



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 Settembre 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

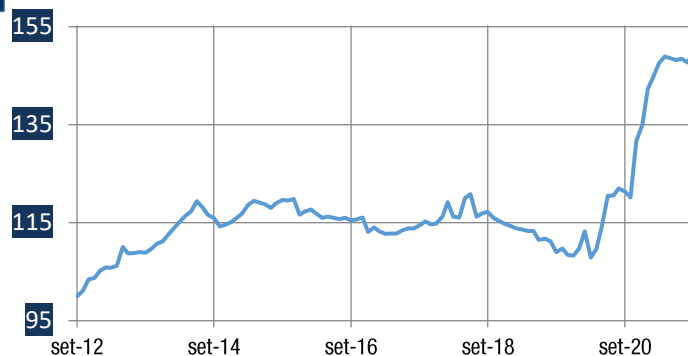
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	30 set 2021	€ 145,28
RENDIMENTO MENSILE	set 2021	1,75%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		11,33%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	50,27%
CAPITALE IN GESTIONE	set 2021	€ 143.929.918,00

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 nel mese di settembre è stato +1,75%. I principali contributori alla performance sono state le nostre scommesse macro e il nostro portafoglio di special situation su equity, che hanno reso + 2,1% nel mese. I principali driver sono stati 1) Agronomics +1,3%, il titolo è salito più del 30% durante il mese guidato da notizie positive nelle società del suo portafoglio, di fatto un mix di nuovi finanziamenti, maggiori valutazioni, e nuove partnership 2) Ferroglobe +0,6%, abbiamo tatticamente veduto il titolo sui massimi in agosto e ricomprato dopo il selloff a seguito della notizia che il maggiore azionista stesse vendendo la sua quota, visto che ci aspettavamo una risalita dovuta al massivo rally nel prezzo del silicio metallico; 3) Corre Energy +0,3%, abbiamo partecipato alla IPO di questa società che utilizza caverne per storare l'idrogeno, dove crediamo che ci sia una enorme potenzialità. La nostra strategia sui Finanziari ha perso 0,7%, con il rendimento di 0,3% sull'azione di Unicredit controbilanciato dalla perdita sui i bond LT2 di MPS, visto il newsflow erratico che ha pesato sui bond. La parte macro ha generato un + 0,3%, principalmente sul corto bond turchi tramite CDS (il paese ha la posizione più debole tra i mercati emergenti con i prezzi delle commodity in salita). Rimaniamo posizionati con corti strutturali sulla Cina.

Outlook: il terzo trimestre è stato relativamente più volatile della prima parte dell'anno, e senza eventi da punto di vista macro, con la parte azionaria che ha avuto un rally del 5-6%, per poi rimangiarselo in poche sedute. L'economia è forte e anche la domanda, i PMI rimangono alti mentre torniamo ad una vita normale post covid, le catene produttive faticano a mantenere il passo, con gli input cost che crescono, in qualche caso a livelli record. È un cigno nero della logistica che pensiamo si risolverà, anche se la situazione potrebbe rimanere costretta, dal punto di vista dell'offerta, per mesi, con un conseguente impatto sui margini e sulle aspettative di crescita. L'inflazione rimarrà a livelli elevati per un po', e il mercato del lavoro in buona salute condurrà la FED a iniziare il tapering come pianificato. Il tapering, l'inflazione, notizie particolarmente negative dal punto di vista economico, downgrade degli utili, crisi energetica, diluizione del fiscal spending in US, ESG che porta ulteriore inflazione, e infine le problematiche sull'outlook cinese sono gli elementi, che crediamo, porteranno ad una correzione nel Q4, forse a partire dall'approvazione del pacchetto fiscale negli US. Manteniamo un posizione lunga volatilità per coprire il nostro book di posizioni special sits, e ci aspettiamo diversi catalyst sui nostri nomi nel Q4, in particolare la fusione tra il Monte e Unicredit, Stride con un miglior outlook post covid, la ristrutturazione di Figeac, la vendita di asset da parte di Oi Brazil, e i primi test di Dish sul suo nuovo network.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	4,63%
Rendimento ultimi 12 Mesi	23,81%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,41%
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%	-0,25%	0,17%	-0,54%	1,75%				11,33%
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

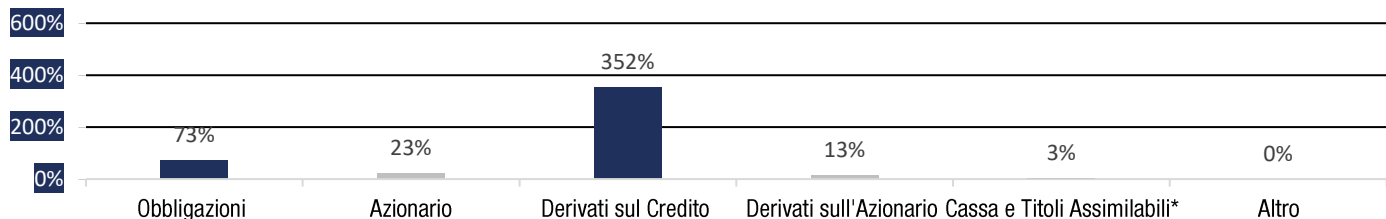
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	50,27%	6,03%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,55%	Rendimento parte corta	0,20%	Duration media	1,63
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

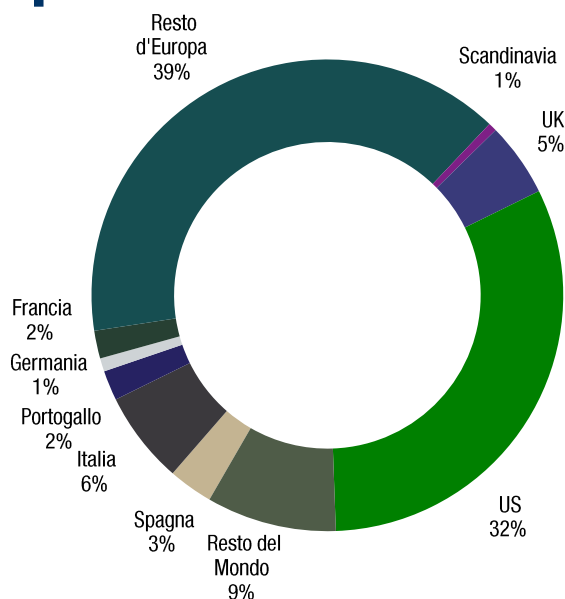


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il zonale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,00%	-7,10%	-0,10%	14,10%
Italia	22,10%	-7,10%	15,00%	29,20%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	5,40%	-4,10%	1,30%	9,50%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	4,20%	0,00%	4,20%	4,20%
Francia	8,80%	0,00%	8,80%	8,80%
Resto d'Europa	9,30%	-172,80%	-163,50%	182,10%
Scandinavia	2,70%	0,00%	2,70%	2,70%
UK	16,30%	-7,10%	9,20%	23,40%
US	43,70%	-102,60%	-58,90%	146,30%
Resto del Mondo	18,70%	-22,40%	-3,70%	41,10%
Totale	138,20%	-323,20%	-185,00%	461,40%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	17,80%	32,90%	15,50%	4,70%	70,90%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	0,00%	17,80%	32,90%	15,50%	4,70%	70,90%
Gross	0,00%	17,80%	32,90%	15,50%	4,70%	70,90%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	33,40%
SHORT	-37,60%
NET	-4,20%
GROSS	71,00%

AA

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

BB

LONG	0,00%
SHORT	-37,00%
NET	-37,00%
GROSS	37,00%

A

LONG	0,00%
SHORT	-225,60%
NET	225,60%
GROSS	225,60%

B

LONG	16,20%
SHORT	-10,70%
NET	5,50%
GROSS	26,90%

NR

LONG	44,80%
SHORT	0,00%
NET	44,80%
GROSS	44,80%

CCC and lower

LONG	19,40%
SHORT	0,00%
NET	19,40%
GROSS	19,40%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	0,20%	-22,37%	-22,20%	22,60%
Finanziari	17,33%	0,00%	17,30%	17,30%
Minerari	14,17%	0,00%	14,20%	14,20%
Telecomunicazioni	32,42%	-9,20%	23,20%	41,60%
Consumi Ciclici	11,80%	-2,99%	8,80%	14,80%
Consumi Non-Ciclici	22,39%	0,00%	22,40%	22,40%
Business Diversificati	0,00%	-0,81%	-0,80%	0,80%
Energia / Petrolio	27,75%	-25,46%	2,20%	53,20%
Industriali	5,54%	-3,09%	2,40%	8,60%
Tecnologici	4,23%	-0,29%	3,90%	4,50%
Utilities	2,28%	0,00%	2,30%	2,30%
Altri Settori	0,12%	-259,02%	-258,90%	259,10%
Totale	138,23%	-323,23%	-185,20%	461,40%

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)

Settembre 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	120,25	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	129,33	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	116,11	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	122,91	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	132,16	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	125,00	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	145,28	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	134,46	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	119,02	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	157,81	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	146,59	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	102,78	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	141,98	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	126,89	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.