



## 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 Ottobre 2021

## POLITICA DI INVESTIMENTO

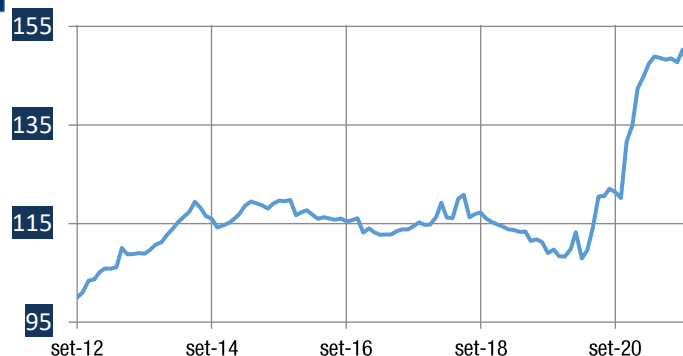
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

## RIEPILOGO MESE

NAV	l 29 ott 2021	€ 141,43
RENDIMENTO MENSILE	l ott 2021	-2,65%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		8,38%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	46,29%
CAPITALE IN GESTIONE	l ott 2021	€ 143.020.082,02

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 ottobre è stato -2,65%. Abbiamo perso circa il 2% in varie posizioni corte, di cui circa 1,5% in corti macro, principalmente legati alla Cina, ma anche put su indici equity e altre coperture di portafoglio; uno 0,25% in una posizione equity corta, WeWork. Il resto delle perdite è derivato dal portafoglio M&A, dove abbiamo perso circa 0,85% in Pinterest e 0,1% nell'azione di Cattolica. Infine i nostri nomi lunghi non hanno performato in linea con il mercato e sono stati in media negativi di 0,1% a livello di portafoglio (Oi è scesa a causa delle notizie negative lato politico, Dish è stata soggetta a profit taking prima dell'uscita degli utili, il LT2 del Monte è sceso a seguito del collasso delle negoziazioni con Unicredit). Non abbiamo cambiato il book, abbiamo solo chiuso qualche posizione equity corta, ma mantenendo le coperture macro, e aggiungendo alle put sui bond governativi dopo il rally di fine mese. Nel book M&A, dopo aver venduto le azioni Cattolica visto che Generali non ha aumentato il prezzo, ci siamo tenuti Pinterest, visto che vediamo un fair value decisamente più alto e ci aspettiamo che Microsoft o altri li riapproccino a breve. Ci piace anche molto dal punto di vista fondamentale dato il suo set up da marketplace. Crediamo che sia ancora sottovalutata rispetto ad altre piattaforme e social network.

**Outlook:** le nostre preoccupazioni circa un mercato con maggiore volatilità non si sono concretizzate nel mese di ottobre. La domanda rimane molto forte, come riflesso nei sondaggi a livello globale, e l'offerta fatica a seguire le richieste, con gli input cost che crescono, in alcuni casi a livelli record. Questo è un cigno nero nel settore della logistica, che crediamo andrà normalizzandosi, ma potremmo rimanere in una situazione di offerta scarsa per mesi. L'inflazione rimarrà alta per un po' e il mercato del lavoro è veramente molto tirato. Durante la stagione degli utili, le società in generale, hanno segnalato una buona capacità di passare al cliente la risalita degli input cost. Una lettura relativamente positiva della situazione economica ha portato la FED ad iniziare il tapering, visto che il mercato prezza una risalita dei tassi a livello globale. Continuiamo a pensare che una politica monetaria restrittiva, problematiche logistiche, inflazione e gli irrisolti problemi cinesi possano portare ad un aumento della volatilità nel Q4, ma ci siamo ammorbiditi un po' visto che le delusioni sulla crescita del Q3 sono già prezzate nel Q4, che ci aspettiamo comunque più forte. Probabilmente la news più importante del mese è quella sulla nuova pillola anticovid di Pfizer, crediamo che questo rappresenti il real game changer e che una volta prodotta in massa, il covid sarà una semplice influenza. Dopo il massivo cambio in posizionamento nell'ultimo paio di settimane, crediamo che ci sia veramente una forte pressione al rialzo sulla curva dei governativi.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	4,28%
Rendimento ultimi 12 Mesi	21,74%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,81%
Sharpe ratio (0,00%)	0,72
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.

Ottobre 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%	-0,54%	1,75%	-2,65%			<b>8,38%</b>
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%	<b>24,67%</b>
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%	<b>-5,65%</b>
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%	<b>-0,04%</b>
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%	<b>1,46%</b>
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%	<b>-3,02%</b>
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%	<b>1,35%</b>
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%	<b>3,49%</b>
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%	<b>7,27%</b>
2012										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

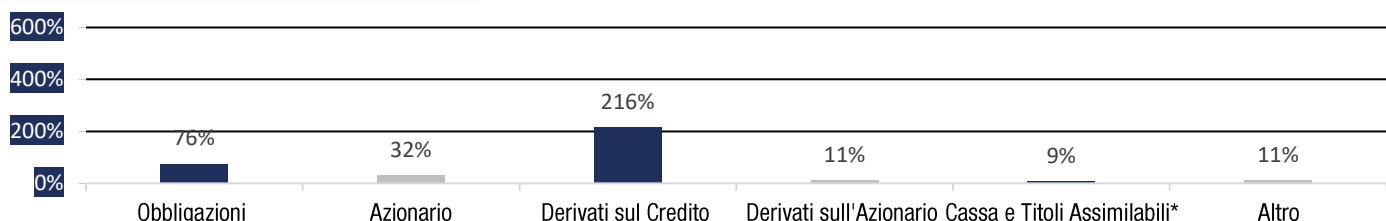
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	46,29%	6,09%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,72%	Rendimento parte corta	-1,93%	Duration media	1,52
------------------------	--------	------------------------	--------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

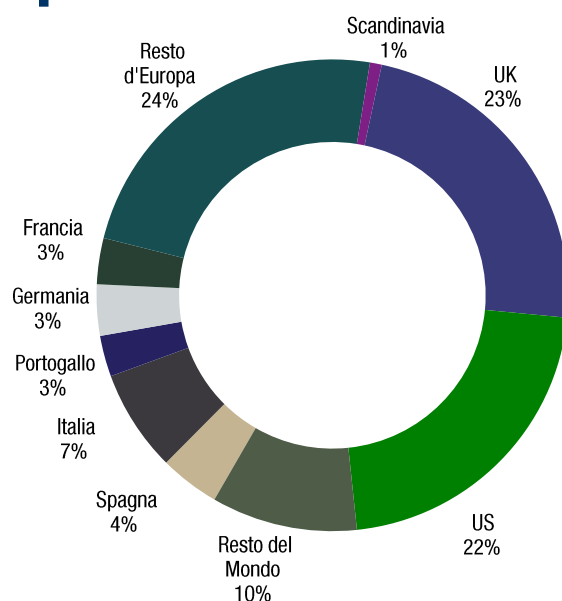


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,00%	-7,20%	-0,20%	14,20%
Italia	16,90%	-7,20%	9,70%	24,10%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	5,50%	-4,20%	1,30%	9,70%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	4,10%	-8,00%	-3,90%	12,10%
Francia	10,90%	0,00%	10,90%	10,90%
Resto d'Europa	9,30%	-72,30%	-63,00%	81,60%
Scandinavia	2,80%	0,00%	2,80%	2,80%
UK	44,80%	-35,10%	9,70%	79,90%
US	51,70%	-23,60%	28,10%	75,30%
Resto del Mondo	17,70%	-16,80%	0,90%	34,50%
Totale	170,60%	-174,30%	-3,70%	345,10%

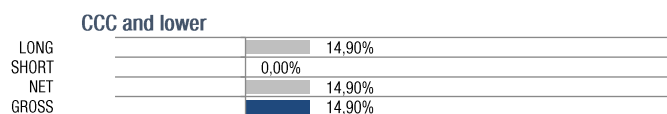
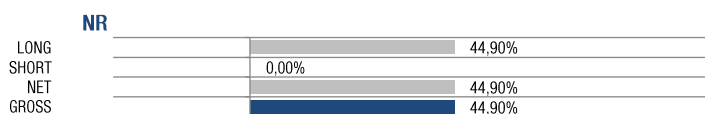
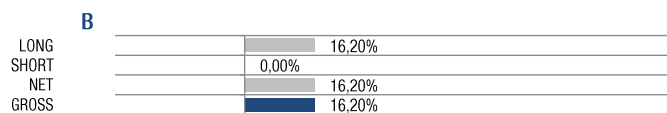
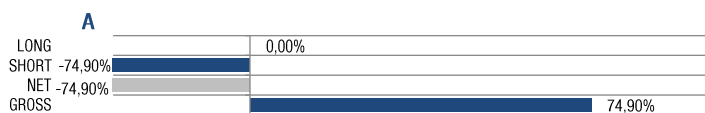
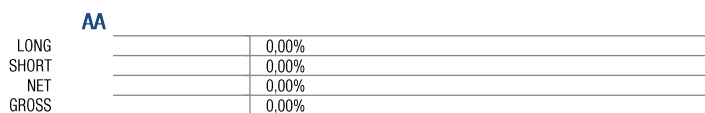
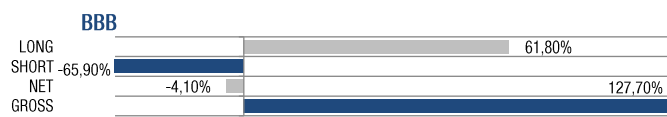
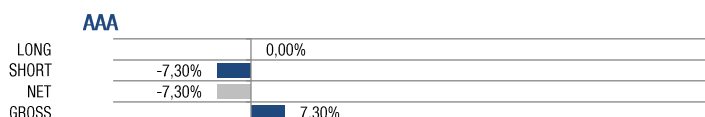
## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	17,30%	33,90%	11,20%	4,00%	66,40%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	0,00%	17,30%	33,90%	11,20%	4,00%	66,40%
Gross	0,00%	17,30%	33,90%	11,20%	4,00%	66,40%

## RATING BREAKDOWN



## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	0,27%	-13,13%	-12,80%	13,40%
Finanziari	40,29%	-27,93%	12,40%	68,20%
Minerari	13,57%	-1,76%	11,80%	15,40%
Telecomunicazioni	34,38%	-9,28%	25,10%	43,70%
Consumi Ciclici	14,86%	-5,75%	9,10%	20,70%
Consumi Non-Ciclici	21,80%	0,00%	21,80%	21,80%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	29,31%	-25,69%	3,60%	55,00%
Industriali	6,06%	-3,11%	3,00%	9,20%
Tecnologici	5,29%	-0,28%	5,00%	5,60%
Utilities	4,79%	0,00%	4,80%	4,80%
Altri Settori	0,00%	-87,41%	-87,40%	87,40%
<b>Totale</b>	<b>170,62%</b>	<b>-174,34%</b>	<b>-3,60%</b>	<b>345,20%</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)

Ottobre 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	117,02	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	125,96	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	112,95	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	119,68	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	128,80	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	121,75	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	141,43	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	131,06	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	115,88	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	153,51	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	142,62	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	100,25	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	138,09	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	123,18	HINCFOF 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.