID

Allegato – Altre classi



Novembre 2012

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2012	PERFORMANCE D. PARTENZA
HI NUMEN - EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	€ 104,740	2,42%	N/A	N/A
HI NUMEN - EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	€ 102,360	N/A	N/A	N/A
HI NUMEN - EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	€ 102,280	N/A	N/A	N/A
HI NUMEN – CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	€ 100,140	N/A	N/A	N/A
HI NUMEN – USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	€ 101,010	N/A	N/A	N/A

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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.