



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 Ottobre 2019

POLITICA DI INVESTIMENTO

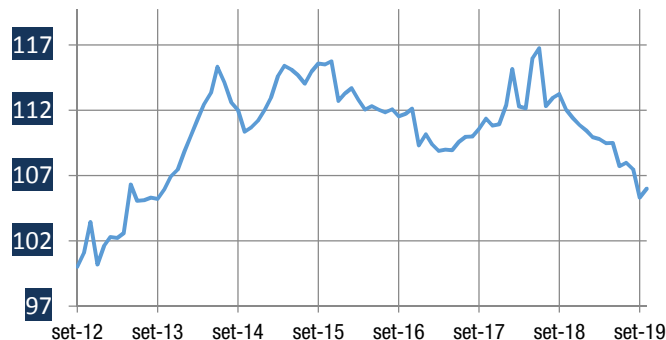
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	31 ott 2019	€ 106,06
RENDIMENTO MENSILE	ott 2019	0,64%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,41%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	9,71%
CAPITALE IN GESTIONE	ott 2019	€ 206.216.218,00

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

Performance mensile: Il fondo ha guadagnato 64 bps nel mese con rendimenti positivi da tutte le strategie a parte alcune perdite derivanti da Brexit.

La componente Macro ha perso 98 bps; di questi 63 bps sono derivati dalle put sulla sterlina e 22bps dal restringimento dello spread sui CDS UK. Il parlamento inglese è riuscito ad ottenere un'estensione del termine per Brexit nonostante le resistenze del governo, con elezioni anticipate previste per Dicembre.

Il book Corporates ha guadagnato 80bps, con la posizione in spread nelle azioni risparmio di Telecom (+21bps) e Rite Aid (+58bps) che hanno dato buoni rendimenti per il mese. Rite Aid ha annunciato il riacquisto per cash di alcune senior notes al prezzo di 61, e questo ha fatto in modo che i bonds salissero di circa 10 punti sulla news. Alla fine del mese la società ha aumentato l'offerta a 66.75\$; le nostre posizioni nei bond sono salite sull'annuncio. Rimaniamo corti in credito in modo direzionale insieme a Wallgreens e altri nomi retail.

Il book Event è salito di 54bps con Fiat/Peugeot che è stato il miglior contributore. Anche se i termini non sono stati ancora concordati

contrattualmente, le parti hanno fatto delle firme preliminari e le posizioni hanno contribuito 46bps. Il book Financials ha guadagnato 35bps visto che i lunghi in MPS (+20bps) e Intesa (+12 bps) hanno controbilanciato le perdite dal corto UK banks. Il book TMT ha reso 7bps nel mese.

Outlook: Non siamo positivi sulle prospettive per gli attivi UK e andiamo verso una sequenza peggiore di possibili catastrofi molto presto. È probabile che il nuovo parlamento sarà ancora meno incline al compromesso mentre la BoE si sta avvicinando al taglio dei tassi. Vediamo molte altre fonti di volatilità derivante da news macro, con l'instabilità di HK e la repressione militare cinese come uno dei peggiori "cigni neri" dell'ultima decade. Le negoziazioni tra US e Cina mostrano sempre più la posizione debole di Trump a causa dei procedimenti di impeachment, con la probabilità che la Cina chieda sempre di più a partire da Huawei al ritiro delle tariffe. Le valutazioni e la liquidità sono sempre più tirati mentre il mercato del credito assomiglia sempre più ad un gigante WeWork e dubitiamo che le banche centrali vogliano agire altrettanto generosamente come fatto da Softbank.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Benchmark Index
Rendimento annualizzato	1,32%	4,14%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-5,39%	5,50%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	-0,80%	2,93%
Sharpe ratio (0,00%)	0,35	1,38
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.

Ottobre 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%	0,25%	-0,48%	-2,00%	0,64%			-4,41%
	Bench Index	1,60%	1,19%	1,15%	0,99%	-0,79%	1,75%	1,07%	0,65%	-0,52%	-0,20%			7,06%
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%	3,71%
	Bench Index										1,57%	1,15%	1,45%	4,22%

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

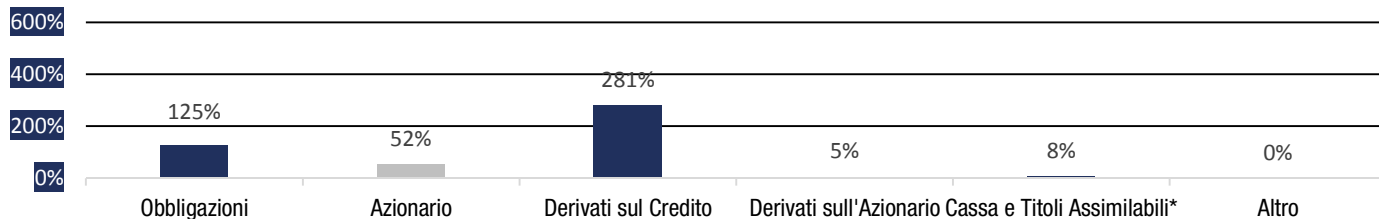
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Credit Fund	9,71%	4,02%	
Benchmark Index	33,33%	2,97%	-1,16%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	24,62%	3,19%	-9,63%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,99%	Rendimento parte corta	-0,35%	Duration media	0,30
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

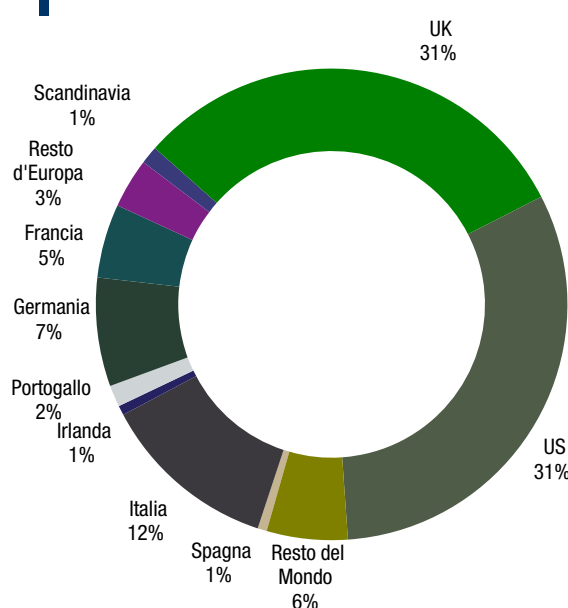


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	2,50%	0,00%	2,50%	2,50%
Italia	38,30%	-10,00%	28,20%	48,30%
Irlanda	2,60%	0,00%	2,60%	2,60%
Portogallo	5,90%	0,00%	5,90%	5,90%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	9,00%	-20,50%	-11,50%	29,50%
Francia	6,30%	-13,80%	-7,50%	20,10%
Resto d'Europa	10,70%	-2,80%	7,90%	13,50%
Scandinavia	4,90%	0,00%	5,00%	4,90%
UK	58,70%	-64,10%	-5,40%	122,70%
US	65,60%	-59,20%	6,40%	124,80%
Resto del Mondo	8,20%	-13,80%	-5,50%	22,00%
Totale	212,60%	-184,20%	28,50%	396,80%

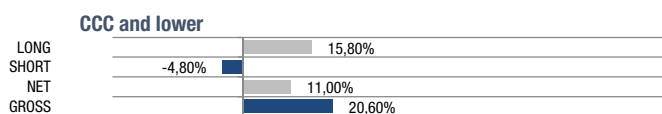
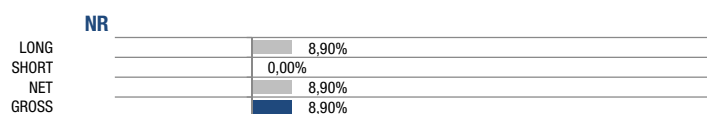
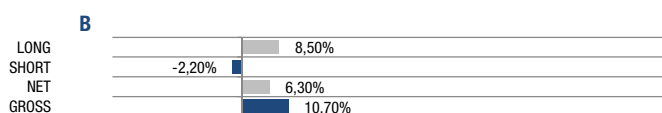
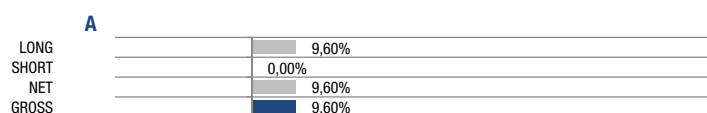
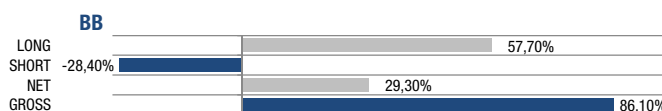
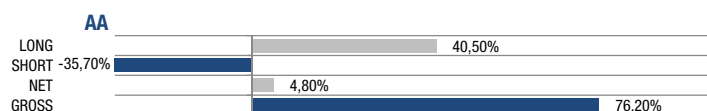
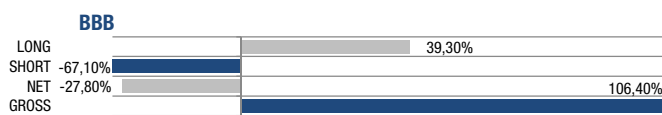
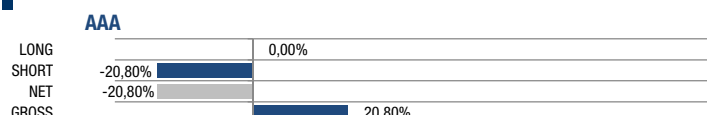
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	35,90%	0,00%	19,60%	37,40%	11,60%	104,50%
Short	0,00%	0,00%	-11,50%	-4,20%	-3,70%	-19,40%
Net	35,90%	0,00%	8,10%	33,20%	8,00%	85,20%
Gross	35,90%	0,00%	31,00%	41,60%	15,30%	123,80%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	40,50%	-69,82%	-29,32%	110,31%
Finanziari	68,36%	-30,28%	38,08%	98,64%
Minerari	0,04%	-0,10%	-0,06%	0,15%
Telecomunicazioni	60,38%	-34,16%	26,22%	94,55%
Consumi Ciclici	9,30%	-14,47%	-5,17%	23,76%
Consumi Non-Ciclici	3,65%	-11,89%	-8,23%	15,54%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	0,63%	-0,13%	0,49%	0,76%
Industriali	15,43%	-16,77%	-1,33%	32,20%
Tecnologici	5,31%	-0,57%	4,74%	5,88%
Utilities	3,14%	-0,12%	3,03%	3,26%
Altri Settori	5,84%	-5,86%	-0,02%	11,71%
Totale	212,59%	-184,18%	28,42%	396,77%

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)

Ottobre 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	89,63	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	96,17	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	86,64	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	91,42	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BV0L8052	97,68	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	92,84	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	106,06	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	99,12	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	88,37	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	113,80	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	107,73	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	104,55	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	98,23	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	90,56	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.