



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 Maggio 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	29 mag 2020	€ 110,30
RENDIMENTO MENSILE	mag 2020	4,08%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,37%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	14,09%
CAPITALE IN GESTIONE	mag 2020	€ 114.312.723

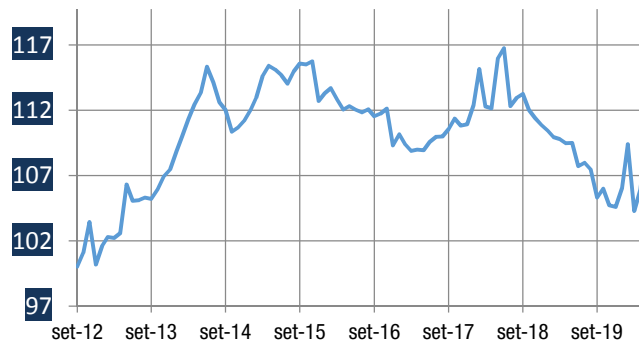
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I fino a novembre 2012 e alla classe EUR DM da dicembre 2012.

COMMENTO DEL MESE

Monthly Performance: il fondo ha reso +4,08% in maggio. Il principale driver è stato il nostro portafoglio diversificato di lunghi, principalmente aziende europee e governativi. Il nostro lungo nel LT2 del Monte Paschi ha generato +1,3%, visto che la commissione europea ha finalmente dato luce verde per la disposizione da parte della banca degli NPL. Il lungo nei bond di Cipro, che crediamo sia al momento il paese europeo che gira ai prezzi più convenienti e con elementi fondamentali e tecnici più forti, ha generato +1%. Il lungo sul convertibile di Dish ha generato +0,5%, mentre altri lunghi sui crediti di aziende telecom hanno generato un ulteriore 0,5% (Oi, Virgin Media, Altice). Il resto della performance è stato un mix di guadagni su bond distressed nel settore biotech, azioni di aziende esposte ai nuovi target di investimento nell'area green in Europa e qualche perdita nel nostro portafoglio di short sui mercati emergenti (Brasile, Turchia, Sud Africa).

Outlook: I mercati globali stanno prezzando con una probabilità circa del 90% che: 1) il 2020 sia stato un brutto sogno, e che quindi entro la fine dell'anno i ricavi della maggior parte dei settori torneranno ai livelli pre-coronavirus, che non ci sarà una seconda ondata, che il vaccino funzionerà e sarà disponibile al mondo entro Marzo 2021; 2) che le

ANDAMENTO DEL FONDO



banche centrali continueranno a fornire una liquidità incondizionata e i tassi rimarranno bassi per il prossimo futuro, anche se l'economia si riprende; 3) che ci sarà sempre abbastanza domanda da parte degli investitori per assorbire ogni tipo di espansione dei deficit da parte dei governi; 4) che tutte le tensioni geopolitiche siano solo un braccio di ferro da fare prima delle elezioni in US; 5) che Biden fornirà una continuità fiscale alle politiche di Trump; 6) che la sostenibilità del debito della periferia sarà irrilevante e che il Recovery Fund fornirà ogni tipo di supporto. Basicamente ci piaceva il mercato prima, ma non ora. Stiamo prendendo profitto sui nostri lunghi, continuando ad aumentare le coperture rispetto alle nostre posizioni di credito e aggiungendo corti in asset di bassa qualità i cui prezzi sono stati spinti dall'enorme liquidità iniettata dagli investitori retail ma che hanno ora valutazioni insostenibili. Rimaniamo corti un po' di crediti di mercati emergenti dove vediamo problemi strutturali. Restiamo lunghi attivi dove vediamo robusti cicli di investimento capex che saranno più o meno non correlati alla attuale situazione di recessione (Telecom, energy transition) e in situazioni distressed che crediamo potranno sopravvivere fino a che non raggiungiamo una situazione di normalizzazione.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	1,73%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,66%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	-0,87%
Sharpe ratio (0,00%)	0,39
Mese Migliore	4,08% (05 2020)
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.

Maggio 2020

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2020	1,38%	3,17%	-4,69%	1,57%	4,08%								5,37%
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

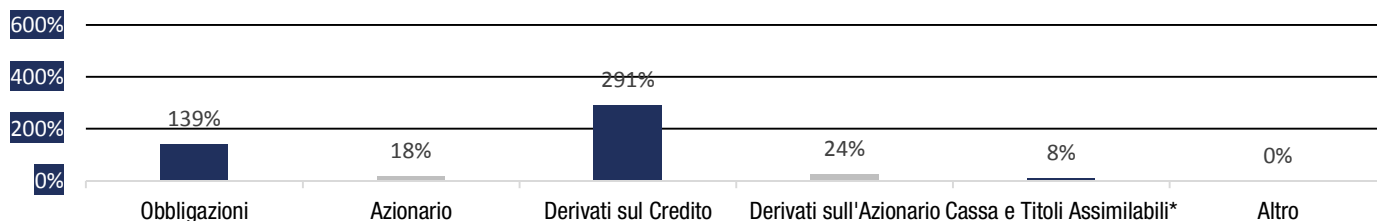
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	14,09%	4,69%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	5,38%	Rendimento parte corta	-1,30%	Duration media	0,15
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

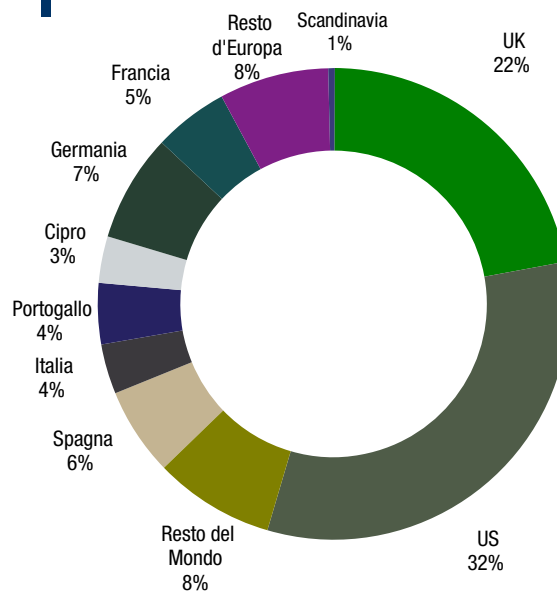


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	23,30%	-4,90%	18,40%	28,20%
Italia	7,00%	-9,00%	-2,00%	16,00%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	19,60%	0,00%	19,60%	19,60%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	14,90%	0,00%	14,90%	14,90%
Germania	10,10%	-24,40%	-14,30%	34,50%
Francia	16,90%	-7,00%	9,90%	23,90%
Resto d'Europa	26,10%	-9,00%	17,10%	35,10%
Scandinavia	2,20%	0,00%	2,20%	2,20%
UK	48,50%	-54,50%	-6,00%	103,00%
US	67,30%	-84,00%	-16,70%	151,30%
Resto del Mondo	9,10%	-29,50%	-20,40%	38,60%
Totale	245,00%	-222,40%	22,60%	467,40%

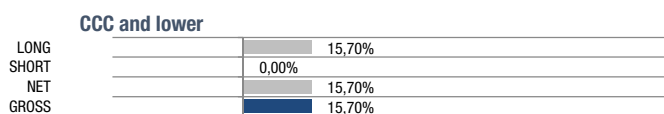
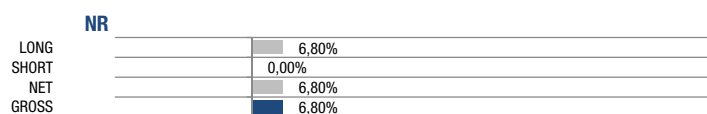
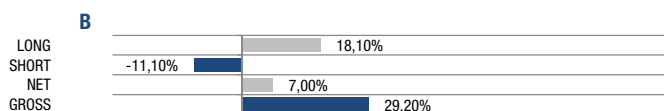
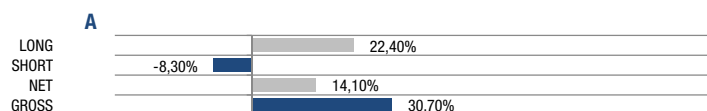
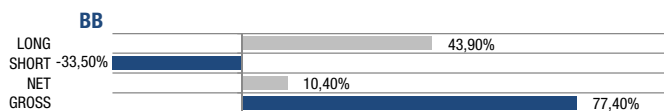
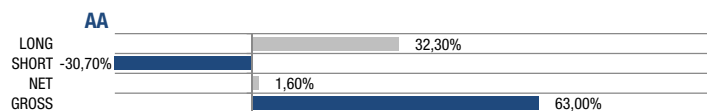
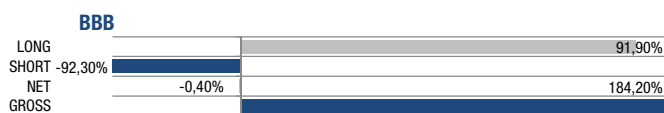
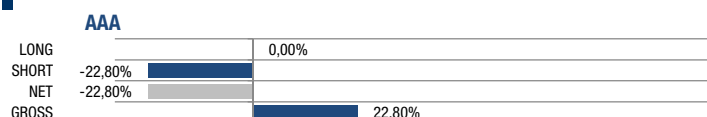
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	33,80%	0,00%	18,90%	30,00%	8,40%	91,10%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	-16,50%	0,00%	-16,50%
Net	33,80%	0,00%	18,90%	13,50%	8,40%	74,60%
Gross	33,80%	0,00%	18,90%	46,60%	8,40%	107,70%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	75,04%	-83,00%	-8,00%	158,00%
Finanziari	11,58%	-35,92%	-24,30%	47,50%
Minerari	10,26%	-1,19%	9,10%	11,50%
Telecomunicazioni	52,22%	-24,78%	27,40%	77,00%
Consumi Ciclici	18,38%	-7,76%	10,60%	26,20%
Consumi Non-Ciclici	4,67%	-1,63%	3,10%	6,30%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	2,46%	-1,47%	1,00%	4,00%
Industriali	39,48%	-28,78%	10,70%	68,30%
Tecnologici	20,30%	-32,11%	-11,80%	52,40%
Utilities	8,83%	-1,34%	7,50%	10,10%
Altri Settori	1,74%	-4,37%	-2,70%	6,10%
Totale	244,95%	-222,36%	22,60%	467,40%

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)

Maggio 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	92,69	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	100,51	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	89,25	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	94,79	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BV0L8052	102,36	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	96,37	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	110,30	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	103,98	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	91,51	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	118,35	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	111,69	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	108,25	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	101,36	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	93,76	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.