

Federated Hermes Unconstrained Credit Fund

Profilo del Fondo,
3° trimestre 2021

Una soluzione di credito dinamica e multisetoriale per i diversi cicli del mercato

“ Associando una selezione del credito senza vincoli e ad alta convinzione a una copertura adeguata contro le avverse condizioni di mercato, puntiamo a massimizzare i rendimenti totali a lungo termine. ”

Andrew Jackson, Head of Fixed Income

Perché sceglierci:

✓ **Competenza bottom-up:** attraverso l'analisi fondamentale del credito, identifichiamo gli emittenti in grado di generare rendimenti in ogni mercato del credito prima di cercare gli strumenti più interessanti nelle loro strutture di capitale.

✓ **Supervisione top-down:** applicando le competenze acquisite nell'intero spettro creditizio, il Multi Asset Credit Investment Committee (MACIC) determina le allocazioni nel credito adottando un approccio dinamico di tipo top-down nei diversi cicli del mercato.

✓ **Spettro completo:** non avendo vincoli a livello di tipologia di titoli di credito o di aree geografiche, sfruttiamo le opportunità disponibili nell'intero spettro del credito liquido globale.

✓ **Integrazione ESG:** le opportunità e i rischi legati ai fattori ESG vengono valutati e quotati mediante strumenti proprietari e tramite l'engagement.

✓ **Difesa contro i rischi di ribasso:** le posizioni bottom-up ad alta convinzione sono protette utilizzando semplici strategie di opzioni su indici per garantire copertura nelle fasi ribassiste del mercato.

✓ **Esperienza:** un team competente e integrato, con esperienza nei mercati del credito liquido, degli asset-based lending e dei derivati.

Portfolio Manager

Andrew Jackson

In qualità di Head of Fixed Income, Andrew guida lo sviluppo strategico dei nostri team Credit, Asset Based Lending e Direct Lending nonché della nostra offerta Multi-Asset Credit.



Fraser Lundie, CFA

Head of Credit and Lead Manager delle nostre strategie di credito sin dalla data di lancio del Fondo.



CFA® è un marchio di proprietà del CFA Institute.

Informazioni sul Fondo

Dimensioni del Fondo (milioni) € 692,3/€ 806,4/A\$ 1.273,8/US\$ 956,3/\$ 1.285,5

Data di lancio 30 maggio 2018

Investimenti ammissibili Obbligazioni societarie e sovrane globali, derivati, opzioni su prestiti e indici di credito

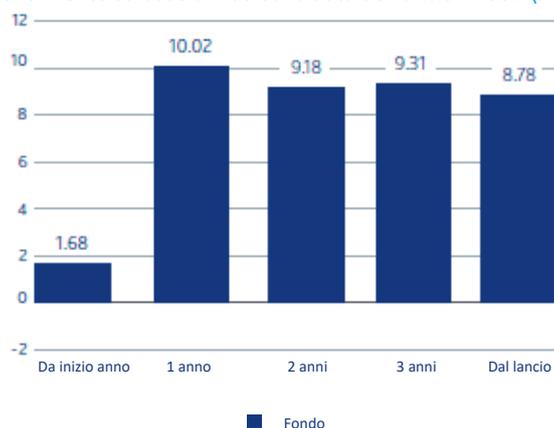
Ticker di Bloomberg HUCRFUA

ISIN (Accum) F USD IE00BFB40Q11

Concentrazione del portafoglio Circa 150-200 emittenti

Performance

Rendimento su base annua dalla data del lancio in USD (%)



Performance annuale mobile (%) del Fondo

Data	dal 30/06/20 al 30/06/21	dal 30/06/19 al 30/06/20	dal 30/06/18 al 30/06/19	dal 30/06/17 al 30/06/18	dal 30/06/16 al 30/06/17
Fondo	10,02	8,34	9,59	-	-

Il valore degli investimenti può oscillare in funzione dell'andamento del mercato; pertanto, è possibile che gli investitori non recuperino l'importo iniziale del loro investimento. I fondi Unconstrained Credit non garantiscono un rendimento positivo. Gli investimenti in strumenti di debito possono fluttuare in seguito a variazioni dei tassi di interesse. Gli emittenti di debito potrebbero non essere in grado di ripagare il capitale iniziale o gli interessi dovuti. I risultati conseguiti nel passato non costituiscono un'indicazione dei rendimenti futuri.

La performance illustrata si riferisce alla classe di azioni F US Dollar Accumulating al netto di tutti i costi e delle spese di gestione dal lancio avvenuto il 30 maggio 2018. Le spese di sottoscrizione e di rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. I fondi con una data di lancio a metà mese mostrano, per quel mese, la performance relativa al periodo parziale. Citywire UK al 31 maggio 2021, i rating sono stati assegnati ai Portfolio Manager in base alle loro performance passate, corrette per il rischio. Morningstar al 31 maggio 2021. Fonte: Federated Hermes, al 30 giugno 2021. Prima del 26 giugno 2020, il Federated Hermes Unconstrained Credit Fund era denominato Hermes Unconstrained Credit Fund.

“ Il nostro approccio dinamico agli investimenti offre una soluzione indicata per gli investitori che mirano a esternalizzare la loro intera esposizione creditizia o a incrementare le loro tradizionali allocazioni nel reddito fisso. ”

Fraser Lundie, CFA

Head of Credit e Lead Credit Portfolio Manager

Processo di investimento

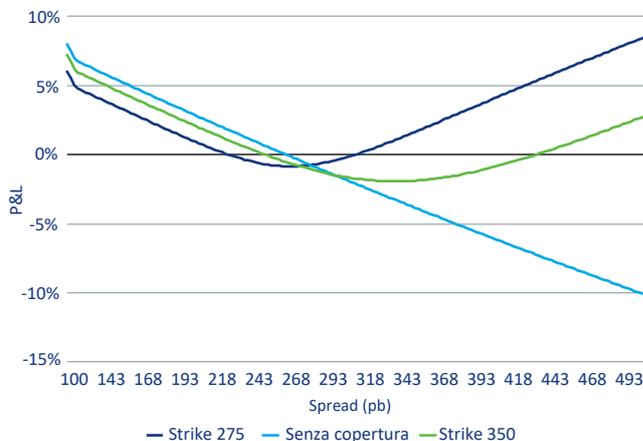
Il processo di investimento coniuga l'allocazione top-down nell'intero spettro del credito liquido globale con la selezione bottom-up di titoli ad alta convinzione. Tale approccio è integrato da una strategia di copertura dinamica con strumenti derivati che mira a proteggere da ampi rischi di mercato e macroeconomici e funge da copertura per la nostra strategia di credito ad alta convinzione durante le fasi di turbolenza sui mercati.

La propensione globale al rischio è disciplinata su base mensile dal Multi Asset Credit Investment Committee (MACIC), che ricerca input da tutti gli aspetti dell'universo del reddito fisso e al di fuori dello stesso, con l'obiettivo di fornire una propensione al rischio e un posizionamento di portafoglio che siano in linea con i rischi nell'economia e nei mercati in generale. Un input chiave in questo incontro è il Credit Strategy Meeting (CSM) bimestrale, che fornisce un punteggio complessivo prospettico per la propensione al rischio di credito (attraverso un processo numerico e documentato coerente che valuta il rischio legato a fattori macro, fondamentali, qualità del credito, sentiment, fattori tecnici e rischio di coda). Inoltre, il CSM guida il posizionamento settoriale generale dell'allocazione creditizia in portafoglio (in termini geografici, di qualità del credito e lungo la curva) e, all'interno di tali settori più ampi, indica in modo specifico i segmenti e le tipologie di asset preferiti dal team. Queste allocazioni top-down orientano la nostra selezione del credito bottom-up, attuata attraverso un'approfondita analisi fondamentale del credito che tiene conto dei rischi ambientali, sociali e di governance. Il nostro approccio senza vincoli ai mercati del credito liquido consente al team di scegliere i titoli che, all'interno di queste allocazioni, offrono il relative value più elevato.

Come già detto, utilizziamo una strategia di copertura dinamica con strumenti derivati costituita da indici di credit default swap (CDS) e da opzioni che ci consentono di adeguare tatticamente il profilo di rischio del portafoglio all'ambiente di mercato prevalente. In termini di opzioni, acquistiamo opzioni (put) out-of-the-money per trarre profitto se gli spread di credito si allargano in modo significativo in seguito a un ribasso del mercato. La dimensione e la composizione delle coperture impiegate varieranno a seconda della propensione al rischio del team e dell'esposizione al rischio del portafoglio long. Ciò fornisce una copertura efficace, con perdite limitate al costo iniziale dell'opzione.

La gestione del rischio è integrata nel nostro processo di investimento attraverso l'uso del nostro barometro di rischio, che guida le attività di ricerca e gestione del portafoglio, fornisce un feedback continuo sui rischi e sulle opportunità e assicura l'integrità della strategia.

La strategia di copertura dinamica con strumenti derivati assicura la convessità



Fonte: Federated Hermes e City Velocity a febbraio 2018. Solo a scopo illustrativo.

Questo esempio di trading fornito a scopo illustrativo mostra il ruolo che l'option overlay dinamico svolge nell'ambito della Strategia. Mitiga i rischi nelle condizioni di mercato prevalenti fornendo copertura alle nostre posizioni in titoli bottom-up ad alta convinzione in caso di movimenti avversi di mercato su ampia scala. Al contempo, una strategia di copertura con strumenti derivati consente di sfruttare i rischi in quanto il team può cogliere l'opportunità di acquistare opzioni out of the money di tipo payer (a prezzi strike più elevati) per ottenere profitti in caso di ampliamento significativo degli spread a seguito di una correzione del mercato.

Federated Hermes

Federated Hermes è un leader mondiale nell'investimento attivo e responsabile.

Guidati dalla nostra convinzione che investire in modo responsabile sia il modo migliore per creare ricchezza a lungo termine, offriamo capacità specializzate nei mercati azionari, a reddito fisso e privati, strategie multi-asset e di gestione della liquidità e standard di stewardship di livello mondiale.

Il nostro obiettivo è quello di aiutare le persone a investire per godere di un futuro migliore, aiutare i clienti a ottenere migliori rendimenti adeguati al rischio e contribuire a produrre risultati positivi a vantaggio della comunità a livello globale.

Tutte le attività precedentemente svolte da Hermes ora costituiscono il business internazionale di Federated Hermes. Anche se il nostro marchio si è evoluto, continuiamo a offrire le stesse proposte di investimento specifiche e i servizi di investimento e stewardship responsabile per i quali siamo rinomati, oltre ad altre nuove e importanti strategie provenienti dall'intero gruppo.

Le nostre soluzioni di investimento includono:

Azionario attivo, Reddito fisso, liquidità, mercati privati e stewardship.

Per ulteriori informazioni, visitare il sito web www.hermes-investment.com o seguirci sui social media:



Informazioni importanti

Solo per investitori professionali. La presente comunicazione contiene materiale promozionale. Il presente documento non costituisce una sollecitazione o un'offerta di acquisto o vendita di titoli, di strumenti o prodotti finanziari, né costituisce un'offerta di acquisto di titoli a soggetti negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi, come definito dal Securities Exchange Act statunitense del 1933. Non tiene conto degli obiettivi o delle esigenze finanziarie di uno specifico investitore. Non vanno intraprese né omesse azioni in virtù del presente documento. Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze personali dell'investitore e può subire variazioni. Il presente documento non costituisce un parere su questioni giuridiche, fiscali o d'investimento e, pertanto, gli investitori devono fare affidamento sul proprio giudizio in merito o interpellare un consulente. Prima di effettuare qualsiasi investimento (nuovo o continuativo), si prega di rivolgersi a un consulente professionale e/o d'investimento per valutarne l'idoneità. Salvo altrimenti specificato, tutti i dati sono forniti da Federated Hermes. Federated Hermes Investment Funds plc ("FHIF") è una società d'investimento di tipo aperto a capitale variabile e con passività separate fra i comparti (ciascuno, un "Fondo"). FHIF è costituita in Irlanda ed è autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). FHIF ha nominato Hermes Fund Managers Ireland Limited ("HFMI") come sua società di gestione. HFMI è autorizzata e regolamentata dalla CBI. Ulteriori informazioni sui prodotti d'investimento e sui rischi ad essi associati sono disponibili nel rispettivo Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), nel prospetto e negli eventuali supplementi, nello statuto e nelle relazioni annuali e semestrali del Fondo. In caso di incongruenze fra le descrizioni o i termini contenuti nel presente documento e il prospetto, prevale il prospetto. I suddetti documenti sono disponibili gratuitamente (i) presso l'ufficio dell'Amministratore, Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited, Georges Court, 54-62 Townsend Street, Dublino 2, Irlanda. Tel. (+ 353) 1 434 5002 / Fax (+ 353) 1 531 8595; (ii) sul sito <https://www.hermes-investment.com/ie/>; (iii) presso l'ufficio del rappresentante in Svizzera (ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurigo <https://www.acolin.ch>). L'agente per i pagamenti in Svizzera è NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, Casella postale, CH-8024 Zurigo. Approvato e pubblicato da Hermes Fund Managers Ireland Limited ("HFMI"), autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland. Sede legale: The Wilde, 53 Merrion Square, Dublino 2, Irlanda. Le telefonate verranno registrate per finalità di formazione e monitoraggio. HFMI ha incaricato Hermes Investment Management Limited ("HIML") delle attività di distribuzione del Fondo in determinate giurisdizioni. HIML è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Sede legale: Sixth Floor, 150 Cheapside, Londra EC2V 6ET. Le telefonate verranno registrate per finalità di formazione e monitoraggio.

Si fa presente ai potenziali investitori nel Regno Unito che potrebbe non essere disponibile un servizio di compensazione nell'ambito del Financial Services Compensation Scheme britannico.

In Australia: il presente documento è distribuito da Federated Investors Australia Services Limited (FIAS) ed è indirizzato esclusivamente a "clienti all'ingrosso". Tutti i prodotti d'investimento cui si fa riferimento nel presente documento sono disponibili solo per tali clienti. FIAS è registrata da Australian Securities & Investments Commission. Sede legale: Melbourne, Victoria, 3000.

A Hong Kong: il contenuto del presente documento non è stato esaminato da alcuna autorità di vigilanza di Hong Kong. Si consiglia di prestare attenzione in relazione all'offerta. In caso di dubbi sul contenuto di questo documento, si invita a richiedere una consulenza professionale indipendente. Il fondo non è autorizzato ai sensi della Sezione 104 della Securities and Futures Ordinance di Hong Kong dalla Securities and Futures Commission di Hong Kong. Di conseguenza, la distribuzione del presente documento e il collocamento del fondo a Hong Kong sono limitati. Il presente documento può essere distribuito, dato o emesso solo a persone che sono investitori professionali ai sensi della Securities and Futures Ordinance e di eventuali norme derivate o come altrimenti consentito dall'ordinanza stessa.

A Singapore: il presente documento e le informazioni ivi contenute non costituiscono un'offerta di vendita né una sollecitazione di alcuna offerta di acquisto che può essere effettuata solo nel momento in cui un emittente qualificato riceve il prospetto di Federated Hermes Investment Funds Public Limited Company, integrato con il supplemento globale, il relativo supplemento del fondo e il relativo supplemento Singapore (il "prospetto"), che descrive l'offerta e il relativo contratto di abbonamento. In caso di incongruenze fra le descrizioni o i termini contenuti nel presente documento e il prospetto, prevale il prospetto. I titoli non saranno offerti o venduti in alcuna giurisdizione in cui tale offerta, sollecitazione o vendita è considerata illegale fino a quando non saranno soddisfatti i requisiti normativi di tale giurisdizione. A scanso di equivoci, il presente documento non è stato preparato per la consegna ai e la revisione da parte dei soggetti ai quali deve essere effettuata qualsiasi offerta di quote in un OIC, per aiutarli a prendere una decisione di investimento. Il presente documento e le informazioni ivi contenute non costituiscono parte di alcun memorandum informativo. Ferma restando qualsiasi affermazione ivi contenuta, né il presente documento né qualsiasi sua copia possono essere presi o trasmessi nei paesi in cui la distribuzione o la diffusione sono vietate. Il presente documento viene fornito su base riservata ed esclusivamente a scopo informativo e non può essere riprodotto, divulgato o distribuito a terzi. Il presente documento non è stato sottoposto a revisione da parte dell'Autorità Monetaria di Singapore.

In Spagna: la presente comunicazione è stata elaborata esclusivamente a scopo informativo e non rappresenta un prospetto. Sebbene sia stata prestata attenzione ai contenuti della presente comunicazione, non viene fornita alcuna assicurazione, garanzia o dichiarazione, esplicita o implicita, sulla loro accuratezza, correttezza o completezza. La presente comunicazione e le informazioni ivi contenute non devono essere copiate, riprodotte, distribuite o trasmesse a persone diverse dal destinatario senza previo consenso scritto di Hermes Fund Managers Ireland Limited. Né Hermes Fund Managers Ireland Limited, le sue filiali, controllate o consociate, né qualsiasi altra società o unità appartenente al Gruppo Hermes, né i suoi amministratori o dipendenti possono essere ritenuti, direttamente o indirettamente, responsabili in merito alla presente comunicazione. Federated Hermes Investment Funds PLC (la Società) è iscritta presso la Commissione Nazionale del Mercato dei Valori spagnola (CNMV) con il numero 1394 e sul sito web (www.cnmv.es) è disponibile un elenco aggiornato dei distributori autorizzati della Società in Spagna (i Distributori Spagnoli). Il presente documento contiene solo delle informazioni sintetiche sul Comparto e non riporta tutti i rischi e altri aspetti significativi relativi a un potenziale investimento nel Comparto. Inoltre, è necessario fornire una copia della relazione sui tipi di commercializzazione che si intendono effettuare in Spagna utilizzando il modulo pubblicato sul sito web CNMV. Tutta la documentazione ufficiale legale è disponibile presso i Distributori Spagnoli, in forma cartacea o elettronica, nonché su richiesta al numero +44(0)20 7702 0888, scrivendo a marketing@hermes-investment.com o consultando <https://www.hermes-investment.com/es/>, dove sarà altresì possibile ottenere informazioni aggiornate sul valore netto delle azioni disponibili in Spagna.