



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 Aprile 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

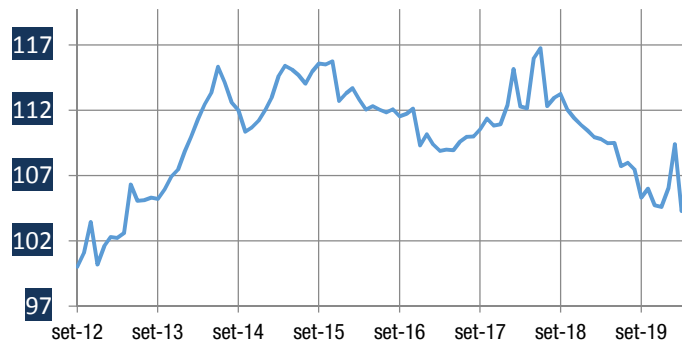
NAV	l 30 apr 2020	€ 105,98
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2020	1,57%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,24%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	9,62%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2020	€ 113.239.431,00

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

COMMENTO DEL MESE

Monthly Performance: il fondo ha ottenuto un risultato del +1,57% in Aprile. I principali drivers della performance sono stati in nostri lunghi sul credito che hanno generato circa +3,3%, controbilanciati da circa un -2% derivante dalle coperture macro. La posizione in Oi è stata il maggiore contributore alla performance del mese con +0,7%, derivante dalle continue speculazioni di una possibile vendita del business mobile nel 2020; non è da escludere neanche un totale takeover. A causa della copertura offerta dalle banche centrali, abbiamo visto un buon valore dalle nuove emissioni di bond investment grade a lunga scadenza. La posizione in Hema Senior ha generato una performance di +0,4%, visto che i bond sono saliti di 15 punti dopo aver annunciato la riapertura di alcuni negozi in certe aeree come in Germania e dopo aver rassicurato sul pagamento dei coupon. Il convertibile di Dish ha perso lo 0,3% nel corso del mese. Crediamo che l'azienda abbia abbastanza cash per finanziare l'acquisizione del business Boost di T-Mobile, e vista l'enorme opportunità nell'ambiente wireless troverà anche diversi partners. Le Telecom Italia risparmio hanno perso 26bps. Nonostante la chiusura della vendita di una parte della rete in fibra a KKR sia vicino

ANDAMENTO DEL FONDO



alla finalizzazione, le azioni sono rimaste deboli durante il mese probabilmente a causa delle preoccupazioni macro sull'Italia e al profit taking dopo la performance di marzo.

Il nostro book event ha generato lo +0,2%, principalmente grazie al nostro corto sul credito di Xerox visto che la società ha riportato utili deboli e cambiato in negativo le guidance. La nostra posizione relative value su T-Mobile/Sprint CDS ha generato +0,15% visto che la fusione si è conclusa.

Outlook: siamo sorpresi dalla forza del mercato che può essere giustificata solo da una imminente recovery a V e la scoperta di un vaccino, opzioni che riteniamo troppo ottimistiche. Temiamo che i cambiamenti economici saranno strutturali e ci siamo posizionati in tal senso. In particolare crediamo che la domanda di rifinanziamenti creerà un sacco di pressioni in particolare sui mercati emergenti su cui rimaniamo corti.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	1,22%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-3,25%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	-1,71%
Sharpe ratio (0,00%)	0,29
Mese Migliore	3,63% (05 2013)
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%									1,24%
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

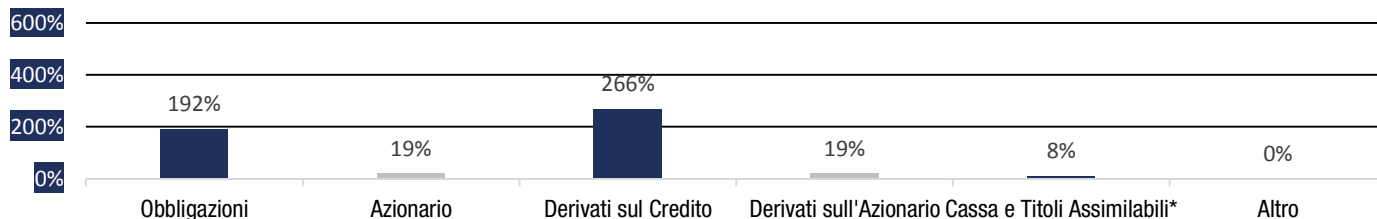
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	9,62%	4,49%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	6,38%	Rendimento parte corta	-4,80%	Duration media	-0,07
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

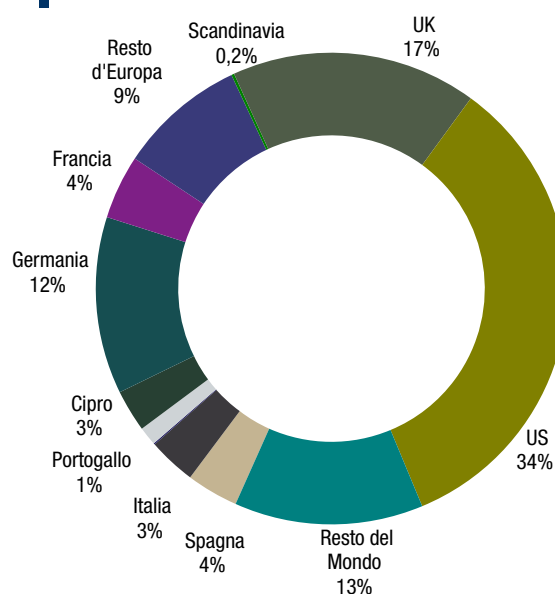


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	17,40%	-0,30%	17,10%	17,70%
Italia	6,80%	-9,40%	-2,60%	16,20%
Irlanda	0,00%	-0,40%	-0,40%	0,40%
Portogallo	6,40%	0,00%	6,40%	6,40%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	14,20%	0,00%	14,20%	14,20%
Germania	7,60%	-52,60%	-45,00%	60,20%
Francia	18,20%	-3,60%	14,60%	21,80%
Resto d'Europa	33,80%	-9,40%	24,40%	43,20%
Scandinavia	1,00%	0,00%	1,00%	1,00%
UK	51,00%	-32,40%	18,60%	83,40%
US	91,90%	-74,90%	17,00%	166,80%
Resto del Mondo	10,10%	-54,00%	-43,90%	64,10%
Totale	258,40%	-236,90%	21,50%	495,30%

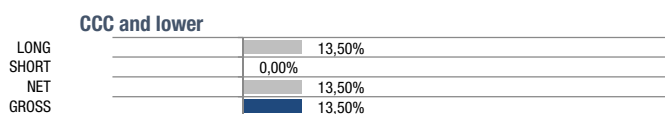
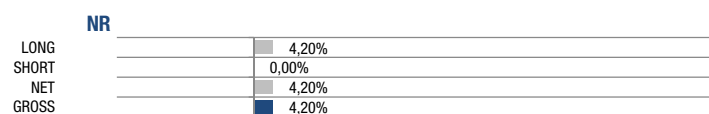
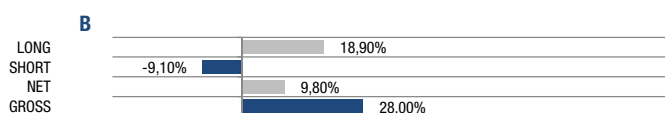
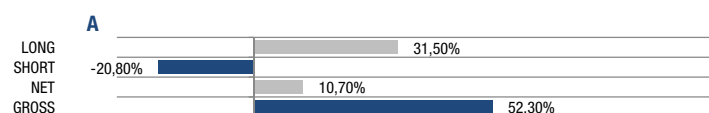
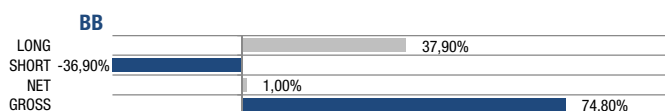
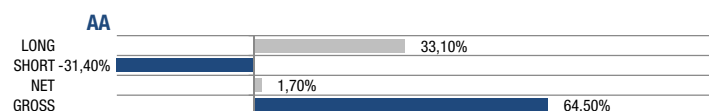
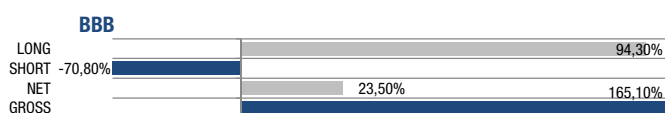
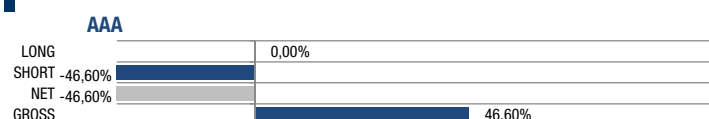
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	35,50%	0,00%	20,50%	48,70%	7,10%	111,80%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	-43,50%	0,00%	-43,50%
Net	35,50%	0,00%	20,50%	5,20%	7,10%	68,30%
Gross	35,50%	0,00%	20,50%	92,10%	7,10%	155,20%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	53,79%	-140,87%	-87,10%	194,70%
Finanziari	13,88%	-11,59%	2,30%	25,50%
Minerari	19,56%	-0,27%	19,30%	19,90%
Telecomunicazioni	48,51%	-19,25%	29,20%	67,80%
Consumi Ciclici	10,33%	-1,06%	9,20%	11,40%
Consumi Non-Ciclici	17,82%	-0,39%	17,40%	18,20%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	4,09%	-0,29%	3,80%	4,40%
Industriali	41,40%	-28,81%	12,60%	70,20%
Tecnologici	25,55%	-33,23%	-7,70%	58,70%
Utilities	18,18%	-0,32%	17,90%	18,50%
Altri Settori	5,25%	-0,86%	4,30%	6,10%
Totale	258,36%	-236,94%	21,50%	495,30%

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)

Aprile 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	89,12	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	96,58	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	85,84	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	91,11	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BV0L8052	98,31	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	92,62	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	105,98	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,86	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	87,96	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	113,71	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	107,36	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	104,07	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	97,46	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	90,14	HINCFOF ID

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.

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.