



HI Numen Credit Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Dicembre 2013

POLITICA DI INVESTIMENTO

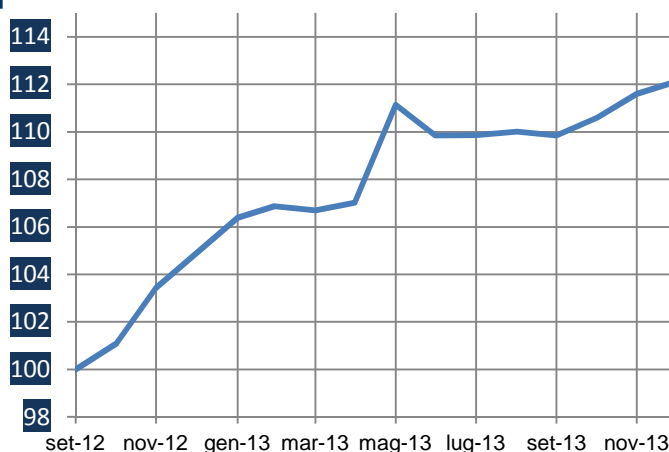
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 7-8% netto con una volatilità del 4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti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

RIEPILOGO MESE

NAV 31 dicembre 2013	€ 112,21
RENDIMENTO MENSILE dicembre 2013	0,47%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	6,89%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	12,13%
CAPITALE IN GESTIONE dicembre 2013	€ 181.631.090

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 di 0,47% nel mese di dicembre 2013. Il portafoglio ha beneficiato di un contributo positivo da parte di tutte strategie e prevalentemente dalle esposizioni lunghe. Il driver principale è stato il nostro portafoglio di emittenti governativi, che ha generato circa lo 0,25 % a livello di fondo per il mese, beneficiando di 1) esposizione lunga sulle obbligazioni emesse da Cipro, 2) esposizioni lunghe a breve scadenza su obbligazione emesse da Grecia e Portogallo 3) posizione corta su bund tedeschi mediante futures. Il secondo maggior driver della performance mensile deriva dagli hedges e trading su indici, sui quali il fondo ha generato circa lo 0,15%, principalmente tramite opzioni call su indici azionari e posizione lunghe rischio su indici di credito. Il nostro portafoglio di titoli finanziari ha generato lo +0,1% a livello di fondo, beneficiando soprattutto dal rendimento positivo di obbligazioni senior di una banca UK e di un'obbligazione subordinata di una banca Irlandese che abbiamo acquisito sul mercato primario. Il nostro portafoglio di corporates è rimasto invariato per il mese, con guadagni sulle nostre principali posizioni lunghe compensati da perdite su posizioni corte rischio su emittenti investment grade tramite CDS.

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 annualizzato	9,59%	0,23%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,89%	0,24%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	1,53	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.

Dicembre 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%	0,47%	6,89%
	EURIBOR	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,24%
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

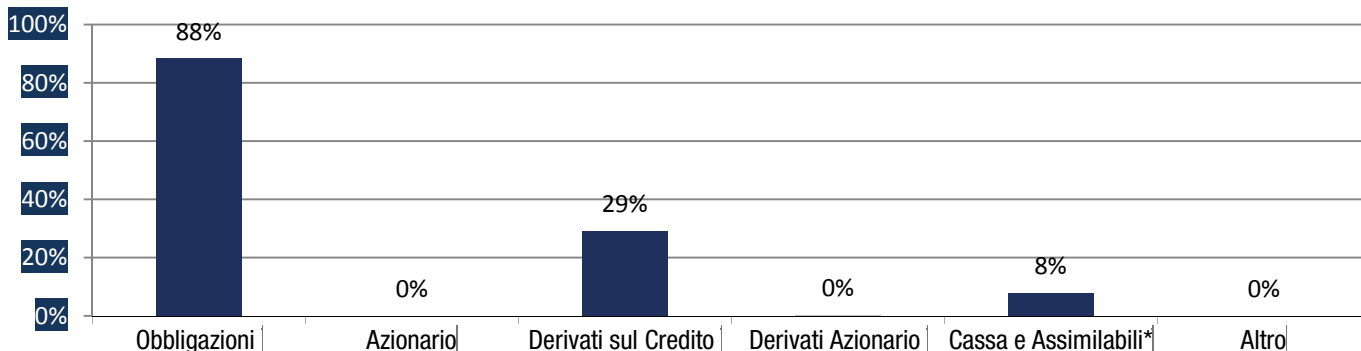
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Numen Credit Fund	12,13%	4,11%	
Euribor 3M	0,29%	0,01%	-26,71%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,22%	2,75%	-31,71%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,46%	Rendimento parte corta	0,01%	Duration media	1,18
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

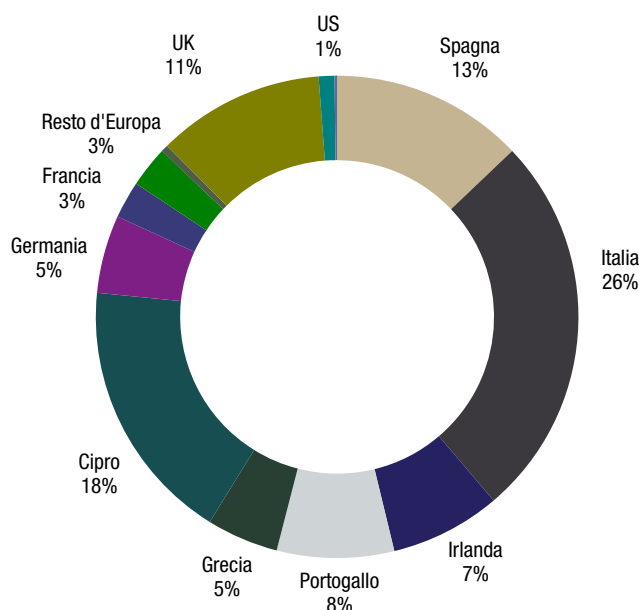


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzata l'esposizione aggiustata per il tasso di recupero in caso default. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	15,2%	0,0%	15,2%	15,2%
Italia	28,4%	-1,9%	26,5%	30,3%
Irlanda	8,7%	0,0%	8,7%	8,7%
Portogallo	9,2%	0,0%	9,2%	9,2%
Grecia	5,7%	0,0%	5,7%	5,7%
Cipro	20,4%	-0,4%	20,0%	20,8%
Germania	1,9%	-4,2%	-2,3%	6,1%
Francia	2,9%	0,0%	2,9%	2,9%
Resto d'Europa	3,2%	0,0%	3,2%	3,2%
Scandinavia	0,6%	0,0%	0,6%	0,6%
UK	9,9%	-3,3%	6,6%	13,2%
US	0,0%	-1,3%	-1,3%	1,3%
Resto del Mondo	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Totale	106,2%	-11,0%	95,1%	117,2%

COUNTRY BREAKDOWN



Dicembre 2013

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	55,1%	17,2%	9,4%	6,6%	0,0%	88,3%
Short	0,0%	0,0%	0,0%	-4,2%	0,0%	-4,2%
Net	55,1%	17,2%	9,4%	2,4%	0,0%	84,1%
Gross	55,1%	17,2%	9,4%	10,8%	0,0%	92,5%

RATING BREAKDOWN

AAA

LONG	0,00%
SHORT	-4,21%
NET	-4,21%
GROSS	4,21%

BBB

LONG	11,17%
SHORT	-1,25%
NET	9,92%
GROSS	12,42%

AA

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

BB

LONG	20,86%
SHORT	-5,19%
NET	15,67%
GROSS	26,04%

A

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

B

LONG	22,17%
SHORT	0,00%
NET	22,17%
GROSS	22,17%

NR

LONG	24,92%
SHORT	0,00%
NET	24,92%
GROSS	24,92%

CCC and lower

LONG	27,08%
SHORT	-0,40%
NET	26,68%
GROSS	27,48%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	34,8%	-4,6%	30,2%	39,4%
Finanziari	43,4%	0,0%	43,4%	43,4%
Minerari	1,1%	0,0%	1,1%	1,1%
Telecomunicazioni	6,2%	-3,2%	3,1%	9,4%
Consumi Ciclici	2,7%	-1,6%	1,0%	4,3%
Consumi Non-Ciclici	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%
Business Diversificati	0,6%	0,0%	0,6%	0,6%
Energia / Petrolio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Industriali	5,3%	-1,6%	3,7%	7,0%
Tecnologici	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Utilities	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Altri Settori	9,6%	0,0%	9,6%	9,6%
Totale	106,2%	-11,0%	95,1%	117,2%

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

Dicembre 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	112,21	0,47%	6,89%	12,13%	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	110,47	0,45%	6,88%	10,47%	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD R	09/11/2012	IE00B4Z1G298	108,59	0,44%	5,81%	8,59%	HINUSDR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	107,67	0,39%	6,08%	7,67%	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	107,55	0,50%	7,27%	7,55%	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR A	19/07/2013	IE00BC9ZL398	103,92	0,52%	3,92%	3,92%	HINCFEA ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	111,12	0,45%	6,99%	11,12%	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	114,86	0,53%	8,06%	13,95%	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.