

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 Febbraio 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 feb 2020	€ 109,48
RENDIMENTO MENSILE	feb 2020	3,17%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,59%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	13,24%
CAPITALE IN GESTIONE	feb 2020	€ 138.534.312,00

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

Monthly Performance: il fondo ha ottenuto una performance del +3,17% in febbraio. I principali driver della performance sono state le nostre coperture macro, che hanno generato circa +3,36%, principalmente tramite put sull'azionario e cds su Cina, Sud Africa e Turchia. Il resto del book è rimasto sostanzialmente flat, con guadagni nel portafoglio azionario market neutral e dal nostro corto sulla fusione UBI/Intesa. Le nostre posizioni core non sono cambiate in maniera sostanziale in termini di allocazione, anche se abbiamo ridotto l'esposizione al rischio complessiva del fondo. I nostri lunghi principali sono al momento nella parte infrastrutture per la telecomunicazione in US, Italia e Brasile, con convertibile su Dish, azioni Telecom Italia risparmio e i bond secured di Oi. Ci piacciono anche i bond del Monte dei Paschi LT2, coperti con put sulle banche europee, visto che ci aspettiamo che il deal sugli NPL venga approvato dalla commissione europea. Siamo lunghi inoltre una serie di ulteriori posizioni con potenzialità di M&A o altri catalysts che portino ad un rerating. Mentre abbiamo preso profitto sulle nostre put sull'azionario e su qualche altra posizione di copertura che aveva funzionato bene nel mese, abbiamo aggiunto coperture di credito specifiche.

Outlook: il Coronavirus è stato il cigno nero che il mercato non voleva, o in maniera più appropriata abbiamo vissuto per mesi nel déjà-vu di un mercato che non voleva riconoscere quello che stava realmente accadendo. Questi eventi improvvisi sono impossibili da modellare e completamente estranei all'industria dei gestori passivi, che comanda al momento la maggioranza degli assets finanziari, felicemente venduti con promesse di guadagni non realistici e di liquidità giornaliera e istantanea. Speriamo che questo virus divenga meno pericoloso e più gestibile con il migliorare del clima, creando in tal modo una incredibile opportunità di acquisto per la così tanto desiderata "ripresa a V" di cui abbiamo bisogno. Ci stiamo posizionando tramite opzioni call ma siamo pronti anche a vendere ogni movimento al rialzo, molto velocemente, visto che vediamo un numero eventi negativi che nella migliore delle ipotesi saranno comparabili e nella peggiore ancor più terrificanti di quello che stiamo affrontando ora. Nel tempo la filiera produttiva sarà completamente riconfigurata al costo di un esteso crunch del credito e dell'arrivo dell'inflazione. Molti grandi paesi come la Cina, che sono stati il motore della crescita, ora appaiono istituzionalmente troppo deboli e vulnerabili per gestire una crisi a livello sociale.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	1,69%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,50%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	-0,64%
Sharpe ratio (0,00%)	0,43
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.

Febbraio 2020

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2020	1,38%	3,17%											4,59%
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

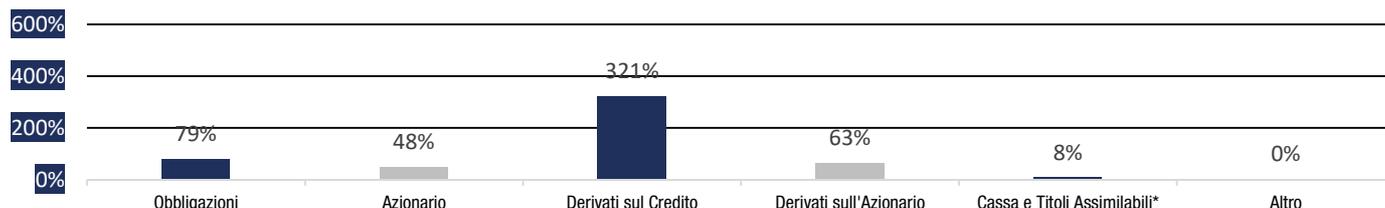
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	13,24%	4,14%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-1,09%	Rendimento parte corta	4,26%	Duration media	0,17
-------------------------------	---------------	-------------------------------	--------------	-----------------------	-------------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

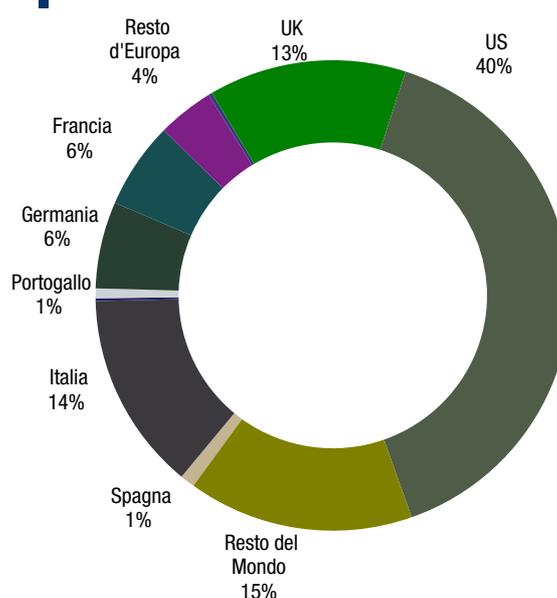


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	2,20%	-2,90%	-0,70%	5,10%
Italia	37,70%	-31,40%	6,30%	69,10%
Irlanda	0,30%	-0,60%	-0,30%	0,90%
Portogallo	3,50%	0,00%	3,50%	3,50%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	5,20%	-25,00%	-19,80%	30,20%
Francia	14,60%	-15,50%	-0,90%	30,10%
Resto d'Europa	9,50%	-10,10%	-0,60%	19,60%
Scandinavia	0,70%	-0,60%	0,10%	1,30%
UK	28,90%	-39,50%	-10,60%	68,40%
US	111,90%	-89,20%	22,70%	201,10%
Resto del Mondo	22,30%	-55,90%	-33,60%	78,20%
Totale	236,80%	-270,80%	-34,00%	507,60%

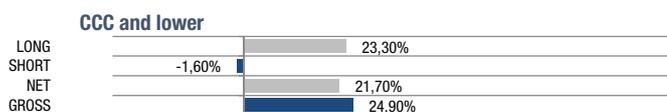
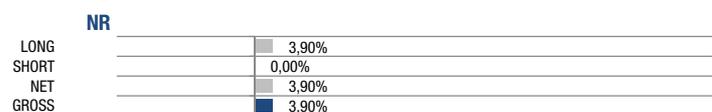
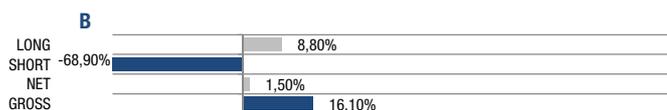
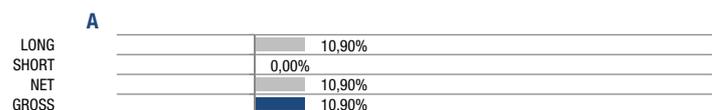
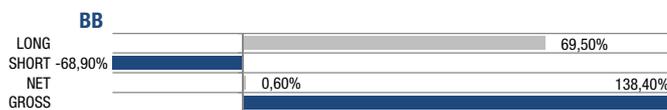
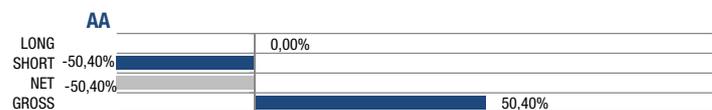
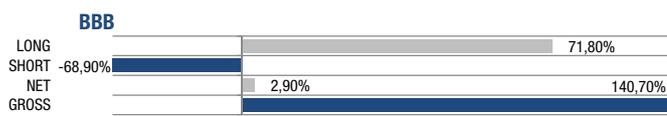
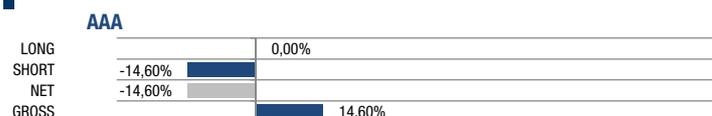
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	3,50%	0,00%	22,30%	31,20%	3,30%	60,30%
Short	0,00%	0,00%	-12,00%	-5,00%	-1,60%	-18,60%
Net	3,50%	0,00%	10,30%	26,20%	1,70%	41,70%
Gross	3,50%	0,00%	34,30%	36,20%	4,80%	78,80%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	15,93%	-84,73%	-68,80%	100,60%
Finanziari	34,11%	-37,16%	-3,10%	71,30%
Minerari	3,47%	-2,01%	1,50%	5,50%
Telecomunicazioni	104,55%	-62,67%	41,80%	167,20%
Consumi Ciclici	13,55%	-8,75%	4,80%	22,20%
Consumi Non-Ciclici	8,62%	-16,48%	-7,90%	25,10%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	2,32%	-1,51%	0,80%	3,80%
Industriali	28,14%	-23,30%	4,80%	51,40%
Tecnologici	17,42%	-27,03%	-9,60%	44,40%
Utilities	5,17%	-2,62%	2,60%	7,80%
Altri Settori	3,52%	-4,52%	-1,00%	8,00%
Totale	236,79%	-270,77%	-34,00%	507,60%

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)

Febbraio 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	92,22	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	99,66	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	88,97	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	94,20	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BV0L8052	101,36	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	95,73	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	109,48	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	102,94	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	90,96	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	117,46	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	111,01	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	107,65	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	100,96	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	93,24	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.