



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 Marzo 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

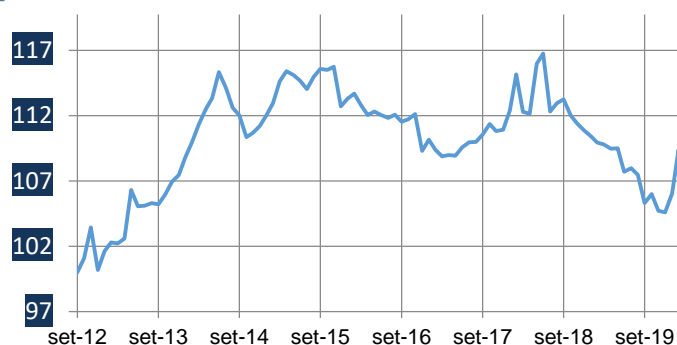
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

| | | |
|---------------------------|-------------|------------------|
| NAV | 31 mar 2020 | € 104,34 |
| RENDIMENTO MENSILE | mar 2020 | -4,69% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | -0,32% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | ott 2012 | 7,93% |
| CAPITALE IN GESTIONE | mar 2020 | € 116.663.361,00 |

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

ANDAMENTO DEL



COMMENTO DEL MESE

Monthly Performance: il fondo ha perso -4.69% in marzo. I principali driver della performance sono state ancora le nostre strategie macro che hanno generato circa +9.29%, grazie al trading tattico su indici, via put su azionario e corti su EM via CDS. Le altre strategie hanno dato tutte rendimenti negativi nel mese. I principali detrattori sono da individuarsi in 1) I nostril lunghi strategici nel settore telecom, Oi, Dish e Telecom Italia, che hanno perso circa il 6.3% 2) Monte Paschi, che ha perso circa il 4% in parte bilanciato dal guadagno di 1.7% sul corto UBI e altri corti su banche spagnole e inglesi 3) un altro 4.5% è stato perso su altre posizioni lunghe credito e azionario riguardanti special situation dove ci aspettiamo dei catalyst a breve (Hema, Wework) o dove abbiamo registrato la perdita e siamo usciti per via dei catalyst negativi (HPQ). Anche se non condividiamo l'ottimismo di mercato circa un

veloce ritorno alla normalità nei prossimi mesi, siamo posizionati in maniera più costruttiva, abbiamo infatti chiuso tutti le nostre coperture e stiamo aggiungendo bond investment grade che riteniamo convenienti e che sono oggetto dell'acquisto da parte delle banche centrali, oltre ai nostri lunghi su special situation dove vediamo un catalyst nel breve termine.

Outlook: crediamo che l'umanità riuscirà a sconfiggere il virus ma vediamo anche questa pandemia come il peggiore e sincronizzato shock all'economia globale mai registrato dalla seconda Guerra mondiale. Ci aspettiamo volatilità e nessun veloce ritorno alla normalità, oltre al fatto che la capacità delle banche centrali di supportare le economie a questo punto è largamente sopravvalutata.

PRINCIPALI INDICATORI DI

| | FONDO |
|---|-------------------|
| Rendimento annualizzato | 1,02% |
| Rendimento ultimi 12 Mesi | -5,04% |
| Rendimento annuo composto ultimi 5 anni | -1,88% |
| Sharpe ratio (0,00%) | 0,25 |
| Mese Migliore | 3,63% (05 2013) |
| 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% | | | | | | | | | | -0,32% |
| 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

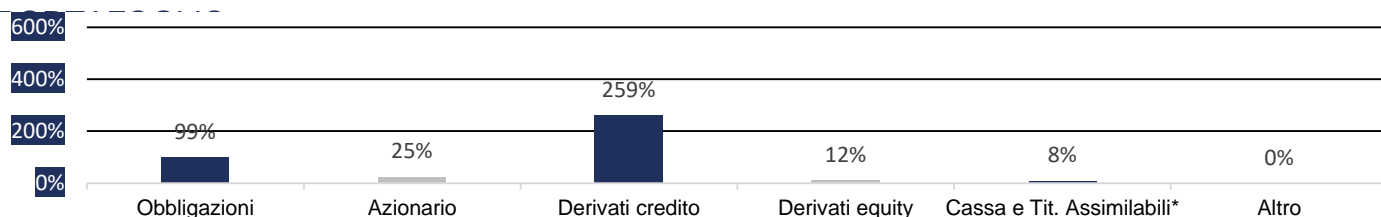
| | | |
|----------------------|-------|-------|
| HI Numen Credit Fund | 7,93% | 4,48% |
|----------------------|-------|-------|

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

| | | | | | |
|------------------------|---------|------------------------|--------|----------------|-------|
| Rendimento parte lunga | -22,57% | Rendimento parte corta | 17,87% | Duration media | -0,43 |
|------------------------|---------|------------------------|--------|----------------|-------|

TIPOLOGIA STRUMENTI IN

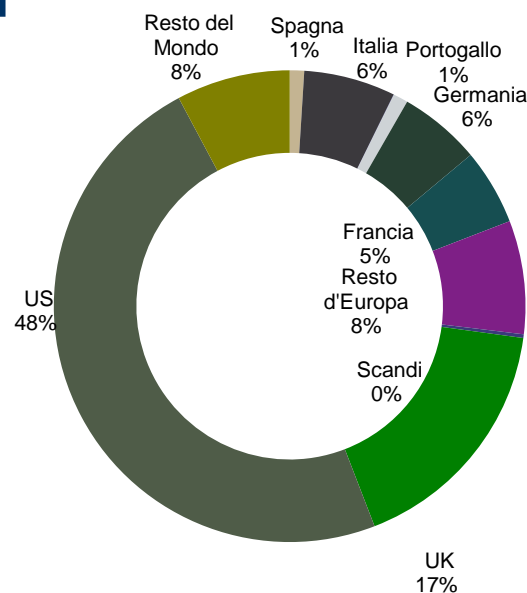


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

| | LONG | SHORT | NET | GROSS |
|-----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| Spagna | 3,60% | -0,30% | 3,30% | 3,90% |
| Italia | 16,00% | -8,80% | 7,20% | 24,80% |
| Irlanda | 0,00% | -0,10% | -0,10% | 0,10% |
| Portogallo | 4,00% | 0,00% | 4,00% | 4,00% |
| Grecia | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Cipro | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Germania | 4,90% | -17,30% | -12,40% | 22,20% |
| Francia | 16,70% | -3,90% | 12,80% | 20,60% |
| Resto d'Europa | 21,80% | -8,90% | 12,90% | 30,70% |
| Scandinavia | 0,90% | -0,10% | 0,80% | 1,00% |
| UK | 39,00% | -28,10% | 10,90% | 67,10% |
| US | 88,70% | -101,20% | -12,50% | 189,90% |
| Resto del Mondo | 8,50% | -22,30% | -13,80% | 30,80% |
| Totale | 204,20% | -190,90% | 13,30% | 395,10% |

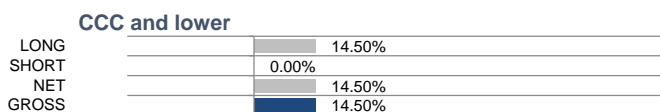
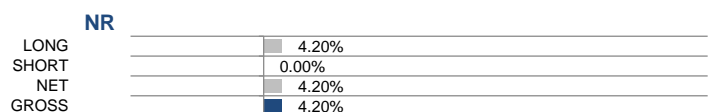
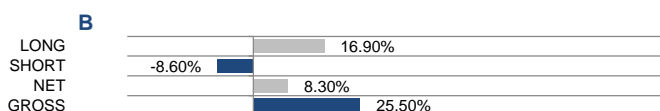
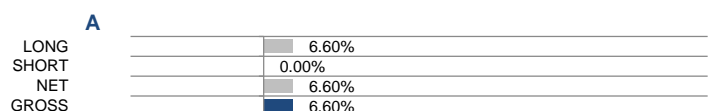
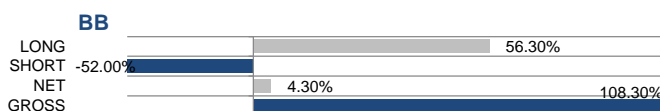
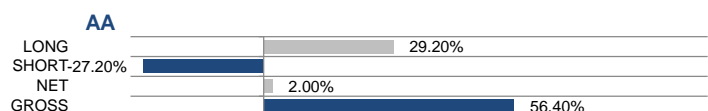
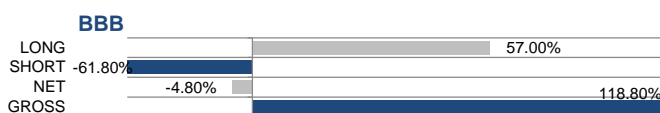
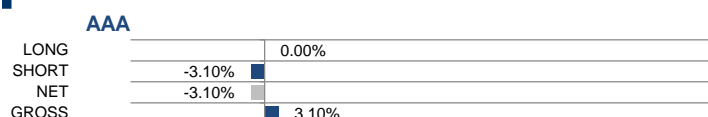
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

| | 0-1 ANNI | 1-3 ANNI | 3-5 ANNI | 5-10 ANNI | >10 ANNI | TOTALE |
|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|--------|
| Long | 33,20% | 0,00% | 14,20% | 16,10% | 3,60% | 67,10% |
| Short | 0,00% | 0,00% | 0,00% | -5,70% | 0,00% | -5,70% |
| Net | 33,20% | 0,00% | 14,20% | 10,40% | 3,60% | 61,40% |
| Gross | 33,20% | 0,00% | 14,20% | 21,80% | 3,60% | 72,80% |

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

| | LONG | SHORT | NET | GROSS |
|------------------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| Governativi | 0,10% | -73,88% | -73,80% | 74,00% |
| Finanziari | 15,02% | -11,42% | 3,60% | 26,40% |
| Minerari | 11,76% | -0,58% | 11,20% | 12,40% |
| Telecomunicazioni | 81,88% | -44,05% | 37,80% | 126,00% |
| Consumi Ciclici | 8,80% | -2,00% | 6,80% | 10,80% |
| Consumi Non-Ciclici | 11,20% | -0,76% | 10,40% | 12,00% |
| Business Diversificati | 2,66% | 0,00% | 2,70% | 2,70% |
| Energia / Petrolio | 4,79% | -0,66% | 4,10% | 5,50% |
| Industriali | 33,65% | -23,46% | 10,20% | 57,20% |
| Tecnologici | 22,04% | -31,32% | -9,30% | 53,30% |
| Utilities | 8,25% | -0,61% | 7,60% | 8,80% |
| Altri Settori | 4,09% | -2,21% | 1,90% | 6,30% |
| Totale | 204,23% | -190,95% | 13,30% | 395,10% |

| | |
|-------------------------|---|
| 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) |

Marzo 2020

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | BLOOMBERG |
|------------------------------------|---------------|--------------|--------|------------|
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR D | 17/04/2014 | IE00BLG31403 | 87,81 | HINCFEF ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD D | 02/05/2014 | IE00BLG31627 | 95,12 | HINCFUD ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND CHF D | 17/04/2014 | IE00BLG31510 | 84,65 | HINCFCD ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2 | 02/05/2014 | IE00BLG30Y36 | 89,74 | HINCEI2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD I2 | 19/02/2016 | IE00BV0L8052 | 96,79 | HINUSI2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND GBP I2 | 19/12/2014 | IE00BLG30Z43 | 96,76 | HINCGI2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2 | 17/04/2014 | IE00BLG31064 | 91,21 | HINEDM2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM | 07/12/2012 | IE00B7C3TR53 | 104,34 | HINCEDM ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2 | 09/05/2014 | IE00BLG31288 | 98,30 | HINUDM2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2 | 23/05/2014 | IE00BLG31171 | 86,69 | HINCDM2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND GBP DM2 | 06/02/2015 | IE00BLG31395 | 97,41 | HINGDM2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL | 28/09/2012 | IE00B5M5F022 | 111,95 | NUMCAII ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR I | 28/09/2012 | IE00B4ZWPV43 | 105,74 | NUMCAEI ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND | 01/10/2012 | IE00B7C3TR53 | 104,34 | NUMCAEI ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR R | 16/11/2012 | IE00B59FC488 | 102,52 | HINUMCR ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD R | 09/11/2012 | IE00B4Z1G298 | 113,70 | HINUSDR ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND CHF R | 23/11/2012 | IE00B8BGWG21 | 96,09 | HINCHFR ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF | 02/11/2012 | IE00B84M0855 | 88,80 | HINCFOF ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR A | 19/07/2013 | IE00BC9ZL398 | 107,78 | HINCFEA 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 dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.