

## 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 Gennaio 2020

## POLITICA DI INVESTIMENTO

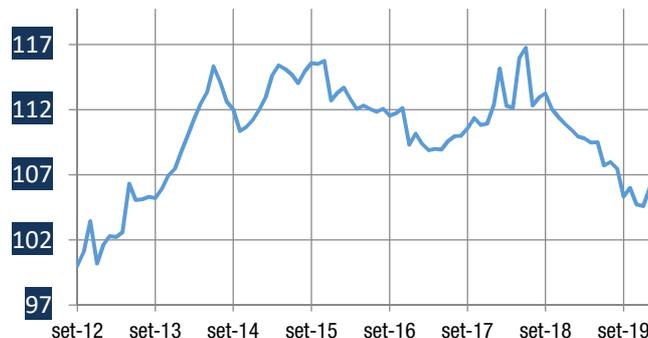
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

## RIEPILOGO MESE

NAV	31 gen 2020	€ 106,12
RENDIMENTO MENSILE	gen 2020	1,38%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,38%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	9,77%
CAPITALE IN GESTIONE	gen 2020	€ 139.500.424,00

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 registrato una performance di +1,38% nel mese di gennaio. I principali driver della performance sono stati: 1) gli short macro tramite CDS sul Sud Africa e put su Eurostoxx (+0,45%); 2) la posizione lunga su obbligazioni LT2 di Monte Paschi, visto che la banca è riuscita a gestire la continua riduzione di NPL; 3) la posizione lunga su obbligazioni di Oi Brazil dato che la società è riuscita a vendere il suo business in Angola e ora è pronta per una operazione di M&A; 4) i trade di capital structure su Atlantia e Tesla. I guadagni sono stati parzialmente controbilanciati dalle perdite derivanti dal nostro corto su DB, su cui abbiamo deciso di chiudere la posizione, dai bond di BES (ora 1,23% dell' aum) e dalla posizione in una società target di LBO speculativo.

**Outlook:** mentre manteniamo un set diversificato di esposizioni idiosincratice, stiamo iniziando a prendere profitto lentamente sulle

posizioni vincenti del nostro portafoglio. Siamo molto preoccupati dell'impatto che la diffusione del coronavirus avrà sulla filiera produttiva globale e sul PIL globale, visto che l'attività cinese è di fatto ferma. Vediamo la Cina come un sistema politico fragile e inefficiente e questo shock può creare ulteriori problemi a livello sociale. Stiamo aggiungendo specifiche coperture sulla Cina al nostro portafoglio (i.e. i CDS cinesi quotano a 35, inoltre abbiamo coperture sia sui bond sia su equity di Standard Chartered e HSBC). Nel book di capital structure, abbiamo mantenuto una significativa gamma position su Wirecard via convertibili e puts, e un corto basis risk con CDS su Atlantia. Nel book Event, ci piacciono ITV e WBA come potenziali LBO target, mentre abbiamo posizioni relative value su DISH / T-Mobile / Sprint, e rimaniamo short sull'operazione di re-leveraging di Xerox / HP. Abbiamo costruito una protezione, a basso costo, tramite put circa 4% OTM dove il nozionale è quasi il 50% degli asset.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	1,28%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-3,97%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	-1,09%
Sharpe ratio (0,00%)	0,34
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.

# HI Numen Credit Fund

Gennaio 2020

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2020</b>	1,38%												<b>1,38%</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

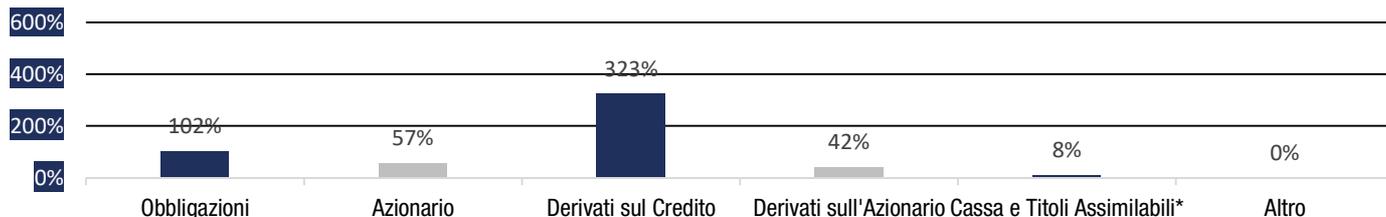
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
<b>HI Numen Credit Fund</b>	<b>9,77%</b>	<b>4,01%</b>

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,69%	Rendimento parte corta	0,68%	Duration media	0,17
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

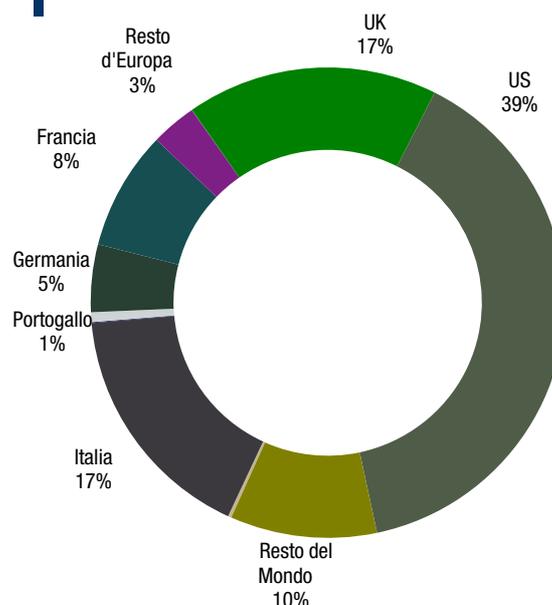


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	0,50%	-0,70%	-0,20%	1,20%
Italia	50,10%	-34,70%	15,40%	84,80%
Irlanda	0,20%	-0,10%	0,10%	0,30%
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	0,20%	-23,30%	-23,10%	23,50%
Francia	19,90%	-21,60%	-1,70%	41,50%
Resto d'Europa	7,80%	-7,90%	-0,10%	15,70%
Scandinavia	0,00%	-0,10%	-0,10%	0,10%
UK	47,20%	-39,80%	7,40%	87,00%
US	107,40%	-91,70%	15,70%	199,10%
Resto del Mondo	23,00%	-27,70%	-4,70%	50,70%
<b>Totale</b>	<b>259,60%</b>	<b>-247,70%</b>	<b>11,90%</b>	<b>507,30%</b>

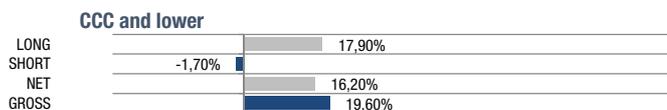
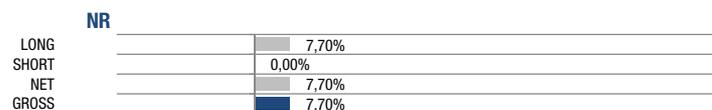
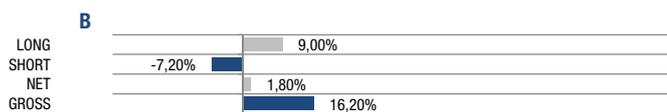
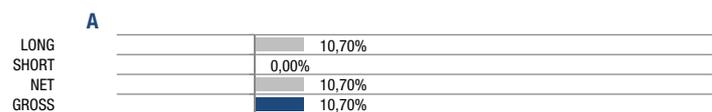
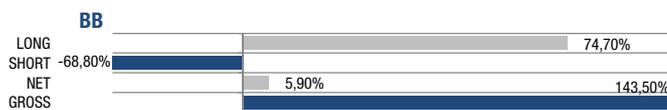
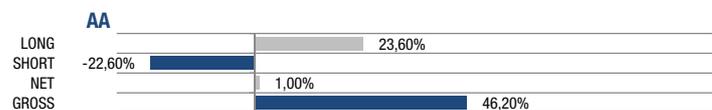
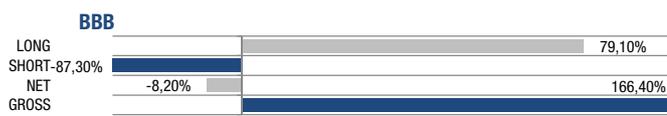
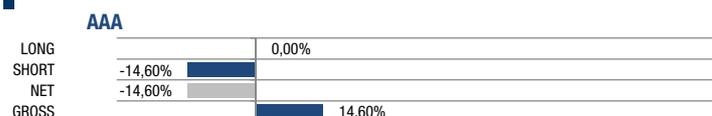
## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	27,00%	0,00%	20,50%	33,70%	1,80%	83,00%
Short	0,00%	0,00%	-11,20%	-5,80%	-1,70%	-18,70%
Net	27,00%	0,00%	9,30%	27,90%	0,10%	64,30%
Gross	27,00%	0,00%	31,60%	39,50%	3,50%	101,60%

## RATING BREAKDOWN



## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	40,11%	-57,08%	-17,00%	97,20%
Finanziari	33,00%	-36,01%	-3,00%	69,00%
Minerari	0,94%	-0,80%	0,10%	1,70%
Telecomunicazioni	102,54%	-62,56%	39,90%	165,10%
Consumi Ciclici	18,58%	-25,25%	-6,60%	43,80%
Consumi Non-Ciclici	16,22%	-14,17%	2,00%	30,40%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	0,66%	-0,77%	-0,10%	1,50%
Industriali	24,80%	-21,82%	3,00%	46,60%
Tecnologici	16,71%	-25,93%	-9,20%	42,60%
Utilities	5,24%	-0,99%	4,20%	6,20%
Altri Settori	1,80%	-2,29%	-0,50%	4,10%
<b>Totale</b>	<b>260,61%</b>	<b>-247,67%</b>	<b>12,90%</b>	<b>508,30%</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)

Gennaio 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	89,46	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	96,53	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	86,33	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	91,35	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BV0L8052	98,14	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	92,82	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	106,12	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,65	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	88,22	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	113,86	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	107,64	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	104,41	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	97,95	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	90,43	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.