

## 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 Marzo 2021

## POLITICA DI INVESTIMENTO

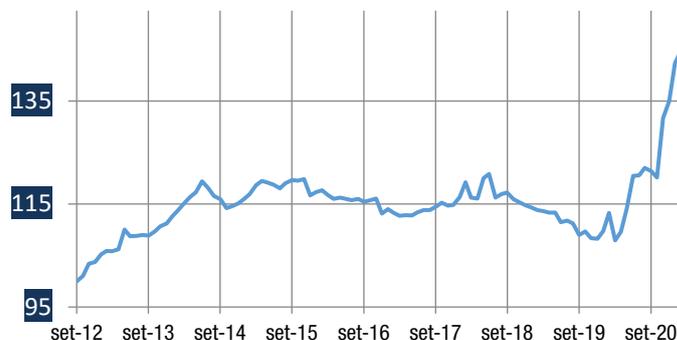
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

## RIEPILOGO MESE

NAV	31 mar 2021	€ 142,64
RENDIMENTO MENSILE	1 mar 2021	1,94%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		9,30%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ott 2012	47,54%
CAPITALE IN GESTIONE	1 mar 2021	€ 132.932.190,00

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 in Marzo è stato pari a 1,94%. Le nostre posizioni in credito hanno generato circa +1,95%, principalmente guidate dai bond di WeWork (+0,85%) che sono saliti dopo l'annuncio della fusione dell'azienda con una SPAC; Dish convertibles (+0,6%), il bond è risalito dopo l'uscita dei dati sull'asta C-band che hanno mostrato la disciplina dell'azienda, riducendo le preoccupazioni degli investitori circa la necessità di nuova finanza; Aryzta bonds (+0,5%) dopo che l'azienda ha annunciato la vendita del business US, aprendo la pista per un potenziale rifinanziamento degli hybrids. Le posizioni azionarie hanno avuto un rendimento vicino a zero, con guadagni in Deutsche Telekom, EDF, Tesla (short) e BowX, controbilanciati dalle perdite in StarPeak, Arrival, Plug e Hyzon (poche posizioni che abbiamo lasciato nelle rinnovabili e che abbiamo tagliato ulteriormente, per più di metà, nel corso del mese). Il book macro è stato flat, con guadagni sul corto Turchia controbilanciati da perdite dai corti su indici azionari (sia outright che via options).

**Outlook:** siamo molto bullish sulla crescita globale, guidata dalla maggiore velocità delle vaccinazioni, che finalmente si sta concretizzando anche in Europa. Le politiche fiscali rimangono molto espansive e non crediamo che il commitment delle banche centrali su tassi bassi sia sostenibile o anche solo capace di assorbire le imbalances globali dell'offerta di government bond rispetto alla domanda, che

proviene principalmente delle banche centrali stesse. Le aspettative di mercato sui tassi a nostro avviso sono sbagliate e ci aspettiamo una correzione importante nei rendimenti governativi nei prossimi 12 mesi, visto che la domanda sarà sostanzialmente minore dell'offerta complessiva. Allo stesso tempo non crediamo che la forte ripresa del GDP possa generare una inflazione persistente, ma come una normalizzazione si è verificata in tutti i settori dell'azionario e del credito, ci aspettiamo che essa avvenga presto anche sui tassi, con un possibile overshoot. Le pressioni inflazionistiche reali arriveranno dalla regolamentazione ESG, dalla nuova tassazione, dalla restrizione delle filiere produttive, e dalla continua espansione degli interventi di stato e dei piani di welfare. Vediamo valutazioni molto alte sul settore tech, IG credito, EM e ovviamente sui govies, che saranno i perdenti (con aspettative alte su alcune high growth tech che ridurranno se non distruggeranno completamente le barriere all'entrata); mentre le posizioni distress/reopening credit/e azionarie saranno i vincitori (con qualche eccezione dove siamo corti azioni e lunghi bond, o semplicemente corti azioni via put), perseguendo il trend che è iniziato nel primo trimestre. Complessivamente rimaniamo focalizzati su poche special sits nel credito e nell'azionario e teniamo il portafoglio coperto mediante corti sui govies, EM cds e equity puts. Il nostro portafoglio farà fatica in situazioni di "risk parity" rally se il nostro alpha non si materializzerà, ma consideriamo questa opzione molto improbabile nel medio termine.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	4,68%
Rendimento ultimi 12 Mesi	36,71%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,79%
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.

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2021</b>	5,44%	1,69%	1,94%										<b>9,30%</b>
<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

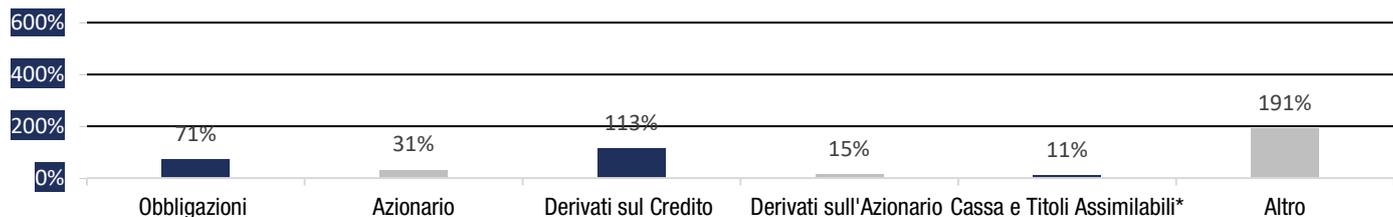
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	47,54%	6,17%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,81%	Rendimento parte corta	0,13%	Duration media	-2,14
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	-------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

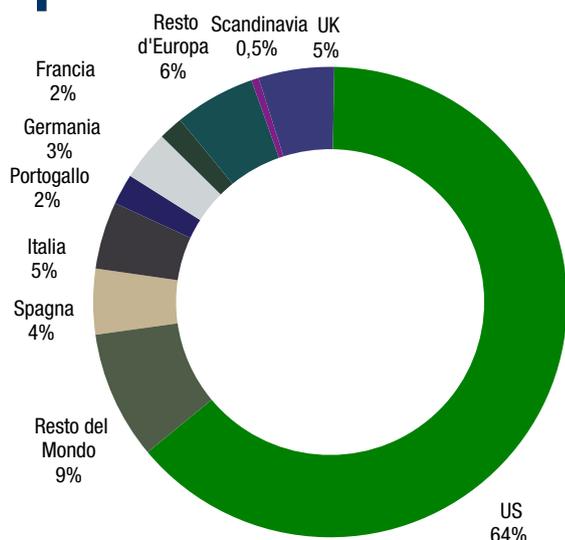


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il zonale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	11,30%	-7,70%	3,60%	19,00%
Italia	11,80%	-7,70%	4,10%	19,50%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	4,40%	-4,50%	-0,10%	8,90%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	10,40%	-4,00%	6,40%	14,40%
Francia	7,00%	0,00%	7,00%	7,00%
Resto d'Europa	20,20%	-3,10%	17,10%	23,30%
Scandinavia	2,10%	0,00%	2,10%	2,10%
UK	14,10%	-7,70%	6,40%	21,80%
US	55,60%	-213,10%	-157,50%	268,70%
Resto del Mondo	15,40%	-21,70%	-6,30%	37,10%
<b>Totale</b>	<b>152,30%</b>	<b>-269,50%</b>	<b>-117,20%</b>	<b>421,80%</b>

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	10,20%	15,10%	33,70%	4,40%	5,30%	68,70%
Short	-1,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,90%
Net	8,30%	15,10%	33,70%	4,40%	5,30%	66,80%
Gross	12,10%	15,10%	33,70%	4,40%	5,30%	70,60%

## RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
<b>AAA</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>BBB</b>	40,00%	-40,50%	-0,50%	80,50%
<b>AA</b>	0,30%	0,00%	0,30%	0,30%
<b>BB</b>	1,20%	-12,20%	-11,00%	13,40%
<b>A</b>	3,20%	-3,30%	-0,10%	6,50%
<b>B</b>	19,00%	-5,60%	13,40%	24,60%
<b>NR</b>	38,70%	-1,90%	36,80%	40,60%
<b>CCC and lower</b>	18,30%	0,00%	18,30%	18,30%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	1,61%	-17,86%	-16,30%	19,50%
Finanziari	13,85%	-1,92%	12,00%	15,80%
Minerari	14,16%	-0,46%	13,70%	14,70%
Telecomunicazioni	41,35%	-12,81%	28,50%	54,10%
Consumi Ciclici	8,47%	-7,34%	1,20%	15,80%
Consumi Non-Ciclici	21,37%	-1,73%	19,70%	23,10%
Business Diversificati	5,72%	0,00%	5,70%	5,70%
Energia / Petrolio	28,90%	-27,51%	1,40%	56,40%
Industriali	5,98%	-3,31%	2,70%	9,30%
Tecnologici	7,83%	0,00%	7,80%	7,80%
Utilities	2,93%	0,00%	2,90%	2,90%
Altri Settori	0,12%	-196,58%	-196,50%	196,70%
<b>Totale</b>	<b>152,29%</b>	<b>-269,51%</b>	<b>-117,20%</b>	<b>421,80%</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) 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)

Marzo 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	118,67	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	127,37	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	114,80	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	121,08	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	129,94	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	123,04	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	142,64	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	132,08	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	117,37	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	154,80	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	144,24	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	139,84	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	124,71	HINCFOF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR Super - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	100,72	HINCESI 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.