

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 Luglio 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

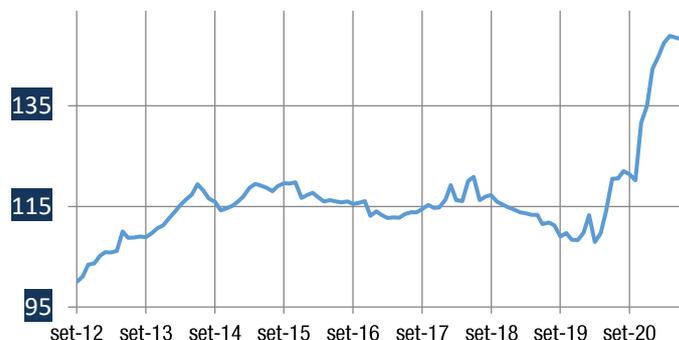
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 lug 2021	€ 143,55
RENDIMENTO MENSILE	l lug 2021	0,17%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		10,00%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	48,48%
CAPITALE IN GESTIONE	l lug 2021	€ 140.282.316,42

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 +0.17% in luglio. Le nostre posizioni non hanno avuto particolari catalyst nel mese e la performance è un riflesso di questo. Ci aspettiamo, comunque, svariati eventi, nei prossimi due mesi visto che molte società riporteranno gli utili, quindi avremo catalyst per ristrutturazioni e M&A, in alcune posizioni esistenti e nuove. Nel corso del mese abbiamo iniziato una nuova posizione lunga in Monte Paschi LT2, visto che ci aspettiamo un risultato positivo per i bondholders nell'ambito di una fusione con Unicredit (che riteniamo altamente probabile), inoltre i fondamentali e gli indicatori di capital ratio della banca risultano migliorati, grazie ad una straordinaria prima parte dell'anno per tutto il settore. I bond del Paschi hanno generato +0.25%. I bond di Ferroglobe hanno generato +0.15%, abbiamo ricevuto circa 50bps per la sollecitazione al consenso + early bird fee durante il mese, che hanno contribuito positivamente. La performance di Ferroglobe è stata parzialmente controbilanciata da piccole perdite nei bond di Oi Brazil, a causa di una nuova emissione da parte della società, che ha creato degli effetti tecnici temporaneamente negativi (-0.15%), e dai bond di AMC che hanno ritracciato in linea con l'azione (-0.2%); al momento siamo fuori dai subordinati di AMC, e manteniamo una posizione long only sui senior secured bond. Il resto delle perdite è spiegabile con l'underperformance di qualche piccola posizione azionaria rispetto alle coperture, dovuta alla forte discesa della small caps rispetto agli indici nel mese, e l'assenza di catalyst per le nostre posizioni.

Outlook: siamo positivi sulla crescita globale, anche se iniziamo a vedere segnali che indicano che stiamo raggiungendo il picco, con le catene produttive che non sono ancora completamente attive, e nuove ondate di virus dovute alle varianti e al rallentamento delle vaccinazioni. Anche se non vediamo un particolare catalyst per una correzione negli attivi rischiosi e, i dati tecnici rimangono molto forti, crediamo che i mercati siano prezzati per la perfezione, e che il price momentum si stia deteriorando. Un semplice rallentamento negli indicatori economici potrebbe essere sufficiente per una correzione verso la fine dell'estate, nel mezzo della stagione degli utili e con la FED che potrebbe iniziare a segnalare un atteggiamento più hawkish. Rimaniamo lunghi posizioni ad elevato carry e special situations, sia sul credito sia sull'azionario, mentre stiamo rollando e aumentando le nostre coperture, con la convinzione di riuscire a monetizzarle nei prossimi mesi. Nel medio/lungo termine rimaniamo costruttivi visto che il supporto monetario e fiscale rimarrà forte per il prossimo futuro, mentre il processo di riapertura procede, anche se non letteralmente. Il caso UK è cruciale da monitorare, con l'assenza di restrizioni e l'elevato tasso di immunità. Nonostante un forte aumento dei casi in UK, il numero dei pazienti covid negli ospedali è cresciuto in maniera molto lenta ed è rimasto stabile ad un livello che è una frazione delle precedenti ondate, il che fa ben sperare. Se questo fosse l'outcome a livello globale, ci aspettiamo un sacco di volatilità ed alta correlazione tra gli attivi, i settori e i temi, visto che tutto è stato guidato dalla politica monetaria estremamente espansiva che necessita di forti aggiustamenti. Una attiva selezione di singoli nomi sia in nell'obbligazionario e nell'azionario sarà necessaria per schivare le ondate di volatilità ed alta correlazione.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	4,58%
Rendimento ultimi 12 Mesi	23,16%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,10%
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.

Luglio 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%						10,00%
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

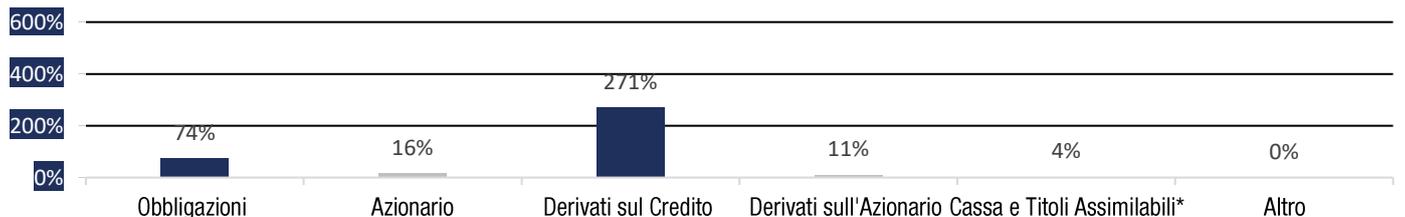
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	48,48%	6,07%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,07%	Rendimento parte corta	0,09%	Duration media	1,56
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

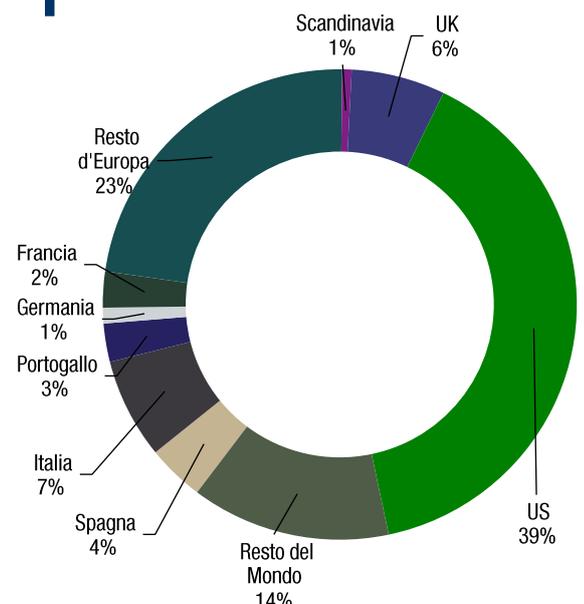


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,20%	-7,30%	-0,10%	14,50%
Italia	18,30%	-7,30%	11,00%	25,60%
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	9,20%	0,00%	9,20%	9,20%
Resto d'Europa	10,00%	-75,10%	-65,10%	85,10%
Scandinavia	2,40%	0,00%	2,40%	2,40%
UK	16,50%	-7,30%	9,20%	23,80%
US	44,90%	-101,80%	-56,90%	146,70%
Resto del Mondo	15,90%	-34,60%	-18,70%	50,50%
Totale	134,10%	-237,70%	-103,60%	371,60%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	5,30%	20,90%	28,20%	12,80%	4,70%	71,80%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	5,30%	20,90%	28,20%	12,80%	4,70%	71,80%
Gross	5,30%	20,90%	28,20%	12,80%	4,70%	71,80%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	34,20%
SHORT	-38,30%
NET	-4,10%
GROSS	72,50%

AA

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

BB

LONG	0,00%
SHORT	-23,80%
NET	-23,80%
GROSS	23,80%

A

LONG	0,00%
SHORT	-156,40%
NET	-156,40%
GROSS	156,40%

B

LONG	18,30%
SHORT	-10,80%
NET	7,50%
GROSS	29,10%

NR

LONG	42,00%
SHORT	0,00%
NET	42,00%
GROSS	42,00%

CCC and lower

LONG	21,40%
SHORT	0,00%
NET	21,40%
GROSS	21,40%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	0,15%	-34,61%	-34,40%	34,80%
Finanziari	18,80%	0,00%	18,80%	18,80%
Minerari	12,66%	0,00%	12,70%	12,70%
Telecomunicazioni	32,58%	-9,22%	23,40%	41,80%
Consumi Ciclici	9,00%	-2,99%	6,00%	12,00%
Consumi Non-Ciclici	21,13%	0,00%	21,10%	21,10%
Business Diversificati	0,46%	0,00%	0,50%	0,50%
Energia / Petrolio	27,01%	-26,11%	0,90%	53,10%
Industriali	5,83%	-3,10%	2,70%	8,90%
Tecnologici	6,45%	-0,44%	6,00%	6,80%
Utilities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altri Settori	0,00%	-161,20%	-161,20%	161,20%
Totale	134,06%	-237,66%	-103,50%	371,70%

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)

Luglio 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	119,06	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	127,99	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	115,01	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	121,62	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	130,71	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	123,66	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	143,55	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	132,96	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	117,79	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	155,83	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	144,95	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	101,52	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	140,44	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	125,29	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.