

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 Giugno 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

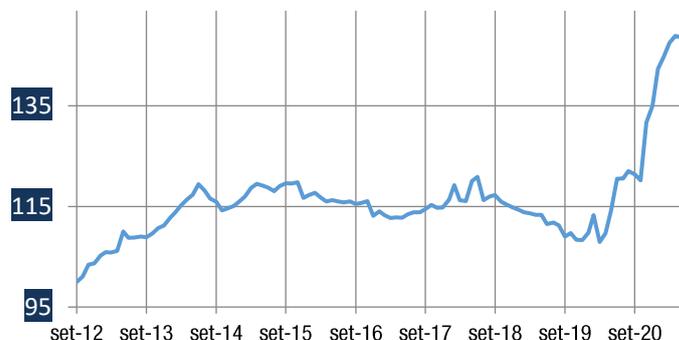
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 giu 2021	€ 143,31
RENDIMENTO MENSILE	l giu 2021	-0,25%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		9,82%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	48,23%
CAPITALE IN GESTIONE	l giu 2021	€ 137.055.033,65

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 giugno è stato pari a -0,25%. Il nostro portafoglio ha continuato ad essere influenzato dalla compressione del premio al rischio per tutte le asset class, con perdite derivanti dal nostro book macro e coperture non totalmente recuperate dalle nostre posizioni lunghe, che non hanno registrato catalyst nel corso del mese. I nostri corti via CDS hanno sofferto dell'assenza di notizie sul fronte macro e della compressione in anticipazione del roll di settembre, anche se pensiamo che possa essere stato prematuro in considerazione dei numerosi catalyst/rischi negativi dell'estate. Le nostre coperture via opzioni hanno sofferto della volatilità che ha registrato nuovi ribassi, perciò ci piacciono ancora di più ora, e aggiungeremo probabilmente se il rally persiste. Complessivamente, abbiamo perso 1,0% nei corti di portafoglio questo mese. Il resto del book ha performato bene, con pochi sviluppi di nota nelle nostre posizioni. Il nostro lungo sul bond di Ferroglobe e sull'azione ha generato +0,55% beneficiando del continuo miglioramento del prezzo del silicio e dell'iniziativa della ristrutturazione dei bond e dell'aumento di capitale. Il resto del portafoglio di special situation è stato di fatto flat (-4bps), con i guadagni che sono stati controbilanciati dalle prese di posizione sull'azione di Dish che ha guidato il nostro convertible leggermente al ribasso, e dalla negativa decisione della corte suprema americana su Fannie Mae "profit sweep", che ha portato i perpetui al ribasso del 60% (dove avevamo una posizione "option-size" dato il potenziale di 500% di upside nel caso di un outcome invece positivo). Il portafoglio azionario, escludendo Ferroglobe è stato

circa flat (-6bps). Le nostre posizioni di capital structure su TUI e AMC hanno generato 0,3%.

Outlook: siamo molto positivi sulla crescita globale e crediamo di non aver ancora visto l'effetto complessivo delle riaperture, con più di metà del mondo che ancora fronteggia nuove ondate di virus. Gli stimoli fiscali rimarranno molto forti nei prossimi anni e le banche centrali toglieranno il loro supporto molto gradualmente, visto che l'incertezza sulle varianti e il cammino verso la ripresa è ancora molto incerto. Ma crediamo anche che i mercati lo stiano prezzando pienamente e che ogni minima deviazione dal caso base (sia perché lo stimolo monetario sarà tolto più velocemente o perché una nuova variante farà deragliare la ripresa) potrebbe risultare in un significativo riprezzamento del premio per il rischio. Crediamo che alcuni mercati emergenti siano i più esposti a questo rischio, visto che le vaccinazioni sono lente, o i vaccini usati sono meno efficaci e inoltre sono più vulnerabili al tightening della FED. Complessivamente crediamo che gli attivi rischiosi siano vulnerabili. Nei lunghi tentiamo di avere un portafoglio isolato dall'effetto FED e dall'effetto covid. Rimaniamo posizionati in special situation ad elevato carry dove vediamo dei catalyst nei prossimi 3/6 mesi, mantenendo anche un portafoglio di azioni e convertibili dove vediamo un forte upside, il cui il premio al rischio è ancora elevato per il rischio di esecuzione, ma dove ci piace il management, e il prodotto/tecnologia o vi è una forte esposizione a nuovi trend emergenti.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	4,60%
Rendimento ultimi 12 Mesi	23,04%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,03%
Sharpe ratio (0,00%)	0,77
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.

Giugno 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%							9,82%
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

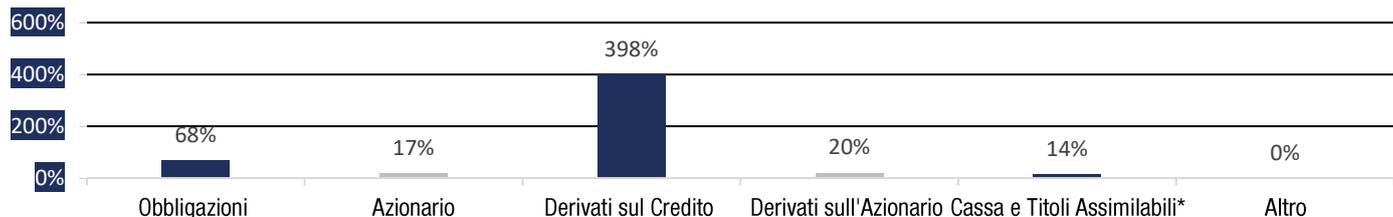
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	48,23%	6,09%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,12%	Rendimento parte corta	-1,37%	Duration media	1,44
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

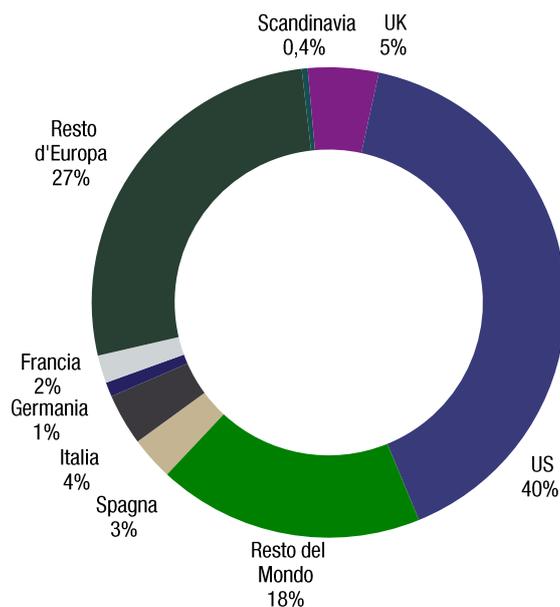


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il zonale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,30%	-7,40%	-0,10%	14,70%
Italia	9,90%	-7,50%	2,40%	17,40%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	5,70%	-4,30%	1,40%	10,00%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	4,00%	-0,90%	3,10%	4,90%
Francia	9,40%	0,00%	9,40%	9,40%
Resto d'Europa	13,40%	-118,60%	-105,20%	132,00%
Scandinavia	2,00%	0,00%	2,00%	2,00%
UK	16,20%	-7,50%	8,70%	23,70%
US	52,30%	-146,60%	-94,30%	198,90%
Resto del Mondo	14,00%	-75,40%	-61,40%	89,40%
Totale	134,30%	-368,30%	-234,00%	502,40%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	5,30%	20,80%	27,70%	5,50%	4,70%	64,00%
Short	-1,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,80%
Net	3,50%	20,80%	27,70%	5,50%	4,70%	62,10%
Gross	7,20%	20,80%	27,70%	5,50%	4,70%	65,80%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	35,00%
SHORT	-39,20%
NET	-4,20%
GROSS	74,20%

AA

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

BB

LONG	0,00%
SHORT	-24,50%
NET	-24,50%
GROSS	24,50%

A

LONG	0,00%
SHORT	-279,80%
NET	-279,80%
GROSS	279,80%

B

LONG	18,70%
SHORT	-11,00%
NET	7,70%
GROSS	29,70%

NR

LONG	40,40%
SHORT	-1,80%
NET	38,60%
GROSS	42,20%

CCC and lower

LONG	15,00%
SHORT	0,00%
NET	15,00%
GROSS	15,00%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	0,17%	-73,58%	-73,40%	73,80%
Finanziari	10,59%	-1,85%	8,80%	12,40%
Minerari	11,32%	0,00%	11,30%	11,30%
Telecomunicazioni	32,61%	-9,43%	23,20%	42,00%
Consumi Ciclici	9,73%	-3,99%	5,70%	13,70%
Consumi Non-Ciclici	19,85%	0,00%	19,80%	19,80%
Business Diversificati	3,75%	0,00%	3,70%	3,70%
Energia / Petrolio	27,33%	-26,72%	0,60%	54,00%
Industriali	5,99%	-3,17%	2,80%	9,20%
Tecnologici	6,85%	-0,45%	6,30%	7,30%
Utilities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altri Settori	6,10%	-249,12%	-243,00%	255,20%
Totale	134,28%	-368,32%	-234,20%	502,40%

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)

Giugno 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	118,95	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	127,81	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	114,94	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	121,48	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	130,49	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	123,49	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	143,31	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	132,72	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	117,66	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	155,55	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	144,76	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	101,31	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	140,27	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	125,13	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 dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.