



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 Gennaio 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

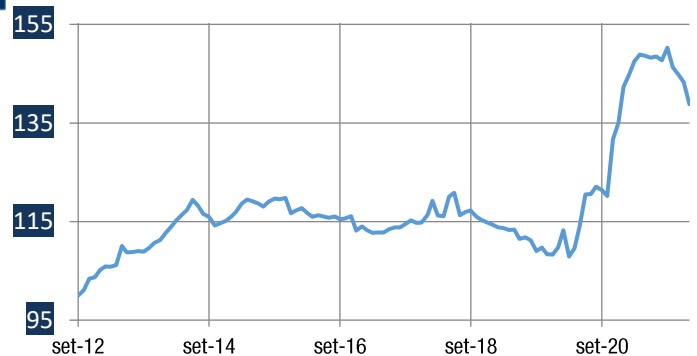
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 31 gen 2022	€ 134,18
RENDIMENTO MENSILE	l gen 2022	-3,16%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,16%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	38,79%
CAPITALE IN GESTIONE	l gen 2022	€ 136.151.027,00

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 -3,16% a gennaio 2022, una performance deludente guidata da una perdita del 5,9% sui long e un guadagno del 2,7% sui nostri short macro. All'inizio del 2022 dato il forte sentiment positivo sugli asset di rischio, notando una stabilizzazione dei tassi, abbiamo ridotto alcuni short come Lucid/Rivian rispetto ai nostri lunghi su convertibili in Electric Vehicles, e anche alcuni dei nostri short sugli indici che fungevano da hedge sulle posizioni idiosincratice. Abbiamo rivisto il portafoglio in modo significativo dopo la volatilità di gennaio, tagliando sostanzialmente il rischio di liquidità e concentrandoci su posizioni in cui abbiamo una visione più forte sul piano della valutazione, anche nel mercato ribassista che prevediamo. Abbiamo aggiunto nuove coperture sia su tassi sia su spread in vista della presentazione del CPI e delle riunioni delle banche centrali e abbiamo coperto completamente la nostra esposizione azionaria. Alcune delle nostre obbligazioni sono scese dai 20 ai 50 punti, senza che nessuna notizia abbia cambiato il nostro punto di vista sul potenziale di rialzo. Pur riducendo sostanzialmente il numero di nomi nel nostro portafoglio, abbiamo mantenuto un upside importante sul lungo aggiungendo alle posizioni rimaste nel portafoglio (Oi, Monte, Arrival, Dish, obbligazioni Bico, azioni Hovnanian per citarne alcune). Dal punto di vista macro, stiamo trattando tatticamente i titoli di stato e gli asset di rischio dal lato corto, ad eccezione di alcuni settori in cui vediamo che il mercato sopravvaluta i rischi al ribasso su valutazioni già depresse (banche e immobiliare americano).

Outlook: Vediamo un significativo downside per il credito, sia a causa dell'allargamento dello spread che dell'aumento dei rendimenti. Dopo la presentazione del CPI dell'UE, abbiamo riposizionato il book significativamente corto sul credito, aspettandoci una sorpresa negativa da parte della BCE, poiché pensiamo che una completa, anche se graduale, cancellazione del QE sia ora altamente probabile. Siamo più che mai concentrati sui nuovi dati economici in arrivo, crediamo che le cattive notizie saranno valutate come cattive notizie, mentre le buone notizie saranno buone solo fino a un certo punto, poiché cementeranno solo il percorso politico aggressivo attualmente prezzato nei tassi a breve termine. La politica hawkish e l'impulso fiscale in calo, insieme all'inflazione nei prossimi trimestri, ci fanno pensare che il rimbalzo della crescita guidato dalla riapertura non sarà così forte come previsto. Vediamo un upside molto limitato nel credito, e anche nell'azionario (eccetto per le banche probabilmente, fino a quando la crescita non inizierà a girarsi, e alcuni settori delle materie prime). Potremmo vedere dei piccoli rally di ripresa dopo un inizio d'anno molto debole, ma pensiamo di essere all'apice del rally di mercato visto negli ultimi 10 anni. Questo è un cambio di regime. Siamo corti su spread periferici, credito e EM tramite obbligazioni e CDS e abbiamo completamente coperto i nostri long con asset correlati.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,57%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-2,49%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,01%
Sharpe ratio (0,00%)	0,60
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.

Gennaio 2022

TRACK RECORD

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

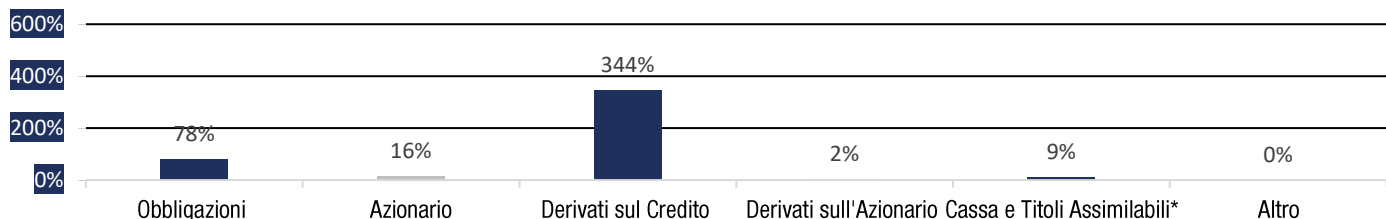
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	38,79%	6,15%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-5,87%	Rendimento parte corta	2,71%	Duration media	-0,60
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

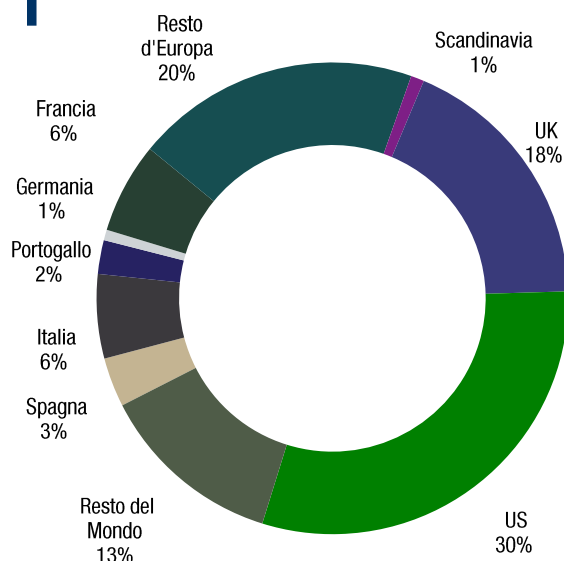


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,40%	-7,50%	-0,10%	14,90%
Italia	17,30%	-8,10%	9,20%	25,40%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	5,90%	-4,30%	1,60%	10,20%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	0,40%	-2,80%	-2,40%	3,20%
Francia	15,60%	-11,80%	3,80%	27,40%
Resto d'Europa	10,90%	-75,00%	-64,10%	85,90%
Scandinavia	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%
UK	43,40%	-36,70%	6,70%	80,10%
US	35,40%	-97,90%	-62,50%	133,30%
Resto del Mondo	23,70%	-32,20%	-8,50%	55,90%
Totale	164,10%	-276,20%	-112,30%	440,30%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	6,50%	11,30%	34,00%	14,10%	3,50%	69,50%
Short	0,00%	0,00%	-2,20%	0,00%	-4,30%	-6,50%
Net	6,50%	11,30%	31,80%	14,10%	-0,80%	63,00%
Gross	6,50%	11,30%	36,20%	14,10%	7,80%	76,00%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	72,90%
SHORT	-76,70%
NET	-3,80%
GROSS	149,60%

AA

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

BB

LONG	0,00%
SHORT	-12,90%
NET	-12,90%
GROSS	12,90%

A

LONG	0,00%
SHORT	-178,40%
NET	-178,40%
GROSS	178,40%

B

LONG	5,30%
SHORT	-5,70%
NET	-0,40%
GROSS	11,00%

NR

LONG	45,90%
SHORT	0,00%
NET	45,90%
GROSS	45,90%

CCC and lower

LONG	24,30%
SHORT	0,00%
NET	24,30%
GROSS	24,30%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	0,99%	-32,22%	-31,20%	33,20%
Finanziari	41,65%	-29,14%	12,50%	70,70%
Minerari	10,63%	0,00%	10,60%	10,60%
Telecomunicazioni	29,87%	-9,97%	19,90%	39,90%
Consumi Ciclici	11,22%	-3,26%	7,90%	14,50%
Consumi Non-Ciclici	22,94%	-2,20%	20,70%	25,10%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	28,93%	-26,81%	2,10%	55,70%
Industriali	6,55%	-3,36%	3,10%	9,90%
Tecnologici	0,00%	-0,87%	-0,90%	0,90%
Utilities	11,31%	-11,76%	-0,50%	23,10%
Altri Settori	0,00%	-156,63%	-156,60%	156,60%
Totale	164,08%	-276,23%	-112,40%	440,20%

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) ddfds
Riscatto	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)

Gennaio 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	110,75	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	119,43	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	106,82	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	113,40	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	122,33	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	115,42	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	134,18	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	124,44	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	109,74	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	145,65	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	135,14	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	95,31	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	130,77	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	116,64	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.