



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 Maggio 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

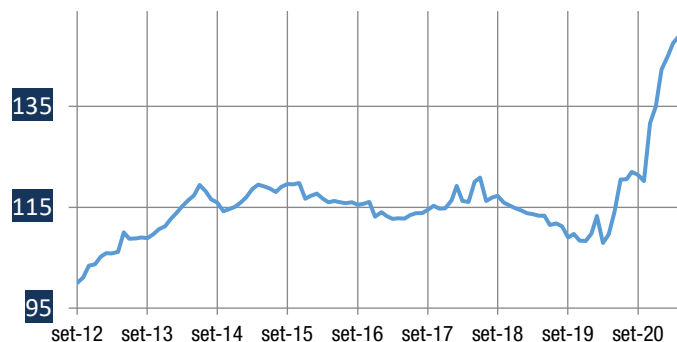
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 28 mag 2021	€ 143,67
RENDIMENTO MENSILE	l mag 2021	-0,19%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		10,09%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	48,60%
CAPITALE IN GESTIONE	l mag 2021	€ 135.931.943,00

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 a Maggio è stato -0,19%. Le nostre posizioni in corporate equity hanno generato un rendimento di 1,69%, principalmente guidate da: 1) il nostro nuovo ESG pick, Agronomics (+90bps): abbiamo partecipato al loro aumento di capitale e ricevuto dei warrants come parte del pacchetto; 2) Ferroglobe (+63bps), l'azienda è uscita con una trimestrale molto forte beneficiando dal miglioramento del prezzo del ferrosilicio; 3) short su Tesla (+31bps) come risultato del generale de-risking di mercato; e 4) Deutsche Telekom (+23bps), a seguito del capital market day. Le posizioni in corporate credit hanno generato 72bps guidate da 1) WeWork (+40bps), che ha registrato una maggiore vivacità negli acquisti a seguito dei risultati trimestrali; 2) Aryzta perps (+35bps) sulle voci che avrebbero richiamato e ripagato i bond 3) Figeac convertible (+26bps), che ha beneficiato della notizia che l'azienda voglia ristrutturare il suo bilancio. Piccole perdite sulla parte corporate credit sono derivate da Cardlytics (-26bps), Outokumpu (-15bps) e Oi Brazil (-12bps). La posizione sui finanziari ha generato 50bps dalle call options che abbiamo comprato su Unicredit prima dei risultati. Le principali perdite per il mese sono venute dal book di capital structure (-2,3%), dovuto al corto su AMC Entertainment (-2,18%). Al momento possediamo diverse tranches del

debito senior e subordinato di AMC, che è quotato ad un sostanziale sconto nonostante la notevole market cap, che abbiamo coperto tramite un corto sull'equity per prendere vantaggio della dislocazione sulle valutazioni. Da allora abbiamo ristrutturato la nostra posizione corta e data la solida situazione di bilancio rimaniamo confidenti che una soluzione sul debito possa essere trovata. I nostri corti macro su indici hanno perso 59bps per il mese.

Outlook: Siamo sempre più confidenti che abbiamo passato il picco degli stimoli finanziari da parte delle autorità monetarie e l'economia reale sta migliorando con il ritorno alla normalità, il mercato finanziario sarà privato del suo compratore più importante, le banche centrali. Inoltre la struttura di mercato è diventata sempre più fragile e esposta a rischi sistemici con la sempre più massiva partecipazione di un'armata di investitori retail che possono muovere miliardi con un click nelle asset class più illiquide e anche overvalued. Mentre i risparmiatori che si sono tramutati in investitori si godranno i loro soldi durante l'estate, vedremo più inflazione. Molte nuvole nere si stanno addensando ma è difficile sapere quando vedremo la tempesta.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	4,68%
Rendimento ultimi 12 Mesi	30,25%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,03%
Sharpe ratio (0,00%)	0,78
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%	1,69%	1,94%	0,92%	-0,19%								10,09%
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

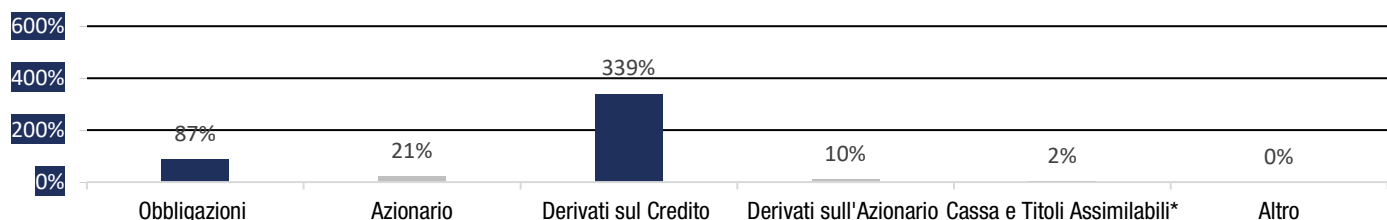
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	48,60%	6,12%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2,72%	Rendimento parte corta	-2,92%	Duration media	1,58
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

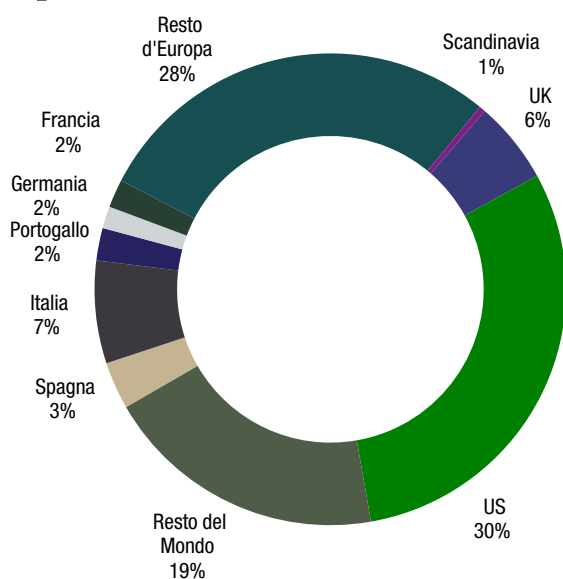


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il zonale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,40%	-7,50%	-0,10%	14,90%
Italia	21,00%	-11,20%	9,80%	32,20%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	5,80%	-4,40%	1,40%	10,20%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	6,40%	-0,50%	5,90%	6,90%
Francia	8,90%	0,00%	8,90%	8,90%
Resto d'Europa	15,30%	-114,20%	-98,90%	129,50%
Scandinavia	2,00%	0,00%	2,00%	2,00%
UK	18,30%	-7,50%	10,80%	25,80%
US	54,20%	-84,20%	-30,00%	138,40%
Resto del Mondo	15,30%	-73,60%	-58,30%	88,90%
Totale	154,80%	-303,10%	-148,50%	457,70%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	5,90%	22,50%	28,30%	17,90%	5,10%	79,70%
Short	-5,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-5,50%
Net	0,40%	22,50%	28,30%	17,90%	5,10%	74,20%
Gross	11,40%	22,50%	28,30%	17,90%	5,10%	85,20%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	35,20%
SHORT	-39,20%
NET	-4,00%
GROSS	74,40%

AA

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

BB

LONG	8,30%
SHORT	-27,50%
NET	-19,20%
GROSS	35,80%

A

LONG	3,00%
SHORT	-215,50%
NET	-212,50%
GROSS	218,50%

B

LONG	21,50%
SHORT	-14,50%
NET	7,00%
GROSS	36,00%

NR

LONG	38,90%
SHORT	-1,80%
NET	37,10%
GROSS	40,70%

CCC and lower

LONG	20,90%
SHORT	0,00%
NET	20,90%
GROSS	20,90%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	1,80%	-71,79%	-70,00%	73,60%
Finanziari	13,39%	-1,81%	11,60%	15,20%
Minerari	11,41%	0,00%	11,40%	11,40%
Telecomunicazioni	38,58%	-13,09%	25,50%	51,70%
Consumi Ciclici	12,17%	-3,46%	8,70%	15,70%
Consumi Non-Ciclici	29,32%	-3,69%	25,60%	33,00%
Business Diversificati	3,16%	0,00%	3,20%	3,20%
Energia / Petrolio	27,38%	-26,98%	0,40%	54,40%
Industriali	10,82%	-3,11%	7,70%	13,90%
Tecnologici	6,75%	0,00%	6,80%	6,80%
Utilities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altri Settori	0,00%	-179,20%	-179,20%	179,20%
Totale	154,78%	-303,12%	-148,30%	458,10%

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)

Maggio 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	119,32	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	128,30	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	115,33	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	121,81	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	130,94	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	123,82	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	143,67	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	133,16	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	118,02	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	155,97	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	145,18	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	140,71	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR Super - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	101,50	HINCESI 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.