

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 Agosto 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

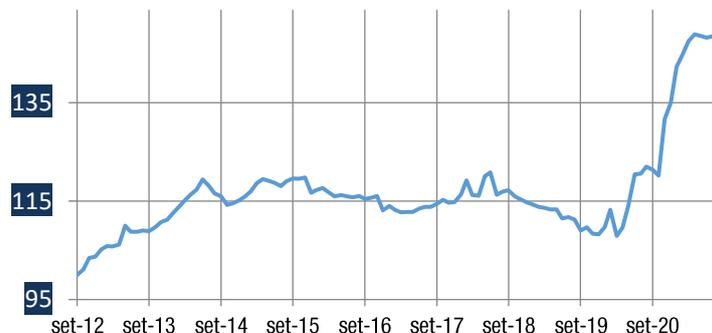
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 31 ago 2021	€ 142,78
RENDIMENTO MENSILE	l ago 2021	-0,54%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		9,41%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	47,68%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2021	€ 141.586.711,00

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 rendimento del fondo per il mese di agosto è stato di -0,54%. Dopo avere assistito ad un persistente rallentamento del momentum economico a livello globale, con gli attivi che tradavano sui massimi, e le banche centrali pronte a tagliare gli stimoli di emergenza, abbiamo pensato che aumentare i corti avrebbe giocato a nostro favore. Invece il mercato ha continuato a salire con una forza incredibile, grazie a fattori tecnici estremamente favorevoli, portando la componente macro del nostro portafoglio a perdere -1,05%. Continuiamo a mantenere i nostri corti, con prezzi a questo punto considerevolmente più attraenti, visto che vediamo un rapporto rischio rendimento molto limitato sugli asset globali. Tutte le altre strategie hanno avuto rendimenti positivi. Il nostro portafoglio equity ha guadagnato +0,45%, con principali drivers: 1) azioni di Ferroglobe (+0,7%), spinte dai buoni risultati trimestrali e dalla straordinaria forza delle commodities sottostanti 2) Hyzon (+0,6%), che si è ripresa dopo la reazione irrazionale degli azionisti post SPAC, con un positivo momentum sugli ordini 3) abbiamo perso c.80bps su Agronomics, a causa di una liquidazione di fine mese, che abbiamo già recuperato all'inizio di settembre. La componente di credito su finanziari ha generato +0,15% principalmente grazie ai bond subordinati del Monte, dove ci aspettiamo delle news positive nelle prossime settimane grazie alla fusione con Unicredit.

La componente corporate credit ha perso 0,1% in particolare sui bond di Ferroglobe che hanno iniziato a tradare ex-equity fees.

Outlook: al momento vediamo un upside, veramente molto limitato, in pratica su tutte le asset class, il posizionamento speculativo sta diventando estremo e le valutazioni difficili da giustificare con la crescita che si indebolisce e l'inflazione che continua a stupire al rialzo. Continuiamo a rollare e aggiungere alle nostre coperture, riducendo la nostra esposizione complessiva al rischio visto un set di catalysts poco allettanti. Stiamo attendendo che un pò delle nostre special situation trovino la loro realizzazione nel prossimo paio di mesi. Anche se crediamo che i mercati affronteranno un violento storno, rimaniamo costruttivi nel medio termine. Gli stimoli fiscali rimangono forti e i colli di bottiglia delle filiere produttive stanno lentamente migliorando, mentre torniamo ad una nuova fase di vita post Covid. In termini di scommesse idiosincroniche ci piace il Monte dei Paschi visto che vediamo la realizzazione della fusione con UniCredit, soggetta alla raccolta di capitali privati che dovrà essere annunciata dopo la vendita di alcuni attivi con il loro conseguente mark-downs. Crediamo che i bond possano avere un 20-30% di upside nel miglior scenario, mentre in uno scenario negativo crediamo che sia probabile che un pacchetto di azioni e bond non abbia un valore molto più basso di quello corrente, che riteniamo già troppo basso. Aryzta e Dish offrono anch'essi upside catalysts mentre la loro ristrutturazione prosegue.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	4,47%
Rendimento ultimi 12 Mesi	21,02%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,95%
Sharpe ratio (0,00%)	0,75
Mese Migliore	9,57% (11 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.

Agosto 2021

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2021	5,44%	1,69%	1,94%	0,92%	-0,19%	-0,25%	0,17%	-0,54%					9,41%
2020	1,38%	3,17%	-4,69%	1,57%	4,08%	5,59%	0,08%	1,22%	-0,54%	-1,00%	9,57%	2,52%	24,67%
2019	-0,40%	-0,43%	-0,14%	-0,31%	0,04%	-1,63%	0,25%	-0,48%	-2,00%	0,64%	-1,20%	-0,11%	-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

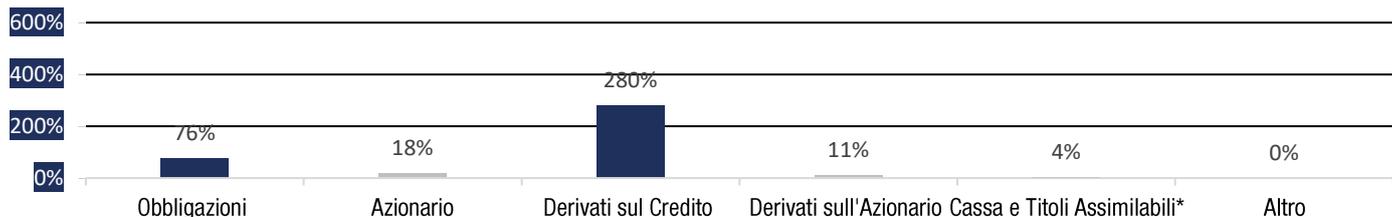
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	47,68%	6,04%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,51%	Rendimento parte corta	-1,05%	Duration media	1,77
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

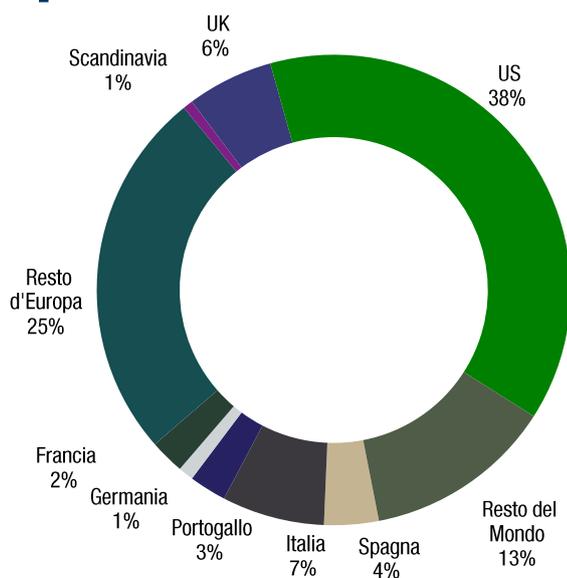


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il zonale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,10%	-7,20%	-0,10%	14,30%
Italia	19,70%	-7,20%	12,50%	26,90%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	5,60%	-4,20%	1,40%	9,80%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%
Francia	9,10%	0,00%	9,10%	9,10%
Resto d'Europa	9,90%	-88,10%	-78,20%	98,00%
Scandinavia	2,60%	0,00%	2,60%	2,60%
UK	15,50%	-7,20%	8,30%	22,70%
US	49,30%	-98,10%	-48,80%	147,40%
Resto del Mondo	15,00%	-34,70%	-19,70%	49,70%
Totale	137,80%	-246,90%	-108,90%	384,50%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	2,80%	17,90%	32,80%	15,70%	4,70%	73,90%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	2,80%	17,90%	32,80%	15,70%	4,70%	73,90%
Gross	2,80%	17,90%	32,80%	15,70%	4,70%	73,90%

RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
AAA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BBB	33,90%	-38,10%	-4,20%	72,00%
AA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BB	0,00%	-33,80%	-33,80%	33,80%
A	0,00%	-155,60%	-155,60%	155,60%
B	17,00%	-10,90%	6,10%	27,90%
NR	44,40%	0,00%	44,40%	44,40%
CCC and lower	22,30%	0,00%	22,30%	22,30%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	0,14%	-34,70%	-34,60%	34,80%
Finanziari	19,21%	0,00%	19,20%	19,20%
Minerari	13,11%	0,00%	13,10%	13,10%
Telecomunicazioni	31,60%	-9,19%	22,40%	40,80%
Consumi Ciclici	13,87%	-2,98%	10,90%	16,90%
Consumi Non-Ciclici	21,15%	0,00%	21,20%	21,20%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	26,87%	-25,91%	1,00%	52,80%
Industriali	5,84%	-3,09%	2,70%	8,90%
Tecnologici	6,01%	-0,31%	5,70%	6,30%
Utilities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altri Settori	0,00%	-170,67%	-170,70%	170,70%
Totale	137,80%	-246,86%	-109,10%	384,70%

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)

Agosto 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	118,33	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	127,25	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	114,26	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	120,93	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	130,02	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	122,98	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	142,78	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	132,28	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	117,11	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	154,99	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	144,11	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	101,08	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	139,59	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	124,51	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.