



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 Dicembre 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

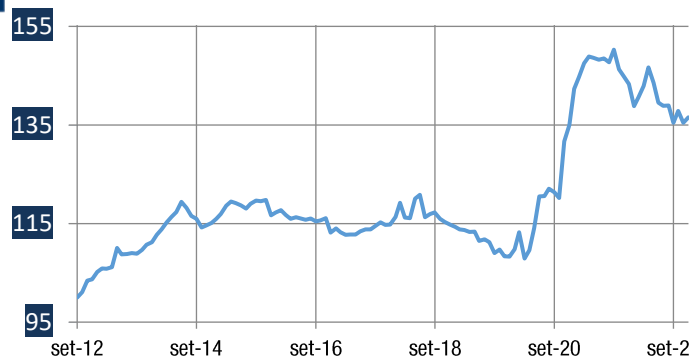
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 dic 2022	€ 132,04
RENDIMENTO MENSILE	l dic 2022	0,83%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,71%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	36,57%
CAPITALE IN GESTIONE	l dic 2022	€ 142.265.066,00

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 per il mese di dicembre è stato +0,83%. La nostra strategia macro ci ha reso +1,5%, grazie principalmente a 1) il nostro corto su governativi giapponesi, visto che la BoJ ha aggiustato la banda per il rendimento del decennale; 2) corto su azionario europeo e futures su bond europei prima della ECB; ci aspettavamo un outcome molto restrittivo visto che la core inflation continua a salire e visto che l'aumento dei prezzi dell'energia stanno lentamente filtrando verso i beni e i servizi finali, con la pressione inflazionistica sui salari che sta anch'essa diventando evidente. Le nostre scommesse idiosincratiche su credito ed equity sono rimaste pressoché flat nel mese, ma abbiamo sofferto per un ulteriore mark down sui bond di Oi Brazil, visto che la società non ha ancora trovato un accordo con i creditori sulla ristrutturazione del debito e sembra ormai proiettata verso una nuova procedura giudiziaria per la ristrutturazione. Mentre abbiamo subito ulteriori remarks all'inizio di gennaio, con i bond che ora tradano a 15, senza cedole, a circa il 50% di discount rispetto al loro valore di recovery basandoci solo sulla valutazione della loro partecipata Vtal (fibre company), e attribuendo zero al cash in bilancio e al resto del business. Ci aspettiamo una risoluzione molto veloce, la posizione pesa ora circa 2,5%.

Outlook: credevamo ci fosse troppo ottimismo prezzato dopo il rally di dicembre, ma il 2023 ha avuto davvero un buon inizio per tutte le asset classes. I mercati sembrano prezzare che le banche centrali tornino ad abbassare i tassi nei prossimi 12/18 mesi, la fine della crisi energetica, nessun rischio per la riapertura della Cina, nessuna recessione o recessione lieve e downgrade degli utili solo marginali. Manteniamo un posizionamento cauto; crediamo che se le banche centrali facessero

politiche espansive premature darebbero un boost all'inflazione laddove i colli di bottiglia sono strutturalmente irrisolti. Mentre il clima benevolo ha ridotto il rischio della mancanza di gas in Europa, notiamo che i prezzi del gas e dell'energia sono ancora 100-150% più alti della fase pre-covid, e il loro impatto non è ancora filtrato completamente ai beni e servizi finali. La voglia della Cina di riaprire è molto chiara, ma tra quanto la popolazione potrà ricominciare a vivere normalmente considerate le morti da Covid e l'aumento dei casi? Infine, molti indicatori anticipatori stanno dando segni di allarme, in particolare negli Stati Uniti, dato che sono più avanti nel ciclo di tightening. L'Europa seguirà probabilmente con un ritardo, mentre i prezzi degli attivi non stanno ancora prezzando il rischio di una recessione pronunciata (US ISM services new orders, che rappresenta realisticamente un buon indicatore per il 70% dell'economia US, è attualmente al livello di 45, non è mai stato così basso al di fuori di un periodo di recessione e di forte stress di mercato e.g. 2001, 2008 and 2020). In questo ambiente stiamo aggiungendo lunghi con forti fondamentali e ottimi rendimenti che crediamo possano essere resilienti. È possibile costruire un portafoglio con un rendimento tra il 6-9% con crediti relativamente solidi. Mentre sulla parte corta copriamo eventi di coda con i nostri trade macro, soprattutto tramite azioni che potrebbero essere maggiormente esposte ad un rallentamento nei prossimi trimestri. Infine, crediamo che i mercati non stiano prezzando il rischio di dislocazione associato al QT soprattutto quando la ECB inizierà ad implementarlo a marzo, ma pensiamo sia ancora presto per posizionarsi ora.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,09%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-4,71%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,53%
Sharpe ratio (0,00%)	0,52
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.

Dicembre 2022

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2022	-3,16%	1,33%	1,61%	2,62%	-2,11%	-2,81%	-0,48%	0,08%	-2,52%	1,76%	-1,74%	0,83%	-4,71%
2021	5,44%	1,69%	1,94%	0,92%	-0,19%	-0,25%	0,17%	-0,54%	1,75%	-2,65%	-0,99%	-1,05%	6,18%
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

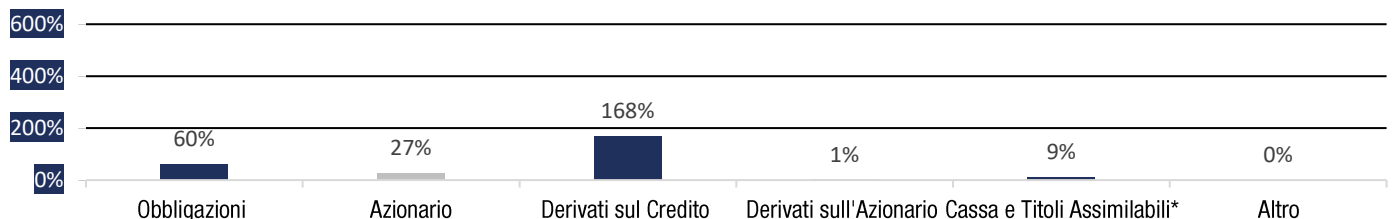
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	36,57%	6,18%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-1,82%	Rendimento parte corta	2,65%	Duration media	1,30
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

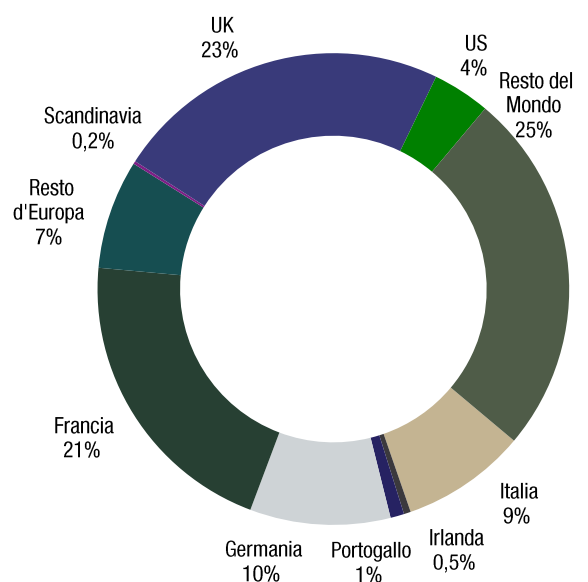


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Italia	21,10%	-0,80%	20,30%	21,90%
Irlanda	0,50%	-0,70%	-0,20%	1,20%
Portogallo	2,40%	0,00%	2,40%	2,40%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	15,20%	-9,40%	5,80%	24,60%
Francia	3,60%	-49,30%	-45,70%	52,90%
Resto d'Europa	19,10%	0,00%	19,10%	19,10%
Scandinavia	0,50%	0,00%	0,50%	0,50%
UK	1,00%	-57,90%	-56,90%	58,90%
US	5,20%	-4,90%	0,30%	10,10%
Resto del Mondo	10,50%	-53,30%	-42,80%	63,80%
Totale	79,00%	-176,20%	-97,20%	255,40%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	14,30%	13,00%	5,60%	22,40%	2,10%	57,40%
Short	0,00%	-0,20%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,20%
Net	14,30%	12,80%	5,60%	22,40%	2,10%	57,10%
Gross	14,30%	13,20%	5,60%	22,40%	2,10%	57,60%

RATING BREAKDOWN

AAA

LONG	0,30%
SHORT	-0,20%
NET	0,10%
GROSS	0,50%

BBB

LONG	8,50%
SHORT	-17,10%
NET	-8,60%
GROSS	25,60%

AA

LONG	0,00%
SHORT	-90,00%
NET	-90,00%
GROSS	90,00%

BB

LONG	1,40%
SHORT	0,00%
NET	1,40%
GROSS	1,40%

A

LONG	0,00%
SHORT	-60,40%
NET	-60,40%
GROSS	60,40%

B

LONG	1,50%
SHORT	0,00%
NET	1,50%
GROSS	1,50%

NR

LONG	34,10%
SHORT	0,00%
NET	34,10%
GROSS	34,10%

CCC and lower

LONG	13,90%
SHORT	0,00%
NET	13,90%
GROSS	13,90%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	14,48%	-140,01%	-125,50%	154,50%
Finanziari	24,96%	-24,74%	0,30%	49,70%
Minerari	4,22%	-8,44%	-4,20%	12,60%
Telecomunicazioni	10,96%	0,00%	11,00%	11,00%
Consumi Ciclici	1,26%	0,00%	1,30%	1,30%
Consumi Non-Ciclici	12,35%	0,00%	12,30%	12,30%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	2,28%	0,00%	2,30%	2,30%
Industriali	2,13%	-3,01%	-0,90%	5,10%
Tecnologici	0,61%	0,00%	0,60%	0,60%
Utilities	5,47%	0,00%	5,50%	5,50%
Altri Settori	0,32%	-0,01%	0,30%	0,30%
Totale	79,04%	-176,21%	-97,00%	255,20%

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)

Dicembre 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	108,04	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	118,45	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	103,58	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	111,08	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	121,75	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	113,27	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	132,04	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	124,10	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	107,04	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	143,32	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	132,38	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	94,48	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	127,80	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	114,00	HINCFOF ID

Questa non è una comunicazione di marketing

Attenzione: le informazioni qui contenute sono solo a scopo informativo e non devono essere interpretate come consigli di investimento. Non si tratta di una raccomandazione, né di un'offerta di vendita né di una sollecitazione di un'offerta di acquisto, di alcun particolare titolo, strategia o prodotto di investimento ai sensi del D. Lgs. n. 24 febbraio 1998, n. 58.

Il presente documento è emesso da Hedge Invest SGRp.A. ("Hedge Invest"), che è autorizzata e regolamentata da Banca d'Italia ed è iscritta al n. 26 nella Sezione Gestori OICR e al n. 34 nella Sezione Gestori FIA dell'Albo della Banca d'Italia.

La ricerca di Hedge Invest per questa presentazione si basa sulle attuali informazioni pubbliche che Hedge Invest considera affidabili, ma Hedge Invest non rappresenta che la ricerca o la presentazione siano accurate o complete e non dovrebbero essere considerate tali. Le opinioni e le opinioni di Hedge Invest espresse in questo documento sono aggiornate alla data del documento e sono soggette a modifiche.

Il Fondo non è disponibile per la vendita negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi.

Le performance passate (reali o proxy) non devono essere viste come una guida per le performance future. Gli investimenti e/o prodotti qui descritti comportano il rischio di una potenziale perdita totale di capitale. I fondi di investimento alternativi sono di natura speculativa e comportano un elevato grado di rischio. Non è possibile garantire il raggiungimento dell'obiettivo di investimento di un fondo e i risultati dell'investimento possono variare notevolmente nel tempo.

Per ulteriori informazioni e prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, il potenziale investitore deve leggere il Prospectus, il Supplement, l'Existing Sub-funds Supplement, il Memorandum of association, il Country Supplement, la Disclosure ex art. 10 SFDR, e i KIID pubblicati sul sito web di Hedge Invest, www.hedgeinvest.it.

Hedge Invest, i suoi azionisti, amministratori, dipendenti non saranno responsabili per eventuali danni, costi diretti o indiretti derivanti dalla distribuzione non autorizzata di questo documento o dei suoi contenuti.

Il presente documento non può essere riprodotto o distribuito dal destinatario, in tutto o in parte, salvo che il presente documento possa essere fornito al consulente del destinatario in relazione alla valutazione di un potenziale investimento.