



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 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

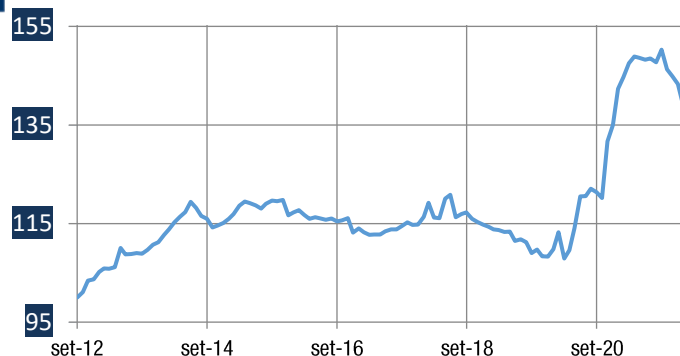
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	28 feb 2022	€ 135,97
RENDIMENTO MENSILE	feb 2022	1,33%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,87%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	40,64%
CAPITALE IN GESTIONE	feb 2022	€ 143.013.540,00

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 a febbraio è stato di +1,33%. Le nostre strategie macro e di copertura hanno generato +2,05%, soprattutto grazie a short su indici CDS e BTP italiani. Il portafoglio ha avuto un ulteriore guadagno dello 0,65% dai corporate single names, soprattutto grazie a short su EDF perps e short su obbligazioni Wizz Air. Nel settore finanziario abbiamo avuto una perdita dell'1,3% su Monte Paschi LT2, guidata da un massiccio sell off nel settore finanziario europeo, parzialmente coperto con i nostri short su subordinati finanziari. Abbiamo ridotto significativamente questa posizione, così come altre posizioni in cui non sono chiare le conseguenze dell'invasione dell'Ucraina e del conseguente aumento dei prezzi delle materie prime e dell'energia.

Outlook: I mercati hanno reagito fortemente alla guerra in Ucraina, con un mercato azionario europeo in bear market e gli spread di credito di nuovo vicini ai "massimi di covid-19". Con l'inflazione alle stelle, le mani delle banche centrali sono legate nell'imminente crisi. La risposta fiscale, unita ad una politica monetaria restrittiva/neutrale, sarà la risposta ad un ambiente di stagflazione. Le prospettive sono complessivamente ribassiste per la maggior parte delle attività finanziarie. Ai prezzi attuali dell'elettricità l'Europa semplicemente non può funzionare, l'economia statunitense è in fibrillazione ma questo significa solo che la FED rimarrà in rotta per intraprendere un ciclo

restrittivo ad alta velocità rispetto a quello che abbiamo visto negli ultimi 20 anni, o almeno cercherà di farlo. I titoli di stato non offrono protezione, le obbligazioni societarie senza copertura di duration offrono rendimenti poco attraenti per il regime in cui ci troviamo, il rischio residuale delle azioni è attualmente non quantificabile, almeno in Europa, mentre i multipli delle azioni USA sono ancora più alti del pre-covid, le materie prime sono ipercomprate, forse offrono ancora un po' di upside ma solo per creare eventualmente una distruzione diffusa della domanda. Quindi, in cosa dovrebbero investire gli investitori? Rimaniamo corti sul credito e aggiustiamo tatticamente la nostra esposizione, complessivamente lunghi USA vs Europa, ma selettivamente solo su nomi con catalyst o con alto rischio di esecuzione prezzato, ma con appeal strategico (ad esempio, Dish, Airspan nelle infrastrutture USA, NFE nelle infrastrutture globali LNG, progetti litio, Oi nella fibra brasiliana, Stem/Fluence/Arrival nell'elettrificazione...). Vedremo violenti squeezes negli asset rischiosi, ma li useremo per ridurre il rischio, dato che il nostro scenario centrale è quello in cui la crescita globale rallenterà materialmente con un'inflazione elevata che alla fine distruggerà la domanda e nessuna put delle banche centrali da esercitare, con l'eccezione di una put inefficace della BCE, sotto forma di flessibilità intorno ai reinvestimenti del PEPP.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,69%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-2,82%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,43%
Sharpe ratio (0,00%)	0,62
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.

Febbraio 2022

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2022	-3,16%	1,33%											-1,87%
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

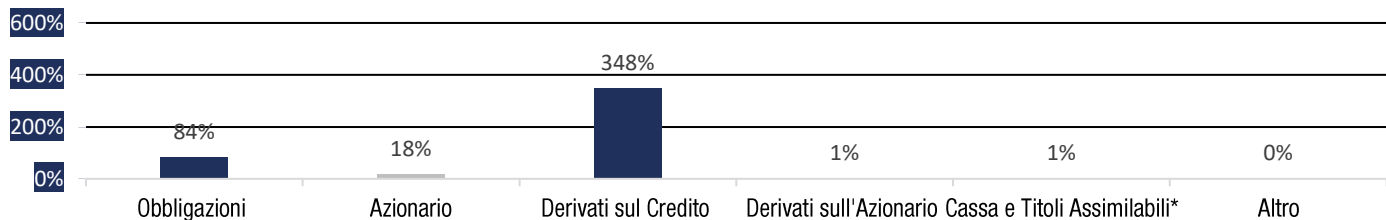
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	40,64%	6,13%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-2,31%	Rendimento parte corta	3,64%	Duration media	-1,48
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

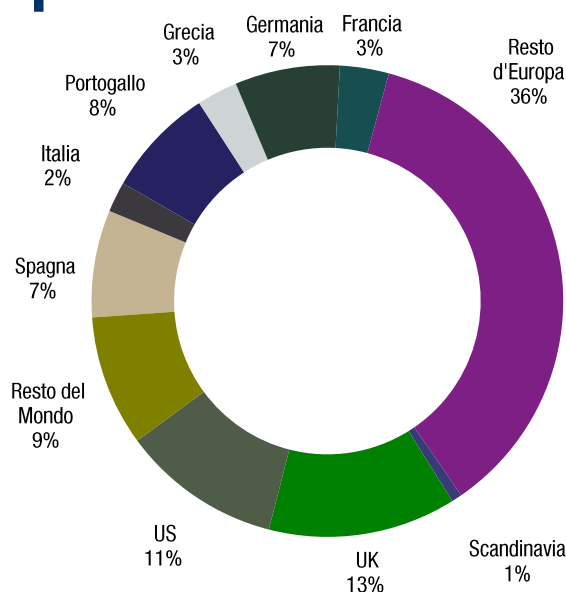


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	0,00%	-33,10%	-33,10%	33,10%
Italia	6,80%	-2,60%	4,20%	9,40%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	1,90%	-32,00%	-30,10%	33,90%
Grecia	0,00%	-12,60%	-12,60%	12,60%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	14,10%	-18,30%	-4,20%	32,40%
Francia	11,50%	-3,60%	7,90%	15,10%
Resto d'Europa	11,20%	-151,80%	-140,60%	163,00%
Scandinavia	3,20%	0,00%	3,20%	3,20%
UK	30,40%	-27,60%	2,80%	58,00%
US	29,60%	-19,60%	10,00%	49,20%
Resto del Mondo	21,40%	-19,00%	2,40%	40,40%
Totale	130,10%	-320,20%	-190,10%	450,30%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	6,30%	10,40%	25,80%	11,70%	4,30%	58,40%
Short	0,00%	0,00%	-5,80%	-1,90%	-15,40%	-23,10%
Net	6,30%	10,40%	20,00%	9,70%	-11,10%	35,30%
Gross	6,30%	10,40%	31,50%	13,60%	19,70%	81,50%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	55,10%
SHORT	-99,90%
NET	-44,80%
GROSS	155,00%

AA

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

BB

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

A

LONG	0,00%
SHORT	-196,30%
NET	-196,30%
GROSS	196,30%

B

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

NR

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

CCC and lower

LONG	19,70%
SHORT	0,00%
NET	19,70%
GROSS	19,70%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	1,78%	-95,77%	-94,00%	97,60%
Finanziari	38,10%	-29,37%	8,70%	67,50%
Minerari	7,38%	-0,73%	6,70%	8,10%
Telecomunicazioni	23,67%	-9,50%	14,20%	33,20%
Consumi Ciclici	8,80%	-6,85%	1,90%	15,70%
Consumi Non-Ciclici	19,90%	-7,94%	12,00%	27,80%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	2,63%	0,00%	2,60%	2,60%
Industriali	6,43%	-4,21%	2,20%	10,60%
Tecnologici	0,00%	-0,85%	-0,90%	0,90%
Utilities	21,36%	-22,40%	-1,00%	43,80%
Altri Settori	0,00%	-142,57%	-142,60%	142,60%
Totale	130,06%	-320,18%	-190,20%	450,40%

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)

Febbraio 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	112,15	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	120,91	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	108,12	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	114,87	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	123,88	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	116,94	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	135,97	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	126,04	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	111,13	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	147,60	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	136,90	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	96,65	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	132,44	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	118,13	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.