



HI Numen Credit Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Luglio 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

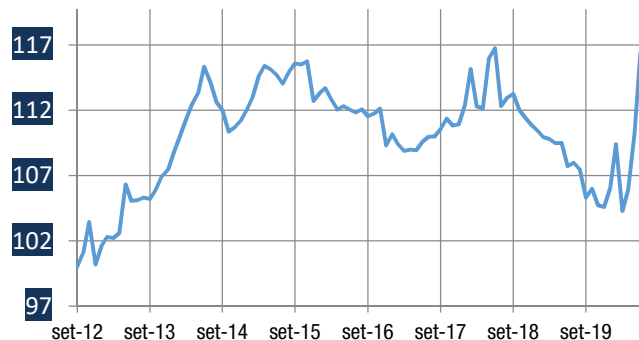
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in contesti di special situations (ristrutturazioni, buyback, fusioni, ecc.).

RIEPILOGO MESE

NAV	l 31 lug 2020	€ 116,56
RENDIMENTO MENSILE	l lug 2020	0,08%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		11,35%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	20,57%
CAPITALE IN GESTIONE	l lug 2020	€ 112.174.904

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I fino a novembre 2012 e alla classe EUR DM da dicembre 2012.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Monthly Performance: Il rendimento del fondo è stato +0,08% in Luglio. Il nostro portafoglio di credito ha avuto un guadagno di +1,4%: i bonds di Oi Brazil hanno generato +0,9% per il fondo, visto che l'azienda ha ricevuto proposte sia per il suo business mobile sia per la fibra. Digital Colony e un consorzio composto da TIM, VIVO e Claro hanno annunciato delle offerte vincolanti per il mobile business, mentre si dice che BTG abbia fatto una proposta per un investimento in FibreCo prima del meeting dei creditori nel Q3. I bond di WeWork hanno generato 0,7% visto che sono risaliti di circa 20 punti. Durante il mese il presidente ha detto al Financial Times, che la società è a buon punto per generare cash flow positivi nel 2021 con un fatturato pareggiato anche dopo la crisi del coronavirus. I bond di Hema hanno generato 0,3% viste le attese per il completamento della ristrutturazione dell'azienda nel terzo trimestre. La società ha riportato utili in linea con le attese mentre le speculazioni circa la presenza di alcuni interessanti compratori continuano. Il nostro portafoglio M&A ha generato 0,4%, con un guadagno di 0,2% su NIBC, visto che l'azienda ha annunciato di aver raggiunto un accordo con Blackstone sui termini dell'offerta, mentre l'azione di Tiffany ha generato 0,2% visto che LVMH ha riportato i risultati, con il CFO che, parlando con i giornalisti, ha annunciato che l'azienda rispetterà il contratto firmato con Tiffany e che si sta andando avanti. Il nostro portafoglio azionario ha perso 0,3% visto che Luglio è stato un mese volatile specialmente per le small caps, prima della FED, e mancanza di notizie sui nostri nomi. Il nostro portafoglio di capital structure ha registrato una perdita di 1,1% nel trade relative value tra

l'azione di Atlantia e il corto sul CDS rispetto al lungo sui bond di Autostrade per l'Italia, visto che la soluzione del governo sulla disputa di lunga data con le aziende è stata molto favorevole per gli attivi di Atlantia. Nel nostro portafoglio macro abbiamo registrato: un guadagno di 0,25% sui bond Argentini dato che il governo ha annunciato di avere raggiunto un accordo con il principale gruppo di bondholders circa i dettagli dello scambio; un guadagno di 0,15% nel nostro corto sulla Turchia via CDS; una perdita di 0,5% sulle nostre coperture di mercato, che abbiamo costruito quando abbiamo visto salire esponenzialmente i casi di Covid in US; sfortunatamente il mercato risulta immune ai numeri del Covid, aspettando maggiori stimoli in US.

Outlook: l'outlook per noi rimane sostanzialmente invariato rispetto alla fine di giugno. Nei mercati del credito continuiamo a vedere un sacco di opportunità con payoff interessanti sul lato corto per spread troppo bassi su nomi investment grade che hanno troppa leva e che possono riprezzare velocemente con spread molto più ampi. Allo stesso tempo, vediamo crescenti dislocazioni e volatilità in nomi stressed/distressed che stanno attraversando difficili fasi di ristrutturazione, offrendo opportunità sia lunghe sia corte. Sulla parte macro proviamo ad essere il più disciplinati possibile e ad agire solo in presenza di catalyst definiti su una strada che vediamo piena di possibili imprevisti ma con pochi capaci di contrastare l'incessante liquidità derivante dalle banche centrali. Vediamo una crescente probabilità di registrare nuovi minimi sugli attivi rischiosi prima della fine dell'anno.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,42%
Rendimento ultimi 12 Mesi	7,87%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,43%
Sharpe ratio (0,00%)	0,50
Mese Migliore	5,59% (06 2020)
Mese Peggior	-4,69% (03 2020)

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I fino a novembre 2012 e alla classe EUR DM da dicembre 2012. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse.

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2020	1,38%	3,17%	-4,69%	1,57%	4,08%	5,59%	0,08%						11,35%
2019	-0,40%	-0,43%	-0,14%	-0,31%	0,04%	-1,63%	0,25%	-0,48%	-2,00%	0,64%	-1,20%	-0,10%	-5,65%
2018	1,34%	2,46%	-2,50%	-0,13%	3,42%	0,67%	-3,79%	0,56%	0,27%	-1,09%	-0,54%	-0,48%	-0,04%
2017	0,78%	-0,69%	-0,47%	0,08%	-0,04%	0,58%	0,36%	0,01%	0,53%	0,71%	-0,48%	0,09%	1,46%
2016	0,52%	0,34%	-0,77%	-0,68%	0,24%	-0,22%	-0,20%	0,21%	-0,48%	0,18%	0,34%	-2,50%	-3,02%
2015	0,74%	0,82%	1,47%	0,70%	-0,26%	-0,37%	-0,58%	0,83%	0,52%	-0,07%	0,22%	-2,62%	1,35%
2014	1,29%	1,01%	1,23%	1,01%	0,82%	1,75%	-1,05%	-1,33%	-0,52%	-1,49%	0,30%	0,49%	3,49%
2013	1,45%	0,63%	-0,05%	0,34%	3,63%	-1,18%	0,06%	0,18%	-0,10%	0,70%	0,94%	0,50%	7,27%
2012										1,09%	2,32%	0,26%	3,71%

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I fino a novembre 2012 e alla classe EUR DM da dicembre 2012. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse.

PERFORMANCE CUMULATA

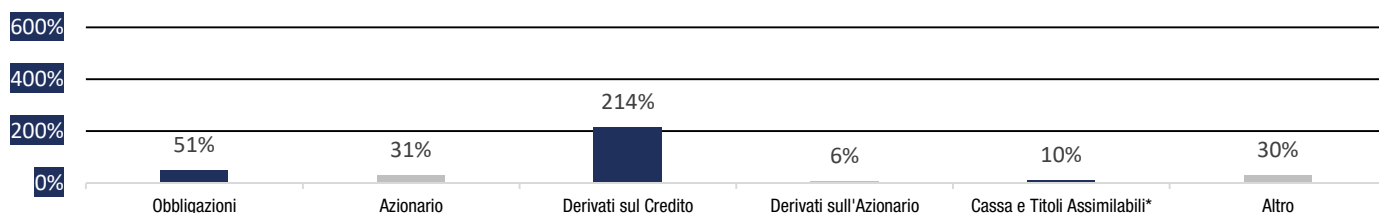
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	20,57%	5,03%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	3,66%	Rendimento parte corta	-3,58%	Duration media	1,94
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

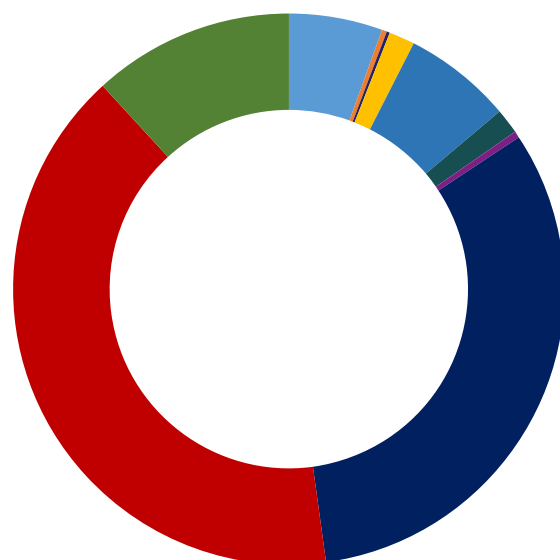


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Italia	18,20%	0,00%	18,20%	18,20%
Irlanda	1,00%	0,00%	1,00%	1,00%
Portogallo	0,60%	0,00%	0,60%	0,60%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	5,00%	0,00%	5,00%	5,00%
Francia	14,10%	-7,00%	7,10%	21,10%
Resto d'Europa	4,00%	-0,90%	3,10%	4,90%
Scandinavia	1,30%	0,00%	1,30%	1,30%
UK	52,30%	-54,20%	-1,90%	106,50%
US	78,20%	-55,60%	22,60%	133,80%
Resto del Mondo	18,60%	-20,50%	-1,90%	39,10%
Totale	193,30%	-138,10%	55,20%	331,40%

COUNTRY BREAKDOWN



- Italia
- Germania
- Scandinavia
- Portogallo
- Francia
- UK
- Resto d'Europa
- US

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	6,50%	14,30%	22,80%	6,60%	50,20%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	0,00%	6,50%	14,30%	22,80%	6,60%	50,20%
Gross	0,00%	6,50%	14,30%	22,80%	6,60%	50,20%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	47,00%
SHORT	-66,00%
NET	-19,00%
GROSS	113,00%

AA

LONG	0,00%
SHORT	-32,40%
NET	-32,40%
GROSS	32,40%

BB

LONG	26,00%
SHORT	-21,20%
NET	4,80%
GROSS	47,20%

A

LONG	3,80%
SHORT	-3,90%
NET	-0,10%
GROSS	7,70%

B

LONG	23,80%
SHORT	-8,60%
NET	15,20%
GROSS	32,40%

NR

LONG	6,80%
SHORT	0,00%
NET	6,80%
GROSS	6,80%

CCC and lower

LONG	25,40%
SHORT	0,00%
NET	25,40%
GROSS	25,40%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	6,61%	-52,84%	-46,20%	59,40%
Finanziari	15,63%	-22,78%	-7,20%	38,40%
Minerari	11,38%	0,00%	11,40%	11,40%
Telecomunicazioni	35,86%	-10,54%	25,40%	46,40%
Consumi Ciclici	22,30%	-10,85%	11,50%	33,10%
Consumi Non-Ciclici	17,04%	0,00%	17,00%	17,00%
Business Diversificati	1,77%	0,00%	1,80%	1,80%
Energia / Petrolio	9,35%	-0,54%	8,90%	9,90%
Industriali	23,96%	-23,59%	0,40%	47,60%
Tecnologici	19,00%	-14,73%	4,30%	33,70%
Utilities	0,59%	0,00%	0,60%	0,60%
Altri Settori	29,77%	-2,27%	27,50%	32,10%
Totale	193,26%	-138,14%	55,20%	331,40%

Investimento minimo	10.000 (D-DM2) - 100.000 (I2)
Sottoscrizione	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di gestione	1,75% (D + 0,20% service fee - R) - 1,50% (I2 - I) - 1,30% (DM2) - 1% (DM - A) p.a.

Investimento aggiuntivo	1.000 (D - DM2); 50.000 (I2) dfdfs
Riscatto	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)

Luglio 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	97,79	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	105,65	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	94,08	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	100,09	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BV0L8052	107,50	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	101,79	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	116,56	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	109,16	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	96,57	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	125,07	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	117,94	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	114,25	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	106,89	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	98,96	HINCFOF ID