

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 Settembre 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

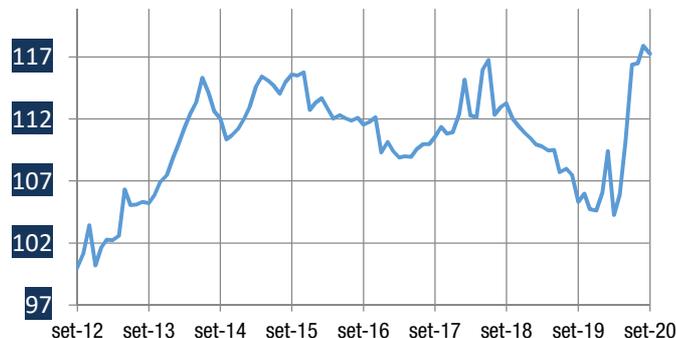
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	30 set 2020	€ 117,34
RENDIMENTO MENSILE	set 2020	-0,54%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		12,09%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	21,37%
CAPITALE IN GESTIONE	set 2020	€ 111.304.396,00

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 reso -0,54% in settembre. Il nostro portafoglio di long/shorts credit special sits ha restituito una buona performance di +1,5%. Ferroglobe ha generato più dell'1% per il fondo in settembre. La società ha riportato ottimi utili all'inizio del mese e annunciato un nuovo piano strategico triennale teso al taglio dei costi e al miglioramento dell' EBITDA e alla generazione del FCF. Il management ha anche avvertito il mercato che erano in discussioni avanzate con i creditori per sistemare la capital structure. Le obbligazioni sono salite di 20 punti nelle settimane seguenti. Vallourec ha generato 0,2%. Dopo che le obbligazioni sono scese a inizio mese per via delle discussioni di ristrutturazione, abbiamo costruito una posizione, che ha performato dopo le discussioni incoraggianti con gli advisor finanziari e i team legali circa la seniority dei bonds e la strategia della ristrutturazione. I rendimenti nelle special sits sono stati purtroppo più che bilanciati da 1) una perdita di 0,4% sui corti EM, che hanno performato bene nonostante il selloff di mercato; 2) perdite di 0,3% su put vs il mercato, che hanno coperto bene il portafoglio durante il selloff, ma che hanno perso praticamente tutto il valore prima della fine del mese e 3) una perdita di 0,4% nella posizione in Tiffany. All'inizio del mese LVMH ha annunciato di non riuscire più a portare a termine la transazione con Tiffany nei termini correnti, anche citando una lettera del governo francese che gli intimava di ritardare la chiusura del deal per preoccupazioni sui termini. Alla fine Tiffany ha fatto causa a LVMH presso una corte del Delaware per forzare il deal nei suoi termini attuali, mentre LVMH ha fatto a sua volta causa a Tiffany. Le argomentazioni di Tiffany sono molto più solide e LVMH vuole gli attivi, quindi rimaniamo costruttivi sulla chiusura dell'accordo; 4) infine abbiamo avuto una perdita di 0,65% in posizioni long short

equity su posizioni spec sits con il principale contributore di perdite da un corto su una società di carbone dove abbiamo subito le perdite per poi vedere il titolo scendere a nuovi minimi nei successivi 3 giorni.

Outlook: crediamo che il prossimo grande catalyst per il mercato saranno le elezioni americane e l'annuncio di un vaccino per il Covid e la conseguente risposta di FED/ECB. Potremmo essere vicini ad un momento di violente rotazione nella performance degli attivi che potrebbe proprio essere innescata dalle elezioni. Crediamo di poter vedere una grossa rotazione nell'azionario al di fuori del "tech", e potenzialmente anche di grande volatilità nei bond governativi. Dal punto di vista del portafoglio la nostra posizione principale, in cui potremmo voler potenzialmente aggiungere, è un lungo su nomi ciclici e special sits nel credito e azioni sottovalutate nello spazio delle nuove energie, dove pensiamo che i capex nei prossimi anni siano enormemente sottostimati dal mercato, specialmente nel cattura di CO2 e nella produzione dell'idrogeno e della logistica. Nella componente M&A continuiamo ad essere lunghi Tiffany e probabilmente aggiungeremo alla posizione dopo i risultati trimestrali. Manteniamo posizioni corte in paesi emergenti deboli (specialmente la Turchia) e banche esposte a UK/Hong Kong per coprire le nostre posizioni lunghe, e rimaniamo pronti ad aggiungere a coperture di mercato se dovessero emergere specifici catalyst. Anche se al momento non abbiamo nessuna posizione lunga esposta al "back to normal" scenario, stiamo monitorando qualche nome nel settore viaggi che crediamo potrebbe avere un massivo riprezzamento sulle notizie dell'arrivo di un vaccino nelle prossime settimane.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,45%
Rendimento ultimi 12 Mesi	11,34%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,29%
Sharpe ratio (0,00%)	0,51
Mese Migliore	5,59% (06 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.

Settembre 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%				12,09%
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

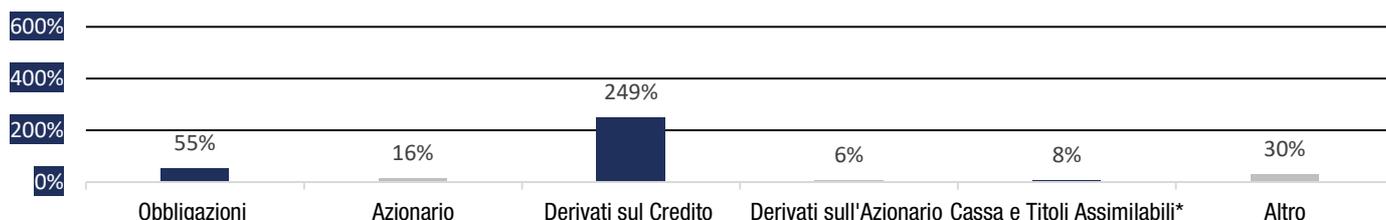
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	21,37%	4,99%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,22%	Rendimento parte corta	-0,76%	Duration media	0,91
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

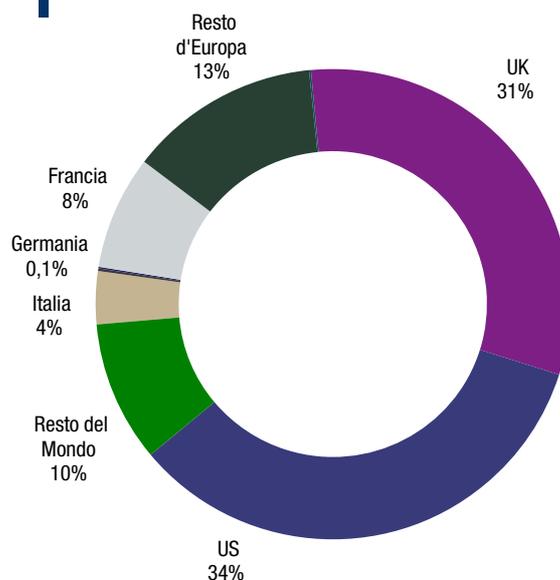


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include 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	4,70%	-8,30%	-3,60%	13,00%
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	0,00%	-0,40%	-0,40%	0,40%
Francia	13,50%	-14,30%	-0,80%	27,80%
Resto d'Europa	10,90%	-35,50%	-24,60%	46,40%
Scandinavia	0,50%	0,00%	0,50%	0,50%
UK	56,50%	-54,90%	1,60%	111,40%
US	70,30%	-51,10%	19,20%	121,40%
Resto del Mondo	10,00%	-24,40%	-14,40%	34,40%
Totale	167,00%	-188,90%	-21,90%	355,90%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,80%	23,50%	14,00%	7,00%	0,00%	45,20%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-9,00%	-9,00%
Net	0,80%	23,50%	14,00%	7,00%	-9,00%	36,10%
Gross	0,80%	23,50%	14,00%	7,00%	9,00%	54,20%

RATING BREAKDOWN

AAA

LONG	0,00%
SHORT	0,00%
NET	0,00%
GROSS	0,00%

BBB

LONG	47,40%
SHORT	-89,60%
NET	-42,20%
GROSS	137,00%

AA

LONG	0,00%
SHORT	-32,70%
NET	-32,70%
GROSS	32,70%

BB

LONG	13,50%
SHORT	-35,90%
NET	-22,40%
GROSS	49,40%

A

LONG	3,90%
SHORT	-13,00%
NET	-9,10%
GROSS	16,90%

B

LONG	15,00%
SHORT	-12,40%
NET	2,60%
GROSS	27,40%

NR

LONG	20,40%
SHORT	0,00%
NET	20,40%
GROSS	20,40%

CCC and lower

LONG	20,20%
SHORT	0,00%
NET	20,20%
GROSS	20,20%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	0,02%	-57,15%	-57,10%	57,10%
Finanziari	12,20%	-22,57%	-10,40%	34,80%
Minerari	9,80%	0,00%	9,80%	9,80%
Telecomunicazioni	29,31%	-10,45%	18,80%	39,80%
Consumi Ciclici	21,58%	-18,15%	3,50%	39,70%
Consumi Non-Ciclici	11,61%	-8,25%	3,40%	19,80%
Business Diversificati	2,17%	0,00%	2,20%	2,20%
Energia / Petrolio	6,56%	0,00%	6,60%	6,60%
Industriali	27,28%	-23,83%	3,50%	51,10%
Tecnologici	16,20%	-11,55%	4,70%	27,70%
Utilities	0,40%	0,00%	0,40%	0,40%
Altri Settori	29,85%	-36,91%	-7,00%	66,80%
Totale	167,00%	-188,86%	-21,60%	355,80%

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)

Settembre 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	98,34	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	106,19	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	94,51	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	100,72	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BV0L8052	108,12	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	102,47	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	117,34	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	109,81	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	97,14	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	125,92	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	118,69	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	114,93	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	107,45	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	99,54	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.