

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 Gennaio 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 29 gen 2021	€ 137,60
RENDIMENTO MENSILE	l gen 2021	5,44%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,44%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	42,33%
CAPITALE IN GESTIONE	l gen 2021	€ 126.762.581,00

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 nel mese di gennaio è stato di +5,44%. Le nostre posizioni sul credito hanno generato circa +3,8%, guidate principalmente dalla posizione nei bond di WeWork (+1,7%) che sono saliti significativamente dopo la notizia che la società è stata valutata per 10bn da un potenziale acquirente, mettendo di fatto un floor sopra il nozionale del bond; I convertibles di Aphria/Aurora hanno generato +1,2%, beneficiando del newsflow su M&A e dalla razionalizzazione dei costi e della capacity nello spazio cannabis, insieme al significativo sforzo che faranno i democratici per mettere fine alla proibizione federale; un ulteriore +1,5% è derivato da altre posizioni che sono salite nell'aspettativa di catalyst positivi come (Aryzta, Ferroglobe) o a seguito di guidance migliorative (Ams, Kudelski), al netto delle coperture; abbiamo perso 0,6% sui convertibili di Dish per via del beta negativo. Le strategie azionarie hanno generato un +2,0% al netto delle coperture, con le posizioni su alternative energy che hanno guadagnato +0,65%, e i corti sui nomi legati ai viaggi e alle banche che hanno generato +0,9%, infine nuove posizioni legate a special sits su small cap che hanno generato +0,45%. Le scommesse macro hanno perso 0,35% in particolare le put su US treasuries.

Outlook: l'unico driver di mercato secondo noi è rappresentato dalla battaglia tra l'eliminazione del virus e la velocità con la quale il medesimo si sparge e muta, che è funzione del numero di persone che sono

attualmente positive, e di quante sono vaccinate, dall'efficacia dei vaccini, e da quanto stringenti sono le misure di lockdown. Tra i paesi più grandi, US e UK stanno facendo un lavoro incredibile per vaccinare velocemente, con UK che sta anche implementando un lockdown più stringente. Nel resto d'Europa stiamo assistendo ad un partenza lenta nelle vaccinazioni, insieme a lockdown meno stringenti, in particolare in Spagna e in Francia. Mentre pensiamo che in UK e US si tornerà ad una situazione vicina alla normalità intorno all'estate, per il resto Europa sarà più probabilmente all'inizio del 2022, visto che crediamo che l'economia riaprirà solo per richiudere nuovamente in settembre, visto che le vaccinazioni saranno in qualche modo deludenti. Per molti mercati emergenti abbiamo meno visibilità ma pensiamo che la battaglia sarà ancora più lunga. Al momento siamo esposti su società che crediamo siano beneficiarie di trend di lungo periodo (energy transition, 5G), tatticamente lunghi alcune special situations in basic materials, in particolare acciaio, metalli di silicone e fibre di carbonio. Siamo lunghi stressed credits colpiti dal Covid ma che crediamo possano fare bene in una economia semi aperta, corti società dove il timing del reopening sarà critico dal punto di vista della liquidità, e ci teniamo coperture macro molto convesse (un basket di cds su società petrolifere, credit cds su emergenti deboli, varie put su indici coperte con carry trades special sits).

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	4,33%
Rendimento ultimi 12 Mesi	29,66%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,95%
Sharpe ratio (0,00%)	0,71
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
2021	5,44%												5,44%
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

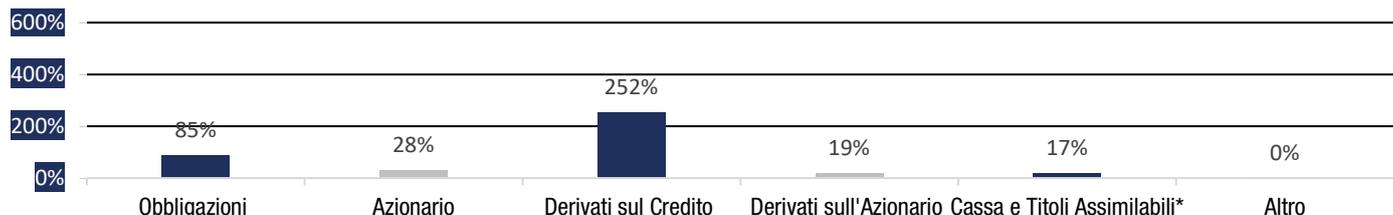
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	42,33%	6,20%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	4,95%	Rendimento parte corta	0,49%	Duration media	1,40
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

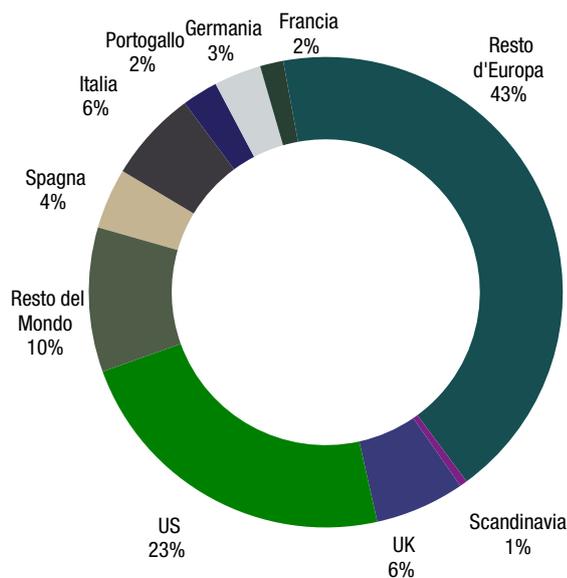


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il zonale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	8,00%	-8,00%	0,00%	16,00%
Italia	11,90%	-12,10%	-0,20%	24,00%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	4,70%	-4,70%	0,00%	9,40%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	8,50%	-3,90%	4,60%	12,40%
Francia	5,60%	-0,50%	5,10%	6,10%
Resto d'Europa	27,10%	-137,10%	-110,00%	164,20%
Scandinavia	2,00%	0,00%	2,00%	2,00%
UK	15,00%	-8,50%	6,50%	23,50%
US	46,20%	-42,20%	4,00%	88,40%
Resto del Mondo	14,40%	-23,70%	-9,30%	38,10%
Totale	143,40%	-240,80%	-97,30%	384,10%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	5,70%	16,30%	37,30%	4,50%	5,00%	68,70%
Short	-2,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-2,00%
Net	3,80%	16,30%	37,30%	4,50%	5,00%	66,80%
Gross	7,70%	16,30%	37,30%	4,50%	5,00%	70,70%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	37,80%
SHORT	-82,10%
NET	-44,30%
GROSS	119,90%

AA

LONG	0,00%
SHORT	-14,20%
NET	-14,20%
GROSS	14,20%

BB

LONG	0,00%
SHORT	-21,20%
NET	-21,20%
GROSS	21,20%

A

LONG	3,30%
SHORT	-84,20%
NET	-80,90%
GROSS	87,50%

B

LONG	19,00%
SHORT	-9,30%
NET	9,70%
GROSS	28,30%

NR

LONG	38,20%
SHORT	-2,00%
NET	36,20%
GROSS	40,20%

CCC and lower

LONG	23,00%
SHORT	-3,00%
NET	20,00%
GROSS	26,00%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	1,36%	-35,94%	-34,50%	37,30%
Finanziari	11,18%	-6,07%	5,10%	17,30%
Minerari	11,58%	0,00%	11,60%	11,60%
Telecomunicazioni	37,85%	-14,50%	23,40%	52,40%
Consumi Ciclici	9,60%	-10,66%	-1,10%	20,30%
Consumi Non-Ciclici	17,11%	-0,46%	16,60%	17,60%
Business Diversificati	0,97%	0,00%	1,00%	1,00%
Energia / Petrolio	33,11%	-28,72%	4,40%	61,80%
Industriali	6,74%	-3,36%	3,30%	10,10%
Tecnologici	12,40%	0,00%	12,40%	12,40%
Utilities	1,24%	0,00%	1,20%	1,20%
Altri Settori	0,27%	-141,06%	-140,80%	141,40%
Totale	143,41%	-240,77%	-97,40%	384,40%

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)

Gennaio 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	114,87	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	123,31	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	111,17	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	117,13	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	125,71	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	118,99	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	137,60	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	127,75	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	113,54	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	149,02	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	139,23	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	135,04	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF R	23/11/2012	IE00B8BGWG21	126,90	HINCHFR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	119,71	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.