



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 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

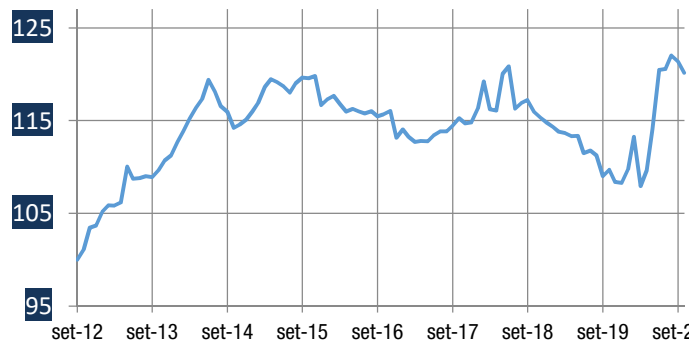
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	30 ott 2020	€ 116,17
RENDIMENTO MENSILE	ott 2020	-1,00%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		10,98%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	20,16%
CAPITALE IN GESTIONE	ott 2020	€ 107.667.355,00

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 perso -1,00% nel mese di Ottobre. La ragione principale della performance negativa del mese deriva dalla generale underperformance delle nostre posizioni rispetto alle coperture, visto che molti degli outperformers sono stati venduti prima delle elezioni americane, mentre le nostre coperture hanno sovraperformato, specialmente i CDS su EM, data la crescente probabilità di vittoria da parte di Biden che ha riprezzato il rischio degli EM al ribasso. I profitti sulla parte special sits sono stati nel mese generalmente flat nonostante il verificarsi di alcuni eventi. La nostra posizione in Tiffany ha generato 0,65% nel mese. In anticipo rispetto al giudizio rimesso ad una corte del Delaware nel Gennaio 2021, LVMH e Tiffany si sono accordate sui nuovi termini della fusione, che permettono a LVMH di pagare \$131,50 per azione. Con il nuovo accordo, Tiffany pagherà agli azionisti il dividendo, già annunciato, di \$0,58 per azione. Ci si aspetta che la fusione si chiuda a inizio Gennaio 2021. Questo guadagno è stato leggermente intaccato da una perdita di 0,1% sui bonds di LVMH che abbiamo usato per coprire la posizione. Abbiamo perso 0,45% in Peabody Energy, dove avevamo aumentato la nostra esposizione lunga ai bond, in vista di un giudizio nel breve sulla JV con Arch Coal, che è stata messa sotto analisi dalla Federal Trade Commission, aspettandoci un risultato positivo, mentre invece la corte si è espressa in modo negativo causando una perdita di 10 punti dei bond. Abbiamo chiuso completamente la posizione dopo la sentenza. I bond su Dish ci hanno fatto perdere 0,15%. Ci aspettiamo che l'azienda annunci i risultati a novembre, e ci aspettiamo di avere maggiore chiarezza sulla presentazione del business wireless, che dovrebbe funzionare da driver per l'accrescimento del valore.

Outlook: I termini di efficacia del vaccino Pfizer sono risultati molto al di sopra delle aspettative del mercato, ma in linea con quanto suggerito

da fonti indipendenti circa la risposta immunitaria nella fase 1 sia su persone e nella fase pre clinica sugli animali. Ci siamo posizionati lunghi degli attivi che potessero beneficiare da uno scenario di "ritorno alla normalità" a partire dall'inizio di Novembre, e aggiunto sulla notizia rilasciata da Pfizer. Crediamo che il peggiore rischio per il mercato, ora, sia una mutazione che renda il vaccino inefficace, ma pensiamo che sia piuttosto limitato con appena 12 casi registrati in Danimarca, che sono stati isolati. Teniamo monitorato questo tema da vicino ma lo valutiamo come un rischio di coda che copriremo in base alla evoluzione. Assumendo che i dati siano confermati e che la logistica e la produzione procedano come dovuto, come crediamo sarà (almeno per i principali paesi sviluppati) le implicazioni della notizia sono sicuramente enormi. Crediamo che siamo solo all'inizio di una riallocazione dei rischi senza precedenti, che si può descrivere semplicemente come "fuori dai titoli sicuri ma troppo cari di natura growth e dentro titoli value ciclici troppo colpiti dal virus". Crediamo anche che molte aziende cercheranno di accedere al mercato per trovare nuovi capitali e vogliamo posizionarci per questo. Comunque con i risparmi che rappresentano una parte sostanziosa del PIL, al livello più alto di sempre, crediamo che la principale rotazione del 2021 sarà fuori dagli attivi in generale vs il consumo reale, per via del ritorno ai viaggi, al divertimento ai ristoranti che saranno i principali beneficiari a partire da un certo momento nella seconda metà dell'anno prossimo. Infine anche le elezioni americane sono state un grosso driver, ma con un congresso diviso ci aspettiamo solo una leggera overperformance per il "Biden trade", almeno fino al voto di Gennaio della Georgia. La corsa per il senato in Georgia deciderà potenzialmente chi controllerà il senato e sarà essenziale seguirlo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

FONDO	
Rendimento annualizzato	2,30%
Rendimento ultimi 12 Mesi	9,53%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,10%
Sharpe ratio (0,00%)	0,48
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%	0,08%	1,22%	-0,54%	-1,00%			10,98%
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%	3,70%

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

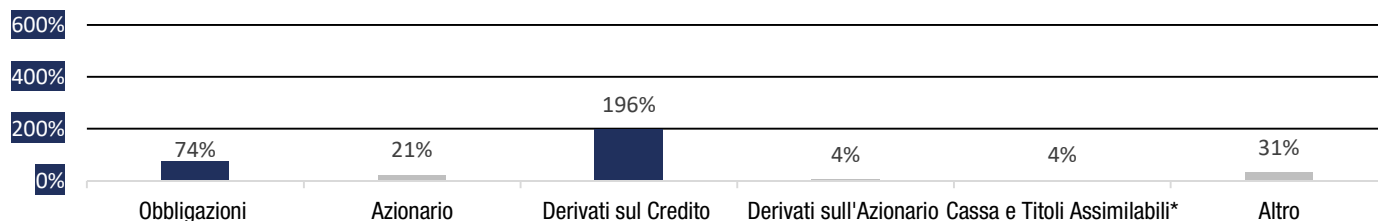
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	20,16%	4,99%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,26%	Rendimento parte corta	-0,74%	Duration media	0,91
------------------------	--------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

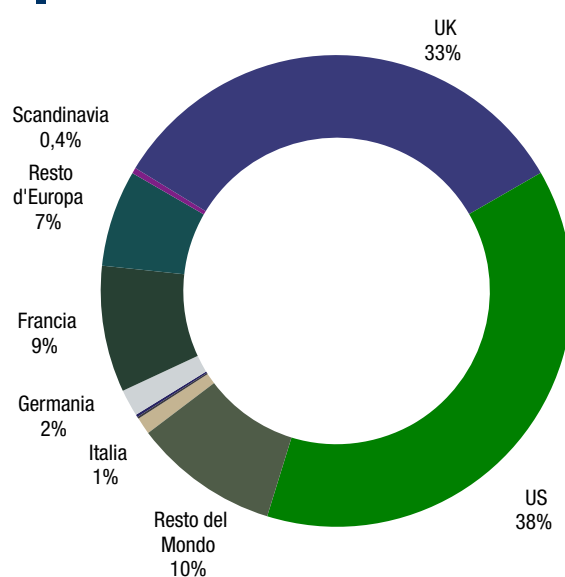


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include 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	3,80%	0,00%	3,80%	3,80%
Irlanda	0,40%	0,00%	0,40%	0,40%
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	6,00%	0,00%	6,00%	6,00%
Francia	13,40%	-14,90%	-1,50%	28,30%
Resto d'Europa	21,50%	0,00%	21,50%	21,50%
Scandinavia	1,30%	0,00%	1,30%	1,30%
UK	59,40%	-47,90%	11,50%	107,30%
US	69,00%	-55,10%	13,90%	124,10%
Resto del Mondo	10,70%	-21,80%	-11,10%	32,50%
Totale	186,00%	-139,70%	46,40%	325,80%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	7,10%	22,70%	20,30%	8,00%	1,40%	59,40%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-9,50%	-9,50%
Net	7,10%	22,70%	20,30%	8,00%	-8,10%	49,90%
Gross	7,10%	22,70%	20,30%	8,00%	10,80%	68,80%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	49,30%
SHORT	-60,30%
NET	-11,00%
GROSS	109,60%

AA

LONG	0,00%
SHORT	-38,10%
NET	-38,10%
GROSS	38,10%

BB

LONG	10,00%
SHORT	-11,40%
NET	-1,40%
GROSS	21,40%

A

LONG	4,00%
SHORT	-13,60%
NET	-9,60%
GROSS	17,60%

B

LONG	17,20%
SHORT	-12,80%
NET	4,40%
GROSS	30,00%

NR

LONG	39,30%
SHORT	0,00%
NET	39,30%
GROSS	39,30%

CCC and lower

LONG	13,70%
SHORT	0,00%
NET	13,70%
GROSS	13,70%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	5,60%	-59,98%	-54,40%	65,60%
Finanziari	12,72%	-13,83%	-1,10%	26,50%
Minerari	10,10%	0,00%	10,10%	10,10%
Telecomunicazioni	30,50%	-10,81%	19,70%	41,30%
Consumi Ciclici	25,14%	-18,90%	6,20%	44,00%
Consumi Non-Ciclici	15,98%	0,00%	16,00%	16,00%
Business Diversificati	0,27%	0,00%	0,30%	0,30%
Energia / Petrolio	5,16%	0,00%	5,20%	5,20%
Industriali	28,95%	-24,79%	4,20%	53,80%
Tecnologici	18,95%	-8,19%	10,70%	27,10%
Utilities	1,06%	0,00%	1,10%	1,10%
Altri Settori	31,52%	-3,20%	28,30%	34,70%
Totale	185,96%	-139,69%	46,30%	325,70%

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)

Ottobre 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	97,28	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	105,09	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	93,45	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	99,68	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BV0L8052	107,04	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	101,42	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	116,17	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	108,74	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	96,10	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	124,66	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	117,45	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	113,71	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	106,27	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	94,49	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.