



## 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 Febbraio 2021

## POLITICA DI INVESTIMENTO

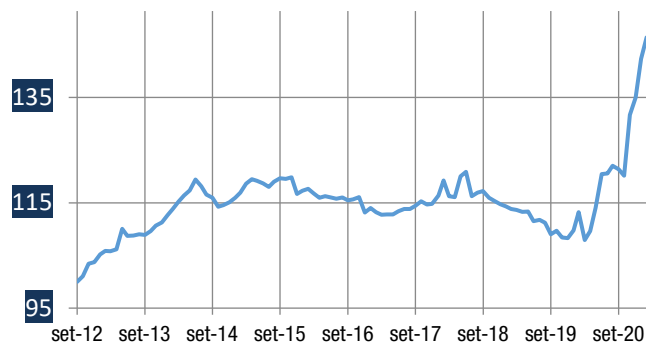
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

## RIEPILOGO MESE

NAV	l 26 feb 2021	€ 139,92
RENDIMENTO MENSILE	l feb 2021	1,69%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		7,22%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	44,73%
CAPITALE IN GESTIONE	l feb 2021	€ 127.885.547,00

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 fondo ha reso +1,69% nel mese di febbraio. Le nostre posizioni sul credito hanno generato circa +2,4%, principalmente grazie ai bond di WeWork (+0,5%) che hanno continuato ad apprezzarsi sull'onda delle news circa la potenzialità di diventare pubblica per il tramite di una SPAC; i convertibili di Aphria (+0,6%), che hanno beneficiato dell'ottimismo nel settore cannabis tramite una graduale diminuzione delle barriere legali negli US e risultati generalmente migliori delle attese nel settore (il convertibile è ora 100% delta hedged); i bond di Ferroglobe (+0,5%) grazie al rally delle commodities; il convertibile di Dish (+0,35%) che si è ripreso in vista dei risultati dell'asta sulla C-band. La parte azionaria ha generato rendimenti positivi +0,5% con guadagni sui corti di Gamestop e AMC (+1,4%) controbilanciati dai corti sulla parte travel europea (-0,8%, TUI e Lufthansa). La parte macro tattica ha perso -1,3% per via dei corti su titoli growth europei, che poi abbiamo riaggiustato verso i settori più cari, principalmente US tech. Le perdite macro sono state bilanciate dai corti su US govies.

**Outlook:** I principali market driver sono secondo noi 1) la velocità con cui verrà vaccinata la popolazione e la conseguente reazione della curva del virus e dei governi, 2) l'aggressività delle politiche fiscali nei mercati sviluppati. Questo determinerà la forma dell'inevitabile stretta monetaria

che seguirà. Tra i principali paesi, US e UK stanno facendo un lavoro straordinario con il piano vaccinale, con UK che annuncia già un piano per la riapertura dell'economia. Nel resto d'Europa sfortunatamente continuiamo a vedere un ritmo basso per le vaccinazioni, e casi che salgono in Italia e in Francia. Pensiamo che UK e US riusciranno a tornare alla normalità entro l'estate, ma il resto d'Europa probabilmente nell'estate del 2022. L'ammontare di alpha nel mercato è molto minore rispetto al 2020, è aumentata massivamente l'esposizione ai reopening trades rispetto al Nasdaq, con aspettative, in media negative sui rendimenti delle asset clases. Rimaniamo focalizzati in alcune special situations aggiungendo molto premio nella copertura delle code, sia su azionario e sui governativi. L'offerta netta di govies nel 2021 sarà molto forte, specialmente negli US, anche al netto degli acquisti delle banche centrali. Le politiche fiscali prenderanno la maggiore attenzione e le politiche monetarie verranno gestite per la transizione. Mentre l'azionario sta prezzando un ritorno alla normalità con una crescita superiore a quella pre-covid, il treasury a 2y è ancora sotto 0,15%, una delle due misure è per forza errata!

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	4,49%
Rendimento ultimi 12 Mesi	27,80%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,22%
Sharpe ratio (0,00%)	0,74
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%											7,22%
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

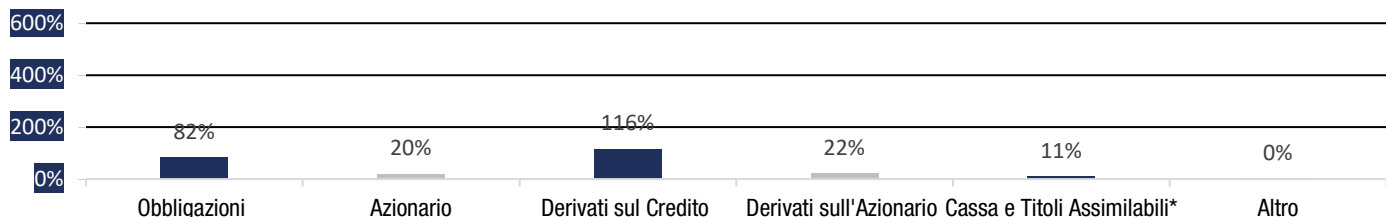
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	44,73%	6,18%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	3,39%	Rendimento parte corta	-1,70%	Duration media	0,46
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

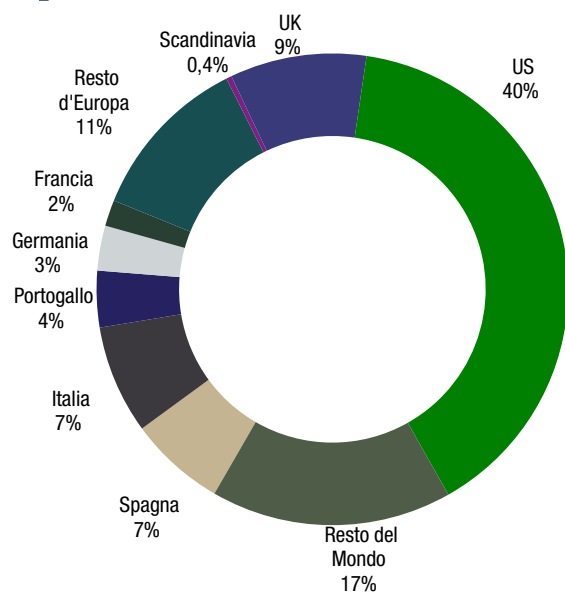


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il zonale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,90%	-8,00%	-0,10%	15,90%
Italia	9,90%	-8,00%	1,90%	17,90%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	4,60%	-4,70%	-0,10%	9,30%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	6,40%	-1,00%	5,40%	7,40%
Francia	4,30%	0,00%	4,30%	4,30%
Resto d'Europa	23,40%	-4,10%	19,30%	27,50%
Scandinavia	0,90%	0,00%	0,90%	0,90%
UK	14,50%	-8,00%	6,50%	22,50%
US	51,10%	-43,80%	7,30%	94,90%
Resto del Mondo	14,50%	-25,20%	-10,70%	39,70%
Totale	137,60%	-102,80%	34,70%	240,30%

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	5,80%	16,00%	35,60%	4,30%	5,00%	66,70%
Short	-2,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-2,00%
Net	3,80%	16,00%	35,60%	4,30%	5,00%	64,70%
Gross	7,70%	16,10%	35,60%	4,30%	5,00%	68,60%

## RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
<b>AAA</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>BBB</b>	37,60%	-41,70%	-4,10%	79,30%
<b>AA</b>	0,00%	-13,30%	-13,30%	13,30%
<b>BB</b>	0,00%	-12,40%	-12,40%	12,40%
<b>A</b>	3,30%	-3,30%	0,00%	6,60%
<b>B</b>	18,80%	-9,30%	9,50%	28,10%
<b>NR</b>	38,70%	-2,00%	36,70%	40,70%
<b>CCC and lower</b>	18,30%	0,00%	18,30%	18,30%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	1,34%	-34,92%	-33,60%	36,20%
Finanziari	10,69%	-1,95%	8,70%	12,70%
Minerari	11,98%	0,00%	12,00%	12,00%
Telecomunicazioni	37,49%	-10,38%	27,10%	47,90%
Consumi Ciclici	7,92%	-5,89%	2,00%	13,80%
Consumi Non-Ciclici	17,22%	-1,68%	15,50%	18,90%
Business Diversificati	2,72%	0,00%	2,70%	2,70%
Energia / Petrolio	30,40%	-28,64%	1,80%	59,00%
Industriali	6,04%	-3,45%	2,50%	9,50%
Tecnologici	11,75%	-0,48%	11,30%	12,30%
Utilities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altri Settori	0,10%	-15,37%	-15,30%	15,50%
<b>Totale</b>	<b>137,65%</b>	<b>-102,77%</b>	<b>34,70%</b>	<b>240,50%</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)

Febbraio 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	116,62	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	125,19	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	112,84	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	118,96	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	127,66	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	120,86	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	139,92	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	129,76	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	115,31	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	151,68	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	141,54	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	137,26	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	02/11/2012	IE00B84M0855	122,01	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.