

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 Giugno 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

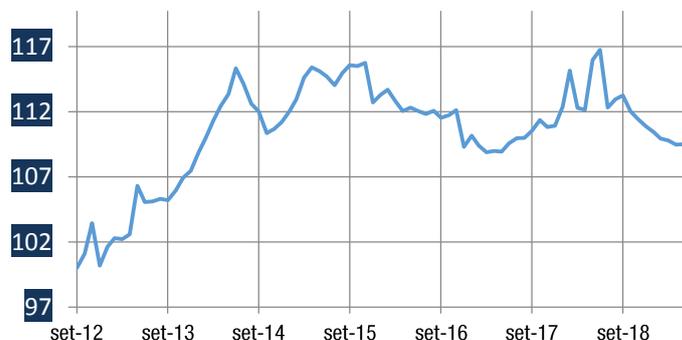
NAV	30 giu 2019	€ 107,79
RENDIMENTO MENSILE	giu 2019	-1,63%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-2,85%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	11,50%
CAPITALE IN GESTIONE	giu 2019	€ 330.348.578,00

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

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: Il fondo ha perso l'1,63% nel mese principalmente a causa delle nostre posizioni pessimistiche sul contesto di crescita economica e sulle tensioni commerciali. Inoltre, abbiamo seguito la nostra view e aumentato tatticamente e aggressivamente le nostre posizioni corte quando è uscita la news relativa a H2O pensando che potesse generare un effetto domino. Le strategie Macro hanno perso circa 60 bps, con principale contributore negativo le nostre posizioni corte su S&P, basate su quella che credevamo sarebbe stata una FED più bilanciata, e un posizione corta sull'azione di Blackrock (che ci è costata -20 bps). Stiamo seguendo molto da vicino le negoziazioni per la nuova leadership europea, ma continuiamo a credere che il dialogo tra Europa e UK si deteriorerà con il nuovo Primo Ministro e che tutte le circostanze per un "no deal" si stiano preparando. Il Regno Unito, tra tutti i Paesi, è quello che è più esposto in termini di QE, e dipende dai mercati internazionali per continuare a finanziare l'elevato current e capital account deficit. Il book corporates ha perso -23 bps, principalmente su corti su posizioni credito via bond e via cds come per esempio SSE PLC (-8 bps) e Vodafone (-12 bps). Nella parte soft catalyst, il lungo Telecom Italia risparmio vs ordinarie ha performato bene (+7 bps). Il book Events ha perso -29 bps, principalmente dal nostro corto sul credito di Celgene (-31 bps) e TMT ha perso anch'esso -45 bps su diversi trade long/short che esprimevano il deterioramento dei rapporti commerciali tra US e Cina e il rallentamento globale. La parte di Credito sui finanziari è stata flat con la nostra posizione di capital structure arbitrage

ANDAMENTO DEL FONDO



su DB che ha registrato una piccola perdita bilanciata da alcune posizioni lunghe su nomi di qualità come BCP e Sampo.

Outlook: Gli eventi che si sono susseguiti su i fondi Woodford e H2O ci rendono ancora più confidenti che ci sia un massivo sbilanciamento tra investimenti illiquidi e investimenti in fondi presumibilmente liquidi, molto peggiore e profondo di quando si sia manifestato durante la crisi bancaria del 2008. Non abbiamo bisogno di particolari eventi per trovarci di fronte all'equivalente di una "crisi sistemica bancaria" riflessa in una corsa al riscatto dei fondi, tramite online brokers e applicazioni su smartphones. Le ulteriori put della FED e della ECB non fanno altro che accrescere ulteriormente questa vulnerabilità. Aggiuntive iniezioni monetarie sono indispensabili, ma avremo sempre meno effetti benefici dalla derivata prima, ma piuttosto finiremo in un credit crunch che interesserà molti players levereggiati. Inoltre, la continua inflazione sugli attivi rispetto alla stagnazione dei salari genererà sempre maggiori pressioni populiste che potranno avere un impatto significativo in termini di politiche fiscali negli anni a venire. Il Regno Unito è l'epicentro di queste correnti e rimane una posizione core per il nostro portafoglio. Sul fronte commerciale non ci aspettiamo che la Cina cambi atteggiamento, in modo da mettere Trump in un angolo sempre più a ridosso del periodo elettorale. Trump sta facendo un gioco troppo pericoloso e a nostro avviso una impaziente scommessa per tenere l'economia forte fino a Novembre 2020. Uno degli effetti maggiormente negativi per questo mercato sarebbe una sconfitta di Trump con un democratico alla Casa Bianca che cambi la riforma delle tasse.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	1,63%	3,66%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-7,75%	1,10%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	-1,36%	2,20%
Sharpe ratio (0,00%)	0,42	1,19
Mese Migliore	3,63% (05 2013)	2,24% (03 2016)
Mese Peggior	-3,79% (07 2018)	-1,83% (06 2015)

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. L'indice è costruito come media semplice degli indici iBoxx EUR Corporates e iBoxx EUR Liquid HY. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

Giugno 2019

FONDO vs Benchmark Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	FONDO	-0,40%	-0,43%	-0,14%	-0,31%	0,04%	-1,63%							-2,85%
	Bench Index	1,60%	1,19%	1,15%	0,99%	-0,79%	-1,75%							2,36%
2018	FONDO	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%
	Bench Index	-0,05%	-0,31%	-0,13%	0,31%	-0,71%	-0,23%	0,87%	0,03%	-0,09%	-0,57%	-1,29%	-0,17%	-2,33%
2017	FONDO	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%
	Bench Index	-0,03%	0,96%	-0,25%	0,70%	0,60%	-0,18%	0,73%	0,40%	0,12%	0,97%	-0,27%	-0,20%	3,61%
2016	FONDO	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%
	Bench Index	-0,19%	0,02%	2,24%	1,03%	0,18%	0,29%	1,87%	0,87%	-0,26%	-0,01%	-0,88%	1,15%	6,43%
2015	FONDO	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%
	Bench Index	0,76%	1,25%	-0,11%	0,01%	-0,13%	-1,83%	1,05%	-0,80%	-1,63%	2,11%	0,53%	-1,58%	-0,45%
2014	FONDO	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%
	Bench Index	0,86%	0,96%	0,49%	0,81%	0,73%	0,54%	0,09%	0,89%	-0,34%	0,30%	0,69%	-0,04%	6,12%
2013	FONDO	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%
	Bench Index	-0,59%	0,96%	0,54%	1,68%	-0,06%	-1,78%	1,31%	0,02%	0,82%	1,50%	0,50%	0,05%	5,02%
2012	FONDO											1,09%	2,32%	0,26%
	Bench Index											1,57%	1,15%	1,45%

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. L'indice è costruito come media semplice degli indici iBoxx EUR Corporates e iBoxx EUR Liquid HY. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PERFORMANCE CUMULATA

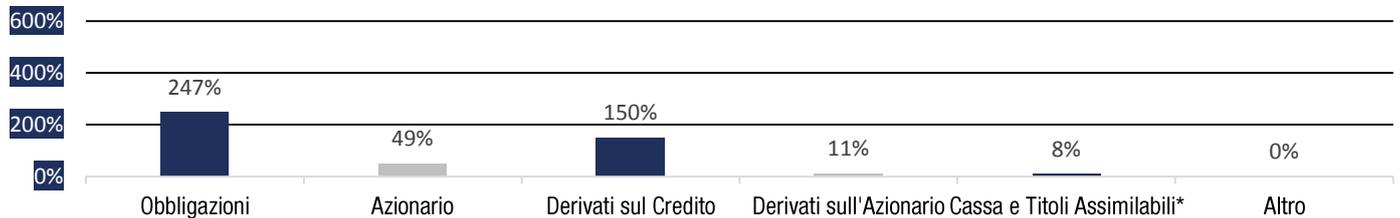
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	11,50%	4,02%	
Benchmark Index	27,48%	3,06%	4,59%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	21,93%	3,06%	-10,80%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2,31%	Rendimento parte corta	-3,95%	Duration media	2,98
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

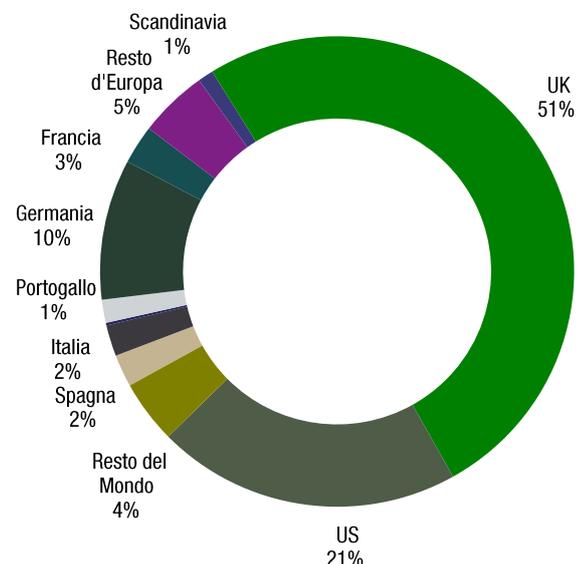


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	4,00%	-6,10%	-2,10%	10,10%
Italia	3,80%	-5,90%	-2,10%	9,70%
Irlanda	0,80%	0,00%	0,80%	0,80%
Portogallo	4,60%	-2,60%	2,00%	7,20%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	18,20%	-25,50%	-7,30%	43,70%
Francia	3,50%	-8,60%	-5,10%	12,10%
Resto d'Europa	12,20%	-9,10%	3,10%	21,30%
Scandinavia	4,80%	0,00%	4,80%	4,80%
UK	177,30%	-52,30%	125,00%	229,60%
US	49,10%	-44,90%	4,20%	94,00%
Resto del Mondo	13,60%	-6,00%	7,60%	19,60%
Totale	291,90%	-161,10%	130,80%	453,00%

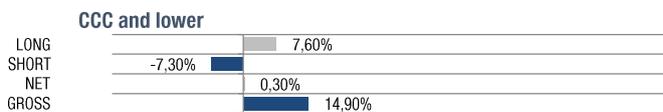
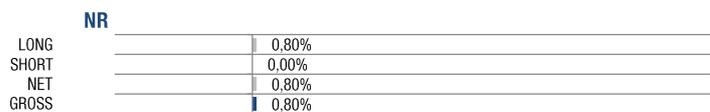
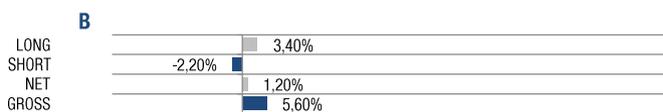
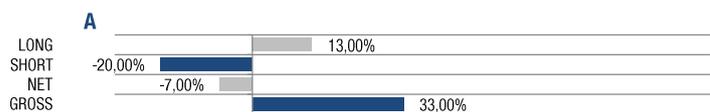
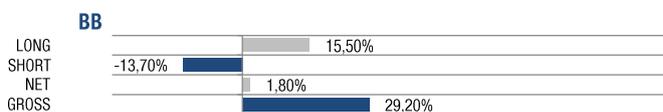
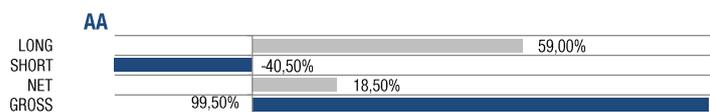
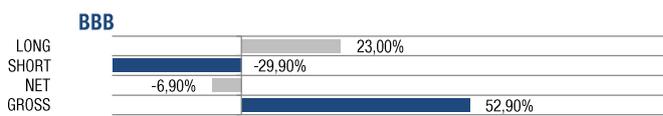
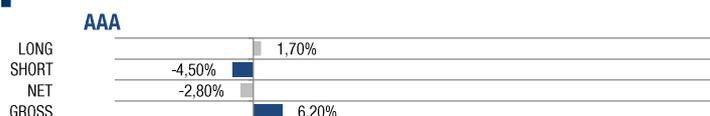
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	55,10%	0,00%	7,40%	20,50%	11,90%	94,90%
Short	0,00%	0,00%	-8,10%	-11,90%	-4,60%	-24,60%
Net	55,10%	0,00%	-0,70%	8,60%	7,30%	70,30%
Gross	55,10%	0,00%	15,50%	32,40%	16,50%	119,50%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	177,80%	-66,20%	111,60%	244,00%
Finanziari	32,60%	-33,30%	-0,70%	65,90%
Minerari	1,70%	-0,10%	1,60%	1,80%
Telecomunicazioni	20,20%	-14,30%	5,90%	34,50%
Consumi Ciclici	7,50%	-6,00%	1,50%	13,50%
Consumi Non-Ciclici	13,20%	-17,90%	-4,70%	31,10%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	15,20%	-7,60%	7,60%	22,80%
Industriali	3,80%	-3,20%	0,60%	7,00%
Tecnologici	5,30%	-2,40%	2,90%	7,70%
Utilities	0,70%	-3,30%	-2,60%	4,00%
Altri Settori	13,90%	-6,80%	7,10%	20,70%
Totale	291,90%	-161,10%	130,80%	453,00%

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)
Riscatto	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)

Giugno 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	91,38	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	97,17	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	88,56	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	93,06	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	98,53	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2	19/12/2014	IE00BLG30Z43	96,76	HINCIG2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	94,45	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	107,79	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,90	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	90,10	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2	06/02/2015	IE00BLG31395	97,10	HINGDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	115,65	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	109,66	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	01/10/2012	IE00B7C3TR53	107,79	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	106,52	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	100,32	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	92,27	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.