

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 Novembre 2020

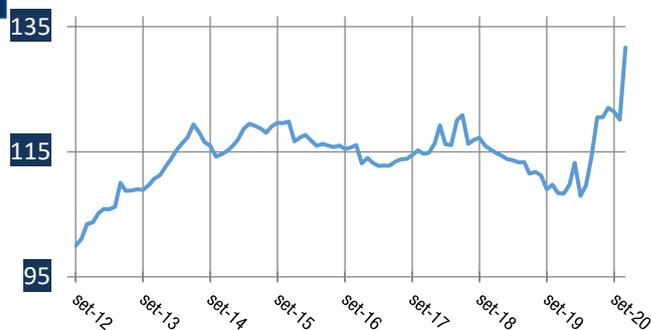
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	l 30 nov 2020	€ 127,29
RENDIMENTO MENSILE	l nov 2020	9,57%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		21,60%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	31,66%
CAPITALE IN GESTIONE	l nov 2020	€ 117.360.148

ANDAMENTO DEL FONDO



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 rendimento del fondo a novembre è stato +9,57%. Le posizioni special sits sul credito hanno generato +5,2%, con contribuzioni derivanti da diversi nomi, che hanno beneficiato dell'aumento dell'attività corporate post elezioni americane e annuncio del vaccino (i.e. vendita di assets da parte di Oi, Swiss Steel che ha richiamato dei bonds, EDF con accelerazione della riforma energetica in Francia, attività M&A con AA, Aryzta e il Monte); o che hanno beneficiato di una maggiore probabilità di ritorno alla normalità, pricing aggressivo per una ripresa nel 2021 accompagnato da un ambiente molto supportivo per i finanziamenti (WeWork, Dish, Acrotec, Ferroglobe). Abbiamo avuto guadagni anche dalle posizioni che abbiamo aggiunto specificatamente per giocare l'annuncio del vaccino, principalmente in azionario distressed, che ha generato circa +2,4% (chiuso prima della fine del mese). Inoltre abbiamo aggiunto posizioni in nomi che pensiamo beneficeranno della transizione energetica (con posizioni molto piccole) che sono salite violentemente dopo la vittoria di Biden, generando un addizionale +2,9% al netto delle coperture. Abbiamo preso profitto su queste posizioni e ora possediamo circa il 20%-25% del numero di shares (incluse convertibili) di ciò che avevamo inizialmente. I corti sui mercati emergenti hanno perso 0,9%, ma rimaniamo su queste posizioni dato il livello di debito creato dalla pandemia, in assenza di un reale argine da parte delle loro banche centrali, e le loro metriche deboli sul credito.

Outlook: la pandemia da Covid ha accelerato lo sviluppo di alcuni temi secolari. L'esteso uso di tecnologia sta riducendo i prezzi e mettendo sotto pressione la classe media. Gli stimoli fiscali sono stati usati totalmente per stipendi e sussidi. Il perimetro dell'interventismo statale è cambiato e non torneremo indietro. Crediamo fortemente che i portafogli long only saranno quasi certamente esposti a grosse perdite nel prossimo futuro. Sul lato bond, la leva globale è a livelli senza precedenti, con i rendimenti ai minimi di sempre. Sulla parte azionaria, il settore tecnologico che ha sostenuto il mercato è così caro che avrebbe bisogno di tassi a zero per sempre, senza alcun rischio regolamentare o fiscale. Il bisogno di finanziamento governativo è senza precedenti e il bisogno di rilocare ricchezza alla classe media per assicurare la stabilità sociale significa che alcuni rischi sono mal prezzati. Debolezza fondamentale e eventi inattesi porteranno a più frequenti episodi di volatilità e violenti sell-offs. Rimaniamo focalizzati su special situation sul credito con chiari catalysts e su situazioni legate alla accelerazione di alcuni trend secolari che pensiamo siano da giocare tramite convertibles/equity. Il rifinanziamento e l'emissione di equity e debito rimarranno forti, aiutati dalla ripresa senza precedenti del GDP 2021. Comunque rimaniamo lunghi volatilità tramite OTM puts e payers (e call di tanto in tanto) visto che la volatilità dello scenario rimane molto più alta di quanto prezzato dal mercato.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,43%
Rendimento ultimi 12 Mesi	21,47%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	1,90%
Sharpe ratio (0,00%)	0,60
Mese Migliore	9,57% (11 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.

Novembre 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%	5,59%	0,08%	1,22%	-0,54%	-1,00%	9,57%		21,60%
2019	-0,40%	-0,43%	-0,14%	-0,31%	0,04%	-1,63%	0,25%	-0,48%	-2,00%	0,64%	-1,20%	-0,11%	-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%	3,70%

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

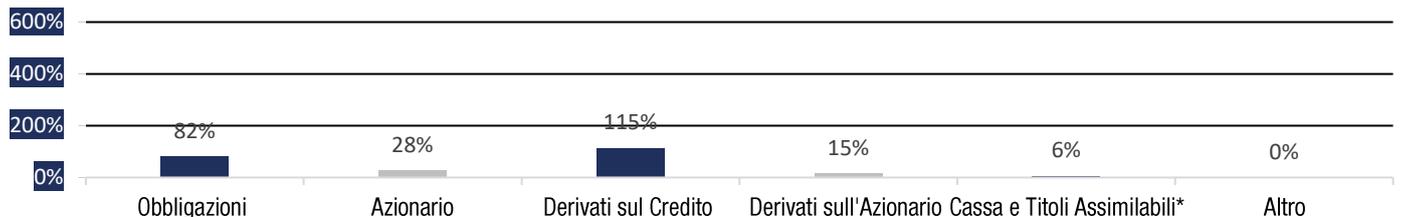
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	31,66%	5,95%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	14,81%	Rendimento parte corta	-5,24%	Duration media	1,56
------------------------	--------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

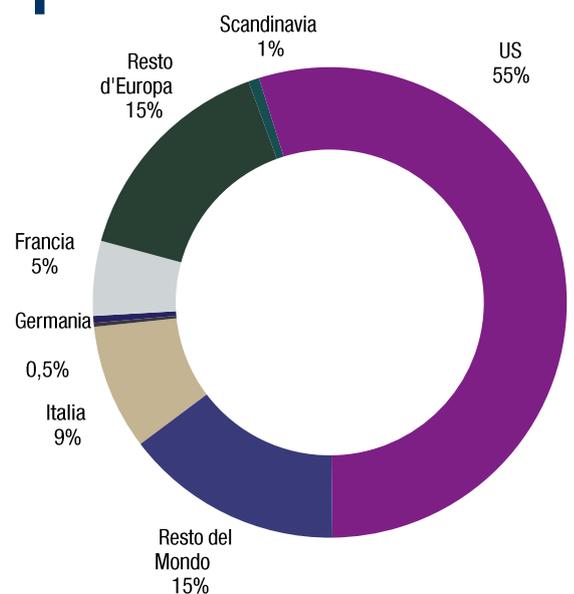


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Italia	11,70%	-8,10%	3,60%	19,80%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	0,60%	0,00%	0,60%	0,60%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	1,10%	0,00%	1,10%	1,10%
Francia	8,30%	-3,50%	4,80%	11,80%
Resto d'Europa	28,80%	-6,10%	22,70%	34,90%
Scandinavia	1,70%	0,00%	1,70%	1,70%
UK	7,90%	-2,10%	5,80%	10,00%
US	64,90%	-60,60%	4,30%	125,50%
Resto del Mondo	15,10%	-19,10%	-4,00%	34,20%
Totale	140,10%	-99,40%	40,60%	239,60%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	17,70%	25,20%	20,00%	4,40%	67,20%
Short	-2,10%	0,00%	0,00%	0,00%	-3,50%	-5,60%
Net	-2,10%	17,70%	25,20%	20,00%	0,90%	61,60%
Gross	2,10%	17,70%	25,20%	20,00%	7,90%	72,90%

RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
AAA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BBB	35,80%	-36,80%	-1,00%	72,60%
AA	0,00%	-8,20%	-8,20%	8,20%
BB	0,00%	-7,00%	-7,00%	7,00%
A	3,60%	-7,20%	-3,60%	10,80%
B	21,20%	-13,70%	7,50%	34,90%
NR	30,00%	-2,10%	27,90%	32,10%
CCC and lower	28,40%	-2,50%	25,90%	30,90%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	0,00%	-25,18%	-25,20%	25,20%
Finanziari	19,07%	-5,61%	13,50%	24,70%
Minerari	4,95%	0,00%	4,90%	4,90%
Telecomunicazioni	34,55%	-11,20%	23,40%	45,80%
Consumi Ciclici	10,72%	-10,23%	0,50%	20,90%
Consumi Non-Ciclici	16,84%	-4,97%	11,80%	21,80%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	6,44%	0,00%	6,40%	6,40%
Industriali	26,52%	-22,98%	3,50%	49,50%
Tecnologici	17,40%	-8,36%	9,00%	25,80%
Utilities	3,63%	0,00%	3,60%	3,60%
Altri Settori	0,00%	-10,88%	-10,90%	10,90%
Totale	140,11%	-99,40%	40,50%	239,50%

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)

Novembre 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	106,89	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	114,59	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	103,52	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	108,93	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	116,74	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	110,63	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	127,29	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	118,60	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	105,70	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	137,23	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	128,89	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	125,05	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	117,59	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	109,38	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.