



HI Numen Credit Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Novembre 2013

POLITICA DI INVESTIMENTO

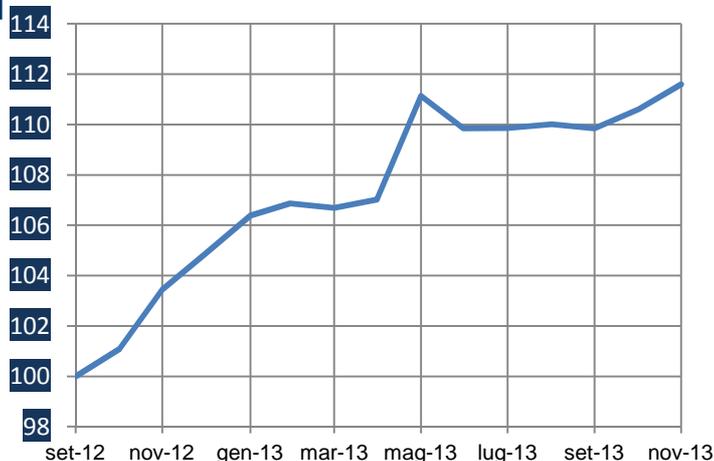
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti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

RIEPILOGO MESE

NAV 30 novembre 2013	€ 111,68
RENDIMENTO MENSILE novembre 2013	0,90%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	6,38%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	11,60%
CAPITALE IN GESTIONE novembre 2013	€ 155.644.006

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: Il rendimento netto del fondo è stato +0,9 % a novembre 2013. Il portafoglio ha beneficiato di contributi positivi da parte di tutte le strategie e sia da esposizioni lunghe che corte. Il principale driver della performance è stato il portafoglio di titoli finanziari, che ha generato circa lo 0,4 % a livello di fondo per il mese, grazie a 1) esposizioni lunghe su titoli subordinati di banche europee, alcuni recentemente emessi 2) posizioni lunghe su CDS a brevissima scadenza di banche peripheral, che a nostro avviso stanno prezzando un rischio default troppo alto 3) posizione corta su futures di indici azionari bancari, aperta e chiusa opportunisticamente quando i primi dettagli di AQR / stress test sono stati resi noti. Il secondo maggior driver della performance mensile è stato il nostro portafoglio di emittenti sovrani, principalmente grazie alla nostra esposizione lunga su Cipro e ad una posizione aperta di recente su titoli statali greci t-bills, che abbiamo acquisito in emissione primaria nel corso del mese. Il portafoglio di titoli sovrani ha generato circa lo 0,2 % di ritorno per il fondo nel mese di novembre. Il nostro portafoglio di corporates ha generato circa lo 0,1% grazie a 1) una posizione lunga in una società di telecomunicazioni italiana dove ci aspettavamo notizie/rumors su M&A/rifinanziamento delle obbligazioni, posizione che abbiamo aperto e chiuso durante il mese 2) carry e compressioni degli spread delle nostre posizioni in titoli obbligazionari dove ci aspettiamo news positive

a livello fondamentale per l'inizio del prossimo anno 3) partecipazione attiva alle operazioni di mercato primario. Infine, il trading opportunistico su indici liquidi di credito ha generato lo 0,2 % a livello di fondo.

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. Il processo di deleveraging continuerà in parallelo, e la BCE, pur mantenendo pressione sugli istituti finanziari per costituire dei buffer di capitale significativi, manterrà una posizione di supporto al settore per sostenere l'appetito del mercato e la stabilità finanziaria europea. I politici lasceranno convenientemente agire Draghi, per creare un sentimento pro-europeo in vista delle elezioni europee di maggio 2014. Come evidenziato in precedenza, 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. Le banche Europee trattano ancora a sconto nei confronti delle banche a livello globale. Mentre rimaniamo attenti a segnali di possibili bolle, crediamo che tali livelli siano ancora lontani e ci vorrà ancora un anno o poco più per raggiungerli.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Euribor 3M
Rendimento annuo	9,87%	0,23%
Rendimento ultimi 12 mesi	7,89%	0,23%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	1,54	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.

Novembre 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%	0,90%		6,38%
	EURIBOR	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%		0,22%
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

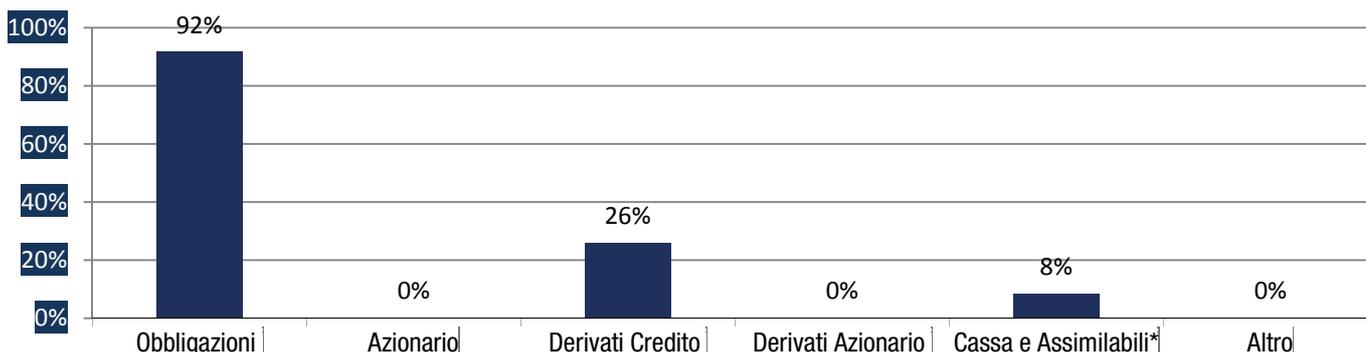
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	11,60%	4,26%	
Euribor 3M	0,27%	0,01%	-26,09%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	1,01%	2,73%	-35,15%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,83%	Rendimento parte corta	0,08%	Duration media	1,17
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

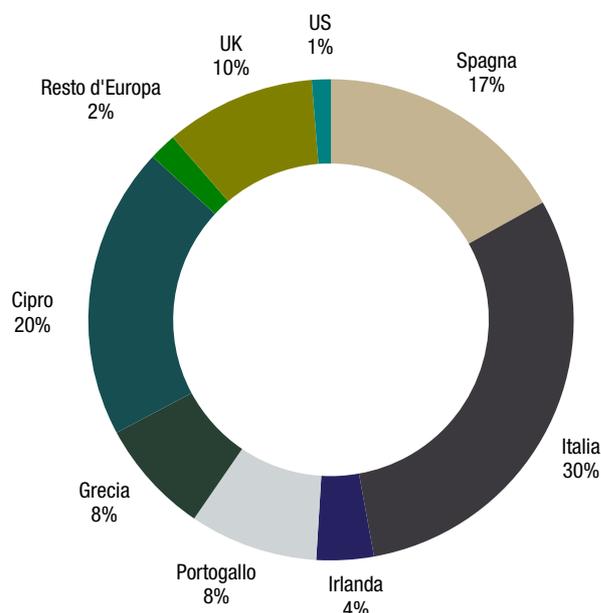


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	19,8%	0,0%	19,8%	19,8%
Italia	30,4%	-5,2%	25,2%	35,5%
Irlanda	4,5%	0,0%	4,5%	4,5%
Portogallo	10,0%	0,0%	10,0%	10,0%
Grecia	9,0%	0,0%	9,0%	9,0%
Cipro	22,6%	-0,5%	22,1%	23,0%
Germania	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Francia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Resto d'Europa	2,2%	0,0%	2,2%	2,2%
Scandinavia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UK	7,9%	-3,8%	4,1%	11,8%
US	0,0%	-1,5%	-1,5%	1,5%
Resto del Mondo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totale	106,5%	-11,0%	95,5%	117,5%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	58,6%	23,7%	8,7%	0,6%	0,0%	91,6%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Net	58,6%	23,7%	8,7%	0,6%	0,0%	91,6%
Gross	58,6%	23,7%	8,7%	0,6%	0,0%	91,6%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	11,03%
SHORT	-4,45%
NET	6,58%
GROSS	15,48%

AA

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

BB

LONG	27,23%
SHORT	-4,10%
NET	23,13%
GROSS	31,34%

A

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

B

LONG	14,62%
SHORT	0,00%
NET	14,62%
GROSS	14,62%

NR

LONG	18,05%
SHORT	-1,91%
NET	16,14%
GROSS	19,97%

CCC and lower

LONG	35,56%
SHORT	-0,48%
NET	35,07%
GROSS	36,04%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	41,8%	-0,5%	41,3%	42,3%
Finanziari	42,7%	-3,0%	39,8%	45,7%
Minerari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Telecomunicazioni	6,9%	-3,7%	3,2%	10,5%
Consumi Ciclici	0,0%	-1,9%	-1,9%	1,9%
Consumi Non-Ciclici	1,7%	0,0%	1,7%	1,7%
Business Diversificati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia / Petrolio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Industriali	4,4%	-1,9%	2,5%	6,3%
Tecnologici	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utilities	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri Settori	9,0%	0,0%	9,0%	9,0%
Totale	106,5%	-11,0%	95,5%	117,5%

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

Novembre 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2013	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	01/10/2012	IE00B4ZWPV43	111,68	0,90%	6,38%	11,60%	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	109,97	0,88%	6,40%	9,97%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	108,11	0,91%	5,34%	8,11%	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	107,25	0,87%	5,67%	7,25%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	107,01	0,94%	6,73%	7,01%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	103,38	1,00%	3,38%	3,38%	HINCFEA ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	110,62	0,89%	6,51%	10,62%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	114,26	1,00%	7,50%	13,35%	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. 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.