

## 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 Dicembre 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 dic 2020	€ 130,50
RENDIMENTO MENSILE	dic 2020	2,52%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		24,67%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	34,98%
CAPITALE IN GESTIONE	dic 2020	€ 119.145.399,00

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 fondo ha reso +2,52% nel mese di dicembre. Le nostre posizioni sul credito hanno generato circa l'1%, con guadagni derivanti dalla situazione tecnica e dal fatto che il mercato abbia prezzato una ripresa per il 2021 (i.e. Acrotec, Ferrogllobe, Cardlytics, Greenyard) e anche da catalyst specifici (i.e. l'attesa vendita di specifici asset da parte di Oi). Le nostre posizioni sull'azionario hanno generato +1,5% al netto delle coperture, visto che le nostre special sits nella parte di infrastrutture energetiche hanno sovraperformato il mercato, con i principali contributori che sono stati First Cobalt Corp: il governo canadese ha fornito sovvenzioni e finanziamenti, coprendo una sostanziale parte del capex necessario a finalizzare la costruzione della sola raffineria di cobalto in Nord America; inoltre Aker Carbon Capture, che ha beneficiato di diverse notizie riguardanti le partnerships e i progetti. Le perdite sono state principalmente generate dai corti sul mercato / coperture (Eurostoxx/Russell) e dal nostro corto Tesla che abbiamo costruito contro la posizione in Toyota (e come piccola copertura rispetto alle super valutazioni dei titoli green).

**Outlook:** il partito democratico ha vinto in Georgia e questo è un game changer per i mercati finanziari. Ci aspettiamo che il deficit spending aumenti negli Stati Uniti, riducendo il supporto della FED mentre la ripresa progredisce. La put della FED sarà testata, con il controllo dei

rendimenti che diverrà evidente nel 2021, per limitare l'aumento dei tassi, ma comunque ci aspettiamo che il QE tapering inizi entro la fine dell'anno, con una graduale risalita dei tassi e l'irripidimento della curva. Il rischio principale per i mercati finanziari, escludendo un possibile 2021 taper tantrum, è l'inefficacia dei vaccini verso alcune delle nuove varianti del virus, e la necessità di un vaccino modificato con un altro giro di vaccinazione globale, il che ritarderebbe il ritorno alla normalità. Ciò avrebbe conseguenze disastrose per molti settori, e per i governi con budget già sotto pressione. Abbiamo iniziato a ridurre e a prendere profitto sulle posizioni maggiormente esposte ad una eventuale delusione lato vaccini, e ci stiamo focalizzando principalmente su tre temi: 1) abbiamo aumentato gli investimenti su quei nomi dove pensiamo che l'agenda democratica possa avere un significativo impatto positivo; 2) abbiamo aggiunto posizioni che pensiamo possano avvantaggiarsi dai colli di bottiglia creati dalla pandemia nel 2020; 3) manteniamo i lunghi che beneficerebbero dall'implementazione del 5G e dalle sue implicazioni. Abbiamo aggiunto molte coperture in posizioni con un payoff asimmetrico e con un downside limitato, dove pensiamo ci siano trend strutturali in gioco e che magari possano fornire protezione anche in caso di notizie negative nella battaglia al virus (i.e. CDS sui produttori di petrolio che quotano in media ai minimi storici, 60-70 bps), e più in generale abbiamo aggiunto diverse puts sugli attivi rischiosi.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,70%
Rendimento ultimi 12 Mesi	24,67%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2,96%
Sharpe ratio (0,00%)	0,64
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.

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2020</b>	1,38%	3,17%	-4,69%	1,57%	4,08%	5,59%	0,08%	1,22%	-0,54%	-1,00%	9,57%	2,52%	<b>24,67%</b>
<b>2019</b>	-0,40%	-0,43%	-0,14%	-0,31%	0,04%	-1,63%	0,25%	-0,48%	-2,00%	0,64%	-1,20%	-0,11%	<b>-5,65%</b>
<b>2018</b>	1,34%	2,46%	-2,50%	-0,13%	3,42%	0,67%	-3,79%	0,56%	0,27%	-1,09%	-0,54%	-0,48%	<b>-0,04%</b>
<b>2017</b>	0,78%	-0,69%	-0,47%	0,08%	-0,04%	0,58%	0,36%	0,01%	0,53%	0,71%	-0,48%	0,09%	<b>1,46%</b>
<b>2016</b>	0,52%	0,34%	-0,77%	-0,68%	0,24%	-0,22%	-0,20%	0,21%	-0,48%	0,18%	0,34%	-2,50%	<b>-3,02%</b>
<b>2015</b>	0,74%	0,82%	1,47%	0,70%	-0,26%	-0,37%	-0,58%	0,83%	0,52%	-0,07%	0,22%	-2,62%	<b>1,35%</b>
<b>2014</b>	1,29%	1,01%	1,23%	1,01%	0,82%	1,75%	-1,05%	-1,33%	-0,52%	-1,49%	0,30%	0,49%	<b>3,49%</b>
<b>2013</b>	1,45%	0,63%	-0,05%	0,34%	3,63%	-1,18%	0,06%	0,18%	-0,10%	0,70%	0,94%	0,50%	<b>7,27%</b>
<b>2012</b>										1,09%	2,32%	0,26%	<b>3,70%</b>

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

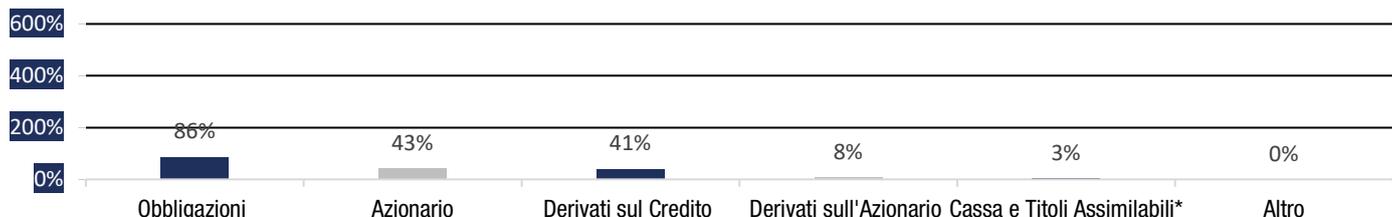
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	34,98%	5,97%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	4,77%	Rendimento parte corta	-2,25%	Duration media	-0,66
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	-------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

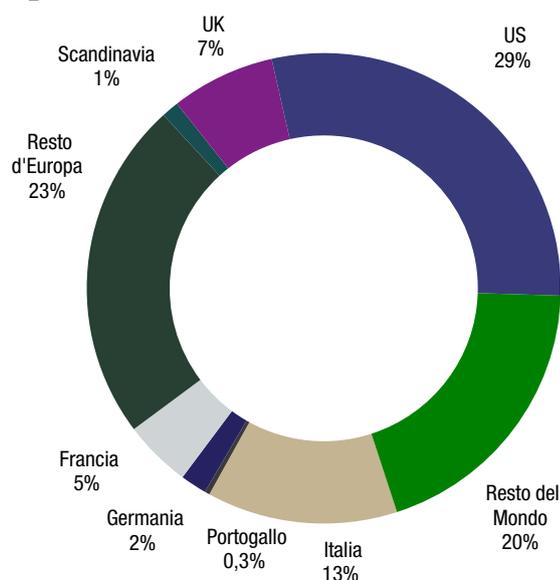


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include 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	15,30%	-7,80%	7,50%	23,10%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
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	3,20%	0,00%	3,20%	3,20%
Francia	8,20%	0,00%	8,20%	8,20%
Resto d'Europa	36,10%	-5,40%	30,70%	41,50%
Scandinavia	2,10%	0,00%	2,10%	2,10%
UK	10,30%	-2,30%	8,00%	12,60%
US	32,20%	-19,30%	12,90%	51,50%
Resto del Mondo	16,00%	-18,60%	-2,60%	34,60%
<b>Totale</b>	<b>124,00%</b>	<b>-53,40%</b>	<b>70,60%</b>	<b>177,40%</b>

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	6,10%	14,20%	35,40%	14,30%	5,90%	76,00%
Short	-2,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-2,10%
Net	4,00%	14,20%	35,40%	14,30%	5,90%	73,90%
Gross	8,10%	14,20%	35,40%	14,30%	5,90%	78,00%

## RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
<b>AAA</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>BBB</b>	0,00%	-3,40%	-3,40%	3,40%
<b>AA</b>	0,00%	-7,70%	-7,70%	7,70%
<b>BB</b>	0,00%	-6,80%	-6,80%	6,80%
<b>A</b>	4,40%	-3,60%	0,80%	8,00%
<b>B</b>	20,60%	-9,80%	10,80%	30,40%
<b>NR</b>	37,50%	-2,10%	35,40%	39,60%
<b>CCC and lower</b>	29,00%	-2,40%	26,60%	31,40%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	0,53%	-24,25%	-23,80%	24,80%
Finanziari	22,75%	-4,84%	18,00%	27,60%
Minerari	8,46%	0,00%	8,50%	8,50%
Telecomunicazioni	26,83%	-1,62%	25,20%	28,40%
Consumi Ciclici	12,95%	-9,42%	3,60%	22,40%
Consumi Non-Ciclici	19,22%	-5,50%	13,70%	24,70%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	8,37%	0,00%	8,40%	8,40%
Industriali	9,43%	-4,41%	5,00%	13,80%
Tecnologici	11,84%	-0,48%	11,30%	12,30%
Utilities	3,63%	0,00%	3,60%	3,60%
Altri Settori	0,01%	-2,84%	-2,80%	2,80%
<b>Totale</b>	<b>124,01%</b>	<b>-53,36%</b>	<b>70,70%</b>	<b>177,30%</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 ) ddfds
Riscatto	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)

Dicembre 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	109,35	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	117,40	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	105,88	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	111,48	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	119,63	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	113,23	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	130,50	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	121,57	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	108,11	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	140,90	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	132,10	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	128,14	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	120,47	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	112,56	HINCFOF 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.