

## 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 Aprile 2021

## POLITICA DI INVESTIMENTO

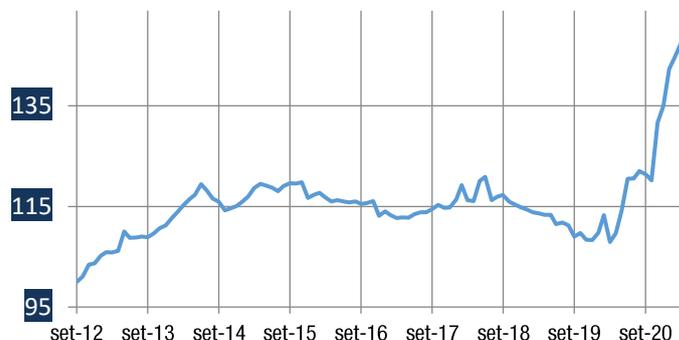
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

## RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 apr 2021	€ 143,95
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2021	0,92%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		10,31%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	48,89%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2021	€ 134.757.416,00

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 in Aprile è stato +0,92%. Le nostre posizioni sul credito hanno generato circa +3,25%, hanno fatto particolarmente bene 1) Dish convertible bonds (+1,1%) lo stock è salito parecchio dopo che la società ha annunciato una partnership tecnologica e commerciale con Amazon AWS per sviluppare il suo ORAN; 2) BES senior bonds (+1,5%) come risultato di un aumento del trading sul titolo e prezzi più alti per i bond, ciò a seguito dell'azione di una commissione parlamentare che sta investigando sulle pratiche con cui è stata gestita la situazione Novo Banco. La commissione ha iniziato la sua attività nel Dicembre 2020 e crediamo che porterà allo scoperto un sacco di informazioni e documenti che la banca centrale ha sinora tenuto nascosti invocando il segreto di stato. In sostanza crediamo che emergerà l'azione illegale condotta dalla banca centrale, facendo invece riemergere il valore per i bondholders dopo le perdite subite nel 2015; 3) un portafoglio di convertible bonds (+0,5%) sia per specifici e generiche condizioni di mercato (Cellink, Outokumpu, Biocartis). Le nostre posizioni azionarie sono state complessivamente flat per il mese con i guadagni nei titoli ciclici controbilanciati dalle perdite nei titoli growth. Le coperture di portafoglio ci sono costate -1,4%, visto che il rally negli assets rischiosi è conitunato senza sosta nonostante tanti (o tutti?) i classici indicatori mostrassero che i rendimenti di medio/lungo periodo saranno incredibilmente bassi, se non negativi, per la maggior parte degli attivi nei portafogli long only.

**Outlook:** siamo molto positivi sulla crescita globale e crediamo che le riaperture porteranno un improvviso rialzo nella domanda di prodotti, servizi e lavoro, guidando l'inflazione al rialzo. Le commodities sono a livelli molto alti, evidenze fattuali mostrano che la domanda di lavoro e l'inflazione da lavoro si stanno verificando negli Stati Uniti e in UK, dove le riaperture si stanno già concretizzando. Il prezzo degli immobili è sempre più forte, specialmente nella parte residenziale americana. Le banche centrali continueranno a stressare la natura transitoria dell'inflazione semplicemente perchè non possono ancora staccare la spina, con la maggior parte del mondo ancora indietro con le vaccinazioni, ma è solo una questione di mesi per l'Europa e magari di un anno per la maggior parte dei mercati emergenti. Detto questo, ci aspettiamo che il mercato continui a prezzare una normalizzazione e anche che acceleri in questo processo, con i ciclici che continuano a salire e gli alti multipli dei growth stocks a scendere. A titolo di esempio l' S&P trade a 22 p/e forward earnings a 1 anno, rispetto a 19 prima del Covid. Mentre i ciclici e i titoli distress si normalizzano verso l'alto, growth/quality/IG credit/government bonds si normalizzeranno verso il basso, con il cambio di posizionamento che, secondo noi, è appena iniziato. Rimaniamo lunghi un set di special sits in distress credit e qualche special sits sui ciclici, insieme a qualche storia "SPAC style" dove vediamo un immenso gap tra le potenzialità del mercato raggiungibile con la tecnologia e la market cap. Allo stesso tempo ci teniamo un sacco di coperture, sia tramite equity puts, corti su IG CDS e EM CDS.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	4,75%
Rendimento ultimi 12 Mesi	35,83%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,12%
Sharpe ratio (0,00%)	0,79
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.

Aprile 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%									10,31%
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

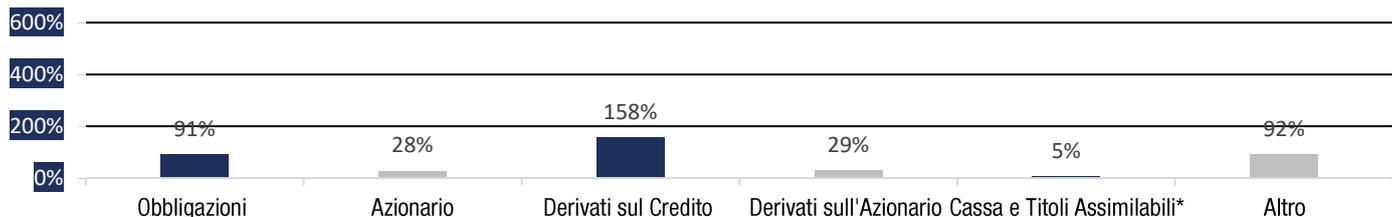
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	48,89%	6,15%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2,98%	Rendimento parte corta	-2,06%	Duration media	1,79
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

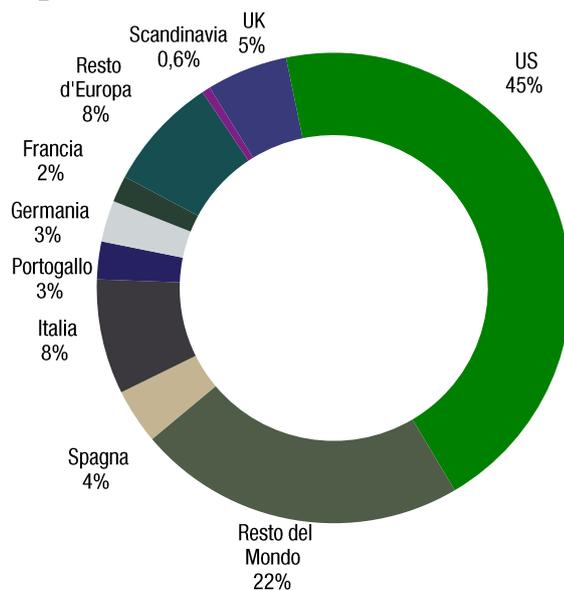


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il zonale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,50%	-7,60%	-0,10%	15,10%
Italia	20,10%	-11,30%	8,80%	31,40%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	5,90%	-4,40%	1,50%	10,30%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	8,90%	-2,40%	6,50%	11,30%
Francia	7,20%	0,00%	7,20%	7,20%
Resto d'Europa	21,20%	-9,90%	11,30%	31,10%
Scandinavia	2,30%	0,00%	2,30%	2,30%
UK	14,40%	-7,60%	6,80%	22,00%
US	57,30%	-120,40%	-63,10%	177,70%
Resto del Mondo	17,80%	-71,30%	-53,50%	89,10%
<b>Totale</b>	<b>162,50%</b>	<b>-234,90%</b>	<b>-72,30%</b>	<b>397,50%</b>

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	10,00%	19,90%	35,90%	12,70%	4,80%	83,20%
Short	-5,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-5,60%
Net	4,40%	19,90%	35,90%	12,70%	4,80%	77,60%
Gross	15,60%	19,90%	35,90%	12,70%	4,80%	88,80%

## RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
<b>AAA</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>BBB</b>	35,70%	-39,70%	-4,00%	75,40%
<b>AA</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>BB</b>	8,40%	-28,00%	-19,60%	36,40%
<b>A</b>	3,10%	-41,50%	-38,40%	44,60%
<b>B</b>	18,40%	-5,60%	12,80%	24,00%
<b>NR</b>	45,40%	-1,90%	43,50%	47,30%
<b>CCC and lower</b>	21,20%	0,00%	21,20%	21,20%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	1,84%	-68,13%	-66,30%	69,90%
Finanziari	12,30%	-1,85%	10,40%	14,20%
Minerari	14,11%	-0,50%	13,60%	14,60%
Telecomunicazioni	38,68%	-11,14%	27,60%	49,80%
Consumi Ciclici	15,44%	-7,73%	7,70%	23,10%
Consumi Non-Ciclici	30,18%	-5,09%	25,10%	35,30%
Business Diversificati	4,65%	0,00%	4,70%	4,70%
Energia / Petrolio	28,64%	-27,17%	1,40%	55,80%
Industriali	8,60%	-3,19%	5,40%	11,80%
Tecnologici	8,10%	0,00%	8,10%	8,10%
Utilities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altri Settori	0,00%	-110,11%	-110,10%	110,10%
<b>Totale</b>	<b>162,54%</b>	<b>-234,91%</b>	<b>-72,40%</b>	<b>397,40%</b>

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)

Aprile 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	119,62	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	128,52	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	115,66	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	122,08	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	131,14	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	124,07	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	143,95	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	133,33	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	118,29	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	156,30	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	145,51	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	141,06	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR Super - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	101,64	HINCESI ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito [www.hedgeinvest.it](http://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.