



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 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

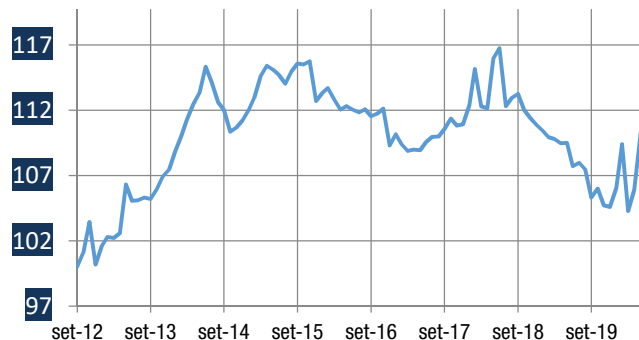
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 giu 2020	€ 116,47
RENDIMENTO MENSILE	l giu 2020	5,59%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		11,26%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	20,47%
CAPITALE IN GESTIONE	l giu 2020	€ 114.408.805,53

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 +5,59% nel mese di Giugno 2020. I principali contributori del mese sono stati: 1) +1,4% derivante dal corto sull'azione di Wirecard vs il lungo sul convertible bond, che abbiamo comprato quando prezzava ad una sola cifra, dopo che l'azienda ha ammesso la frode contabile (posizione totalmente chiusa), 2) lungo Dufry convertible bond, che ha generato +0,7% visto che l'azione è salita più del 35% durante la prima settimana di Giugno a causa delle previsioni relative alla ripartenza dei viaggi (sinora bloccati), 3) una posizione distressed lunga in Hema, che ha generato +0,7%, visto che la società ha raggiunto un accordo per la ricapitalizzazione e per il taglio del debito guidata dagli investitori nei bond senior secured, 4) corto su American Airlines che ha generato +0,6%, il corto è stato aperto per la situazione di bilancio dell'azienda e con l'aspettativa che un aumento di capitale fosse imminente; 5) una posizione lunga nell'azione di Plug Power, visto che l'azienda ha annunciato due acquisizioni strategiche nella logistica e nella generazione di idrogeno che ha innescato un significativo rating e un +0,7% per il fondo; 6) la posizione nel convertible di Dish ci ha reso +0,4% dato che l'azienda continua brillantemente il proprio business plan sul wireless e ha raccolto capitale per supportare il proprio business satellitare, 7) la

posizione lunga nel LT2 di MPS ci ha reso +0,5% sull'annuncio della vendita degli NPL alla società di gestione di NPLs dello stato. Altri piccoli guadagni sono derivati da altre posizioni ma sono stati controbilanciati dai corti su EM e altri corti macro.

Outlook: nel mercato del credito vediamo un sacco di posizioni interessanti con un payoff favorevole sulla parte corta del portafoglio, per via degli spread compressi in particolare su nomi investment grade che hanno troppa leva e potrebbero facilmente subire un repricing violento. Allo stesso tempo vediamo crescenti dislocazioni e volatilità in posizioni stressed e distressed, che vanno incontro a difficili ristrutturazioni e cicli di rifinanziamento, offrendo sia buoni lunghi sia buoni corti. Nella parte macro, dopo molti anni di corti deludenti, cerchiamo di essere il più disciplinati possibile e di agire in maniera decisa solo di fronte a catalyst definiti, ci sono in effetti un sacco di inneschi ma solo pochi in grado di superare la extra liquidità messa in campo dalle banche centrali. La probabilità di vedere nuovi minimi sugli attivi rischiosi prima di fine anno è secondo noi elevata visto che le economie sono vulnerabili e lo stimolo fiscale come il tech rally stanno esaurendo il loro impatto.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,43%
Rendimento ultimi 12 Mesi	8,05%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,29%
Sharpe ratio (0,00%)	0,50
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.

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%							11,26%
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

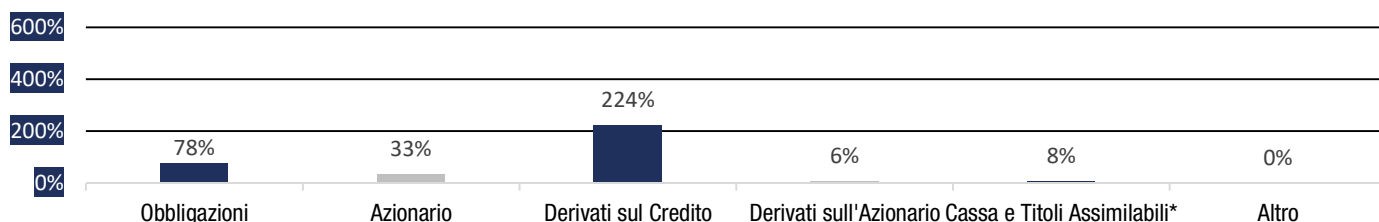
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	20,47%	5,05%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	3,85%	Rendimento parte corta	1,74%	Duration media	0,18
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

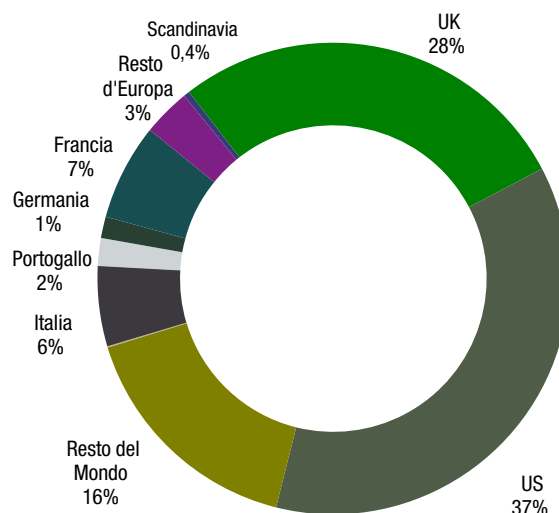


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	0,00%	-0,30%	-0,30%	0,30%
Italia	15,40%	-3,20%	12,20%	18,60%
Irlanda	0,00%	-0,10%	-0,10%	0,10%
Portogallo	6,40%	0,00%	6,40%	6,40%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	4,60%	-0,40%	4,20%	5,00%
Francia	17,00%	-5,50%	11,50%	22,50%
Resto d'Europa	10,80%	-0,30%	10,50%	11,10%
Scandinavia	1,40%	0,00%	1,40%	1,40%
UK	39,40%	-55,00%	-15,60%	94,40%
US	72,00%	-52,40%	19,60%	124,40%
Resto del Mondo	21,80%	-33,90%	-12,10%	55,70%
Totale	188,70%	-151,20%	37,50%	339,90%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	35,20%	0,00%	17,50%	15,10%	5,40%	73,20%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	35,20%	0,00%	17,50%	15,10%	5,40%	73,20%
Gross	35,20%	0,00%	17,50%	15,10%	5,40%	73,20%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	51,20%
SHORT	-67,60%
NET	-16,40%
GROSS	118,80%

AA

LONG	28,80%
SHORT	-36,20%
NET	-7,40%
GROSS	65,00%

BB

LONG	36,90%
SHORT	-31,90%
NET	5,00%
GROSS	68,80%

A

LONG	0,00%
SHORT	-3,80%
NET	-3,80%
GROSS	3,80%

B

LONG	17,30%
SHORT	-2,20%
NET	15,10%
GROSS	19,50%

NR

LONG	3,40%
SHORT	0,00%
NET	3,40%
GROSS	3,40%

CCC and lower

LONG	22,10%
SHORT	0,00%
NET	22,10%
GROSS	22,10%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	33,14%	-65,28%	-32,20%	98,40%
Finanziari	25,61%	-24,71%	0,90%	50,30%
Minerari	6,92%	-0,25%	6,70%	7,10%
Telecomunicazioni	37,08%	-10,21%	26,90%	47,30%
Consumi Ciclici	19,49%	-6,21%	13,30%	25,70%
Consumi Non-Ciclici	6,70%	-3,27%	3,40%	10,00%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	1,88%	-0,66%	1,20%	2,60%
Industriali	29,29%	-23,15%	6,20%	52,40%
Tecnologici	19,13%	-16,31%	2,80%	35,40%
Utilities	7,73%	-0,29%	7,40%	8,00%
Altri Settori	1,75%	-0,82%	1,00%	2,60%
Totale	188,73%	-151,16%	37,50%	339,90%

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)

Giugno 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	97,79	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	105,62	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	94,12	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	100,05	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BV0L8052	107,43	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	101,74	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	116,47	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	109,04	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	96,56	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	124,97	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	117,89	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	114,23	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	106,92	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	98,94	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.