



## 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 Agosto 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	28 ago 2020	€ 117,98
RENDIMENTO MENSILE	ago 2020	1,22%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		12,71%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	22,03%
CAPITALE IN GESTIONE	ago 2020	€ 112.257.448,00

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

**Performance mensile:** il fondo ha reso +1,22%. La maggior parte della performance è derivata da posizioni lunghe azionario, che hanno significativamente sovraperformato le nostre coperture di mercato. Alla fine dello scorso anno, ci siamo posizionati lunghi su alcuni nomi che pensavamo avrebbero beneficiato della necessità delle aziende di divenire conformi a criteri ESG e il massivo ciclo degli investimenti che i "green deals" in giro per il mondo stanno creando. Anche se apprezziamo che alcune di queste aziende siano valutate in maniera ricca, abbiamo valutato che solo alcune di esse avessero veramente l'opportunità di generare più fatturato nel breve e medio termine, specialmente nel settore dell'idrogeno e della cattura di CO2. Durante il mese queste posizioni hanno generato un +1,7%. Telecom Italia ha aggiunto un altro +0,3% visto che la società ha annunciato i risultati assieme alla decisione di postporre la vendita di parte della rete a KKR dopo avere ricevuto una lettera dal governo italiano per un ritardo di un mese, per discutere sulla possibilità di creare un network singolo per l'Italia. Dish convertible ha aggiunto +0,4% dopo che la società ha riportato utili migliori delle attese e il management ha fornito maggiori dettagli negli sviluppi del business wireless. Tiffany ha perso 0,3% nel mese. Mentre la società ha esteso la deadline per il suo deal con LVMH di tre mesi fino a novembre, LVMH ha notificato Tiffany che si riserva il diritto di verificare la validità dell'estensione. Questa aumentata speculazione dipende dal fatto che si crede che LVMH possa provare a rinegoziare o tirarsi indietro. I bond argentini hanno reso 0,4% visto che il governo ha raggiunto un accordo con i bondholders sulla ristrutturazione del debito, riuscendo a ristrutturare il 99% dei suoi bond internazionali in una transazione via swap.

**Outlook:** Crediamo che gli attivi globali e i portafogli standard offrano molto poco, anzi probabilmente rendimenti negativi in un orizzonte temporale di medio termine. Vediamo solo poche sacche di valore nel credito, specialmente sulla parte distress, e nell'azionario nel settore dei viaggi. Stiamo aggiungendo a selezionate posizioni distress nel credito, specialmente nei settori industriale e dei materiali, che crediamo possano avere dei catalyst nei prossimi mesi e che beneficeranno anche dalla ripresa economica in corso. Ci piacciono anche alcune aziende del comparto dei viaggi che crediamo possano avere un upside significativo visto che ci saranno nei prossimi mesi dati significativi rispetto alla efficacia dei vaccini che stanno testando. Comunque stiamo aspettando un miglior punto di entrata per aumentare queste posizioni. Crediamo che ci possa essere un'altra ondata piuttosto violenta di contagi legata alla riapertura delle scuole e con le persone che cercano di tornare alle loro vite normali, e questo nel breve termine colpirà di nuovo il settore viaggi. Sul versante macro, a parte il vaccino, crediamo che l'unica cosa che conterà nel Q4 saranno le elezioni americane e le relative implicazioni, e le politiche di FED / BCE. Non siamo posizionati al momento ma crediamo che una vittoria di Trump non sia particolarmente improbabile e alcuni settori, come l'energia, potranno beneficiare da uno spostamento dei sondaggi, mentre ora prezzano una probabilità quasi nulla. Mentre riallochiamo i nostri attivi continuiamo a reinvestire una piccola percentuale dei nostri profitti in coperture out of the money visto che queste valutazioni estreme renderanno il mercato particolarmente volatile nel breve termine.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,55%
Rendimento ultimi 12 Mesi	9,71%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,50%
Sharpe ratio (0,00%)	0,51
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
<b>2020</b>	1,38%	3,17%	-4,69%	1,57%	4,08%	5,59%	0,08%	1,22%					<b>12,71%</b>
<b>2019</b>	-0,40%	-0,43%	-0,14%	-0,31%	0,04%	-1,63%	0,25%	-0,48%	-2,00%	0,64%	-1,20%	-0,10%	<b>-5,65%</b>
<b>2018</b>	1,34%	2,46%	-2,50%	-0,13%	3,42%	0,67%	-3,79%	0,56%	0,27%	-1,09%	-0,54%	-0,48%	<b>-0,04%</b>
<b>2017</b>	0,78%	-0,69%	-0,47%	0,08%	-0,04%	0,58%	0,36%	0,01%	0,53%	0,71%	-0,48%	0,09%	<b>1,46%</b>
<b>2016</b>	0,52%	0,34%	-0,77%	-0,68%	0,24%	-0,22%	-0,20%	0,21%	-0,48%	0,18%	0,34%	-2,50%	<b>-3,02%</b>
<b>2015</b>	0,74%	0,82%	1,47%	0,70%	-0,26%	-0,37%	-0,58%	0,83%	0,52%	-0,07%	0,22%	-2,62%	<b>1,35%</b>
<b>2014</b>	1,29%	1,01%	1,23%	1,01%	0,82%	1,75%	-1,05%	-1,33%	-0,52%	-1,49%	0,30%	0,49%	<b>3,49%</b>
<b>2013</b>	1,45%	0,63%	-0,05%	0,34%	3,63%	-1,18%	0,06%	0,18%	-0,10%	0,70%	0,94%	0,50%	<b>7,27%</b>
<b>2012</b>										1,09%	2,32%	0,26%	<b>3,71%</b>

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

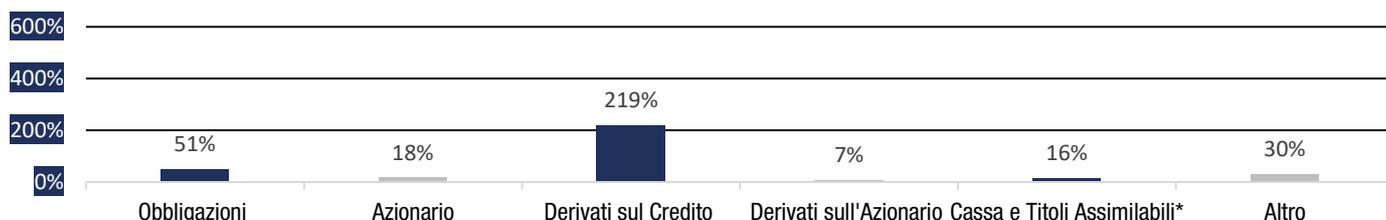
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	22,03%	5,03%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2,56%	Rendimento parte corta	-1,34%	Duration media	1,55
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

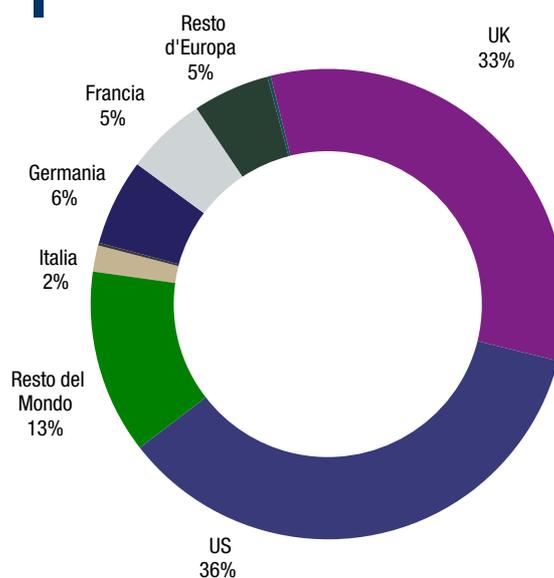


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include 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	5,80%	0,00%	5,80%	5,80%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
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	19,30%	0,00%	19,30%	19,30%
Francia	12,30%	-5,60%	6,70%	17,90%
Resto d'Europa	3,80%	-13,20%	-9,40%	17,00%
Scandinavia	0,70%	0,00%	0,70%	0,70%
UK	52,20%	-54,00%	-1,80%	106,20%
US	64,00%	-51,70%	12,30%	115,70%
Resto del Mondo	17,20%	-23,90%	-6,70%	41,10%
<b>Totale</b>	<b>176,00%</b>	<b>-148,40%</b>	<b>27,60%</b>	<b>324,40%</b>

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	15,20%	6,10%	12,90%	9,00%	7,10%	50,30%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	15,20%	6,10%	12,90%	9,00%	7,10%	50,30%
Gross	15,20%	6,10%	12,90%	9,00%	7,10%	50,30%

## RATING BREAKDOWN

### AAA

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

### BBB

LONG	46,40%
SHORT	-65,80%
NET	-19,40%
GROSS	112,20%

### AA

LONG	0,00%
SHORT	-31,90%
NET	-31,90%
GROSS	31,90%

### BB

LONG	13,30%
SHORT	-27,40%
NET	-14,10%
GROSS	40,70%

### A

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

### B

LONG	19,40%
SHORT	-12,20%
NET	7,20%
GROSS	31,60%

### NR

LONG	20,30%
SHORT	0,00%
NET	20,30%
GROSS	20,30%

### CCC and lower

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

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	22,32%	-55,82%	-33,50%	78,10%
Finanziari	15,62%	-22,36%	-6,80%	38,00%
Minerari	10,37%	0,00%	10,40%	10,40%
Telecomunicazioni	29,12%	-10,39%	18,70%	39,50%
Consumi Ciclici	18,34%	-9,36%	8,90%	27,70%
Consumi Non-Ciclici	4,77%	0,00%	4,80%	4,80%
Business Diversificati	1,77%	0,00%	1,80%	1,80%
Energia / Petrolio	5,60%	-0,45%	5,20%	6,00%
Industriali	22,86%	-23,28%	-0,40%	46,20%
Tecnologici	15,00%	-11,26%	3,70%	26,30%
Utilities	0,33%	0,00%	0,30%	0,30%
Altri Settori	29,93%	-15,51%	14,40%	45,40%
<b>Totale</b>	<b>176,02%</b>	<b>-148,43%</b>	<b>27,60%</b>	<b>324,40%</b>

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)

Agosto 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	99,06	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	106,79	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	95,24	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	101,42	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BV0L8052	108,68	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	103,09	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	117,98	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	110,38	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	97,83	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	126,64	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	119,51	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	115,75	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	108,26	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	100,25	HINCFOF ID

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.

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.