

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 Dicembre 2019

POLITICA DI INVESTIMENTO

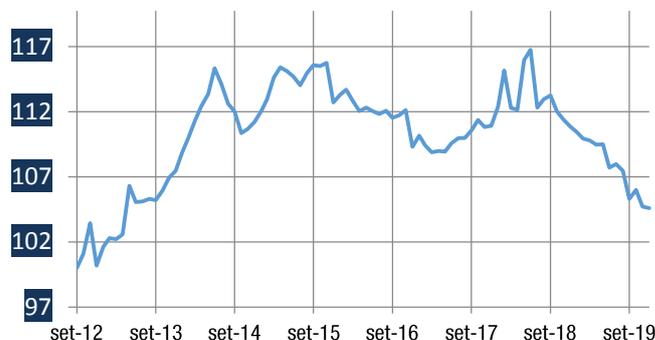
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	31 dic 2019	€ 104,68
RENDIMENTO MENSILE	dic 2019	-0,10%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-5,65%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	8,28%
CAPITALE IN GESTIONE	dic 2019	€ 166.763.914,00

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 registrato una performance di -0,1% in Dicembre. Guadagni sulla parte idiosincrica del portafoglio per circa 0,3% sono stati controbilanciati dalla performance dei nostri shorts di natura macro che hanno contribuito -0,4%, principalmente per via dei nostri corti residui su UK e i nostri corti sul Sud Africa che ha beneficiato di un forte rally dei mercati emergenti, nonostante i fondamentali si stiano deteriorando ad una velocità allarmante. I principali driver positivi sono state le nostre posizioni lunghe sul credito e sulle strategie event driven, in particolare le obbligazioni convertibili di Dish e la posizione di Allergan vs AbbVie in spread per l'operazione di M&A, e due piccole nuove posizioni nel settore dell'energia rinnovabile dove siamo strutturalmente lunghi rispetto ai corti in società attive nel settore energetico tradizionale. Il book Financials ha subito una modesta perdita netta, principalmente a causa dei claims su BES anche se è possibile che il prossimo anno si vedano degli sviluppi positivi riguardo il settlement. I trade di capital structure hanno registrato dei piccoli guadagni, beneficiando della nostra posizione corta sull'azione di Netflix rispetto ai bonds e il corto sull'azione di Uber ancora rispetto al lungo sui bonds. La componente Corporates ha segnato una piccola perdita: i guadagni su Brazil telecoms sono stati più che controbilanciati nel mese dai corti su Atlantia.

Outlook: le condizioni finanziarie continuano ad essere estremamente favorevoli e le prospettive di crescita rimangono solide. La nuova governance della ECB dovrebbe porre fine all'era della repressione

finanziaria e l'outlook di crescita e inflazione degli US giustifica una stance meno accomodante da parte della FED. La fase 1 del trade deal ha riportato la confidence sugli investimenti ad elevato carry con molti soldi che sono entrati nei mercati emergenti e negli attivi ad alto rischio, creando un pò di mispricing e ottimi punti di entrata per le coperture. Crediamo di essere ben posizionati in questo ambiente con nomi che dovrebbero beneficiare dalle attuali condizioni finanziarie e dalla situazione politica oltre che dal set up di politica monetaria (i.e. M&A targets, banche EU, US "cash cows" come candidate per un releveraging). Stiamo inoltre concentrando i nostri investimenti in nomi con un chiaro catalyst di breve termine legato a questioni regolamentari o di financing, che ci aspettiamo possano avere un forte riprezzamento nei prossimi mesi. In maggiore dettaglio: long Dish convertible, short T-Mobile via CDS, long OI Brazil bonds, long HPQ e azioni WBA, short credito di HP/Xerox via CDS, short azionario Atlantia e Atlantia holding CDS vs long ASPI bonds, lungo Monte Paschi LT2, short Wirecard via puts vs long Wirecard convertible. Stiamo coprendo il portafoglio con assets vulnerabili che hanno ingiustamente beneficiato dal rally di fine anno o che sono esposti a rischi di coda globali, i.e. ZAR e South Africa CDS, HSBC e Standard Chartered CDS (che sono cari e offrono una buona copertura rispetto alla situazione di Hong Kong), e azioni di Deutsche Bank (coperte con l'indice bancario europeo). Stiamo attenti ai catalyst che potrebbero innescare una correzione che potrebbe diventare anche molto significativa considerata la liquidità leggera dei mercati.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	1,10%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-5,65%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	-1,22%
Sharpe ratio (0,00%)	0,29
Mese Migliore	3,63% (05 2013)
Mese Peggior	-3,79% (07 2018)

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.

Dicembre 2019

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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

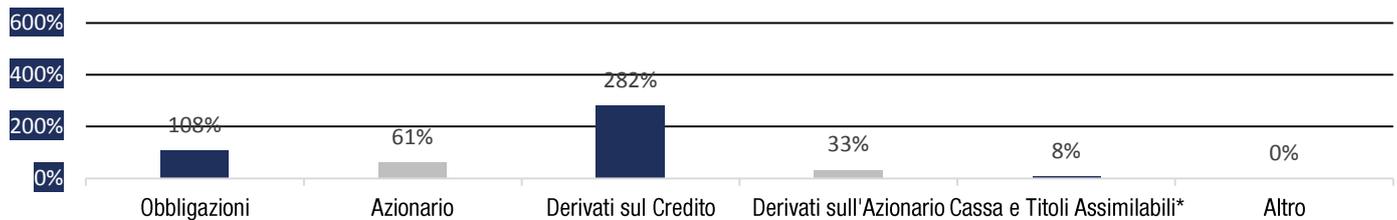
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	8,28%	4,00%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,19%	Rendimento parte corta	-1,30%	Duration media	0,16
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

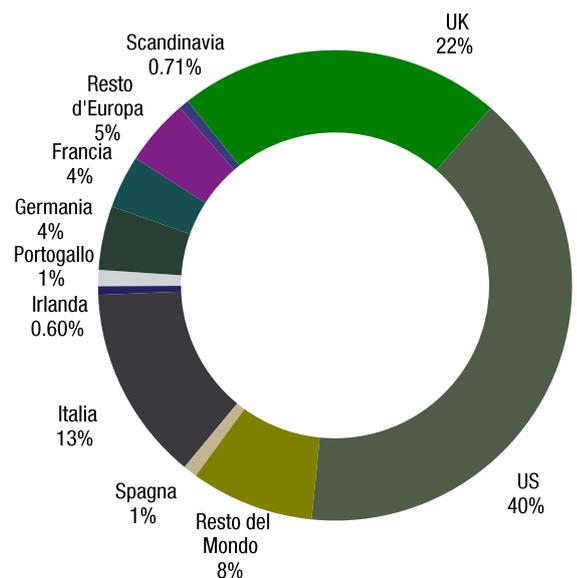


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	3,40%	-0,80%	2,60%	4,20%
Italia	34,00%	-24,20%	9,80%	58,20%
Irlanda	2,40%	-0,20%	2,20%	2,60%
Portogallo	4,80%	0,00%	4,80%	4,80%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	0,60%	-18,50%	-17,90%	19,10%
Francia	9,80%	-6,00%	3,80%	15,80%
Resto d'Europa	10,30%	-9,40%	0,90%	19,70%
Scandinavia	2,90%	-0,20%	2,70%	3,10%
UK	49,90%	-46,10%	3,80%	96,00%
US	93,30%	-81,40%	11,90%	174,70%
Resto del Mondo	14,00%	-22,60%	-8,60%	36,60%
Totale	225,50%	-209,20%	16,30%	434,70%

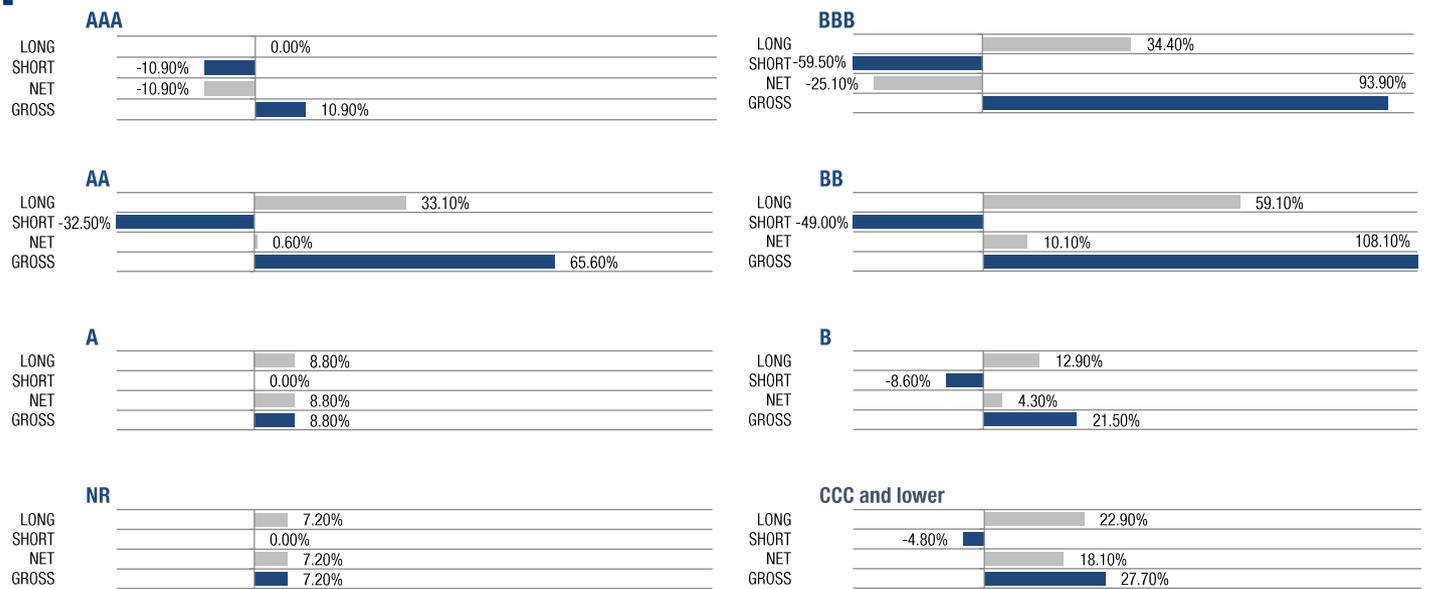
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	31,20%	0,00%	16,50%	41,20%	5,30%	94,20%
Short	0,00%	0,00%	-8,00%	-4,90%	0,00%	-12,90%
Net	31,20%	0,00%	8,50%	36,30%	5,30%	81,30%
Gross	31,20%	0,00%	24,40%	46,20%	5,30%	107,10%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	33,24%	-59,63%	-26,40%	92,80%
Finanziari	51,18%	-27,91%	23,30%	79,10%
Minerari	0,01%	-0,89%	-0,90%	0,90%
Telecomunicazioni	76,73%	-53,79%	22,90%	130,50%
Consumi Ciclici	4,66%	-6,52%	-1,80%	11,20%
Consumi Non-Ciclici	8,76%	-9,40%	-0,60%	18,20%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	0,59%	-0,79%	-0,20%	1,40%
Industriali	22,21%	-23,17%	-1,00%	45,40%
Tecnologici	15,75%	-21,21%	-5,50%	36,90%
Utilities	4,88%	-1,06%	3,80%	6,00%
Altri Settori	7,52%	-4,87%	2,60%	12,40%
Totale	225,53%	-209,24%	16,30%	434,70%

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)

Dicembre 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	88,31	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	95,14	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	85,28	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	90,15	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	96,69	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	91,58	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	104,68	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	98,16	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	87,10	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	112,31	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	106,23	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	103,06	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	96,74	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	89,26	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 dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.