

## 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 Luglio 2022

## POLITICA DI INVESTIMENTO

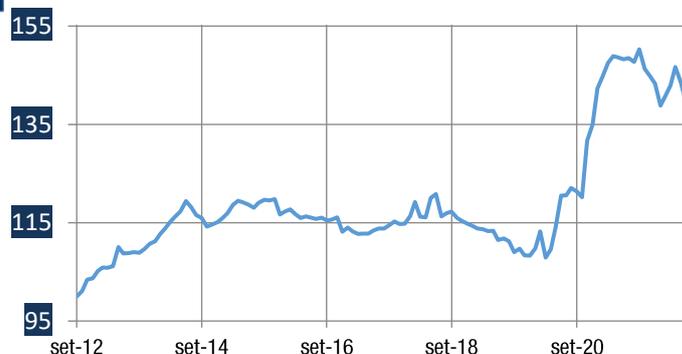
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

## RIEPILOGO MESE

NAV	l 29 lug 2022	€ 134,24
RENDIMENTO MENSILE	l lug 2022	-0,48%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,12%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	38,85%
CAPITALE IN GESTIONE	l lug 2022	€ 143.316.249,00

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 perso lo 0,48% a luglio. All'inizio del mese il fondo aveva un posizionamento corto, che è stato gradualmente ridimensionato, portando a una piccola perdita per il portafoglio in uno dei mesi migliori della storia per i risk assets. Non vediamo molte ragioni fondamentali per il rally, ma probabilmente il posizionamento era estremamente sottopesato per i fondi speculativi. Il nostro portafoglio di special sits rispetto alle coperture ha guadagnato circa lo 0,3%, ma abbiamo perso circa lo 0,65% sugli short macro, principalmente attraverso gli indici CDS, parzialmente compensati da guadagni sul trading tattico sul BTP italiano intorno alla saga delle dimissioni di Draghi. Tra i nostri long, una nuova posizione su Twitter ha guadagnato l'1,25% a livello di fondo. Abbiamo acquistato il titolo intorno ai minimi quando Musk ha annunciato la risoluzione del suo accordo. Twitter ha fatto causa a Musk chiedendo al tribunale di imporre un'esecuzione specifica e di concludere l'accordo alle condizioni originali. Riteniamo che la causa legale di Twitter sia molto solida e ci aspettiamo che Musk e la società preferiscano razionalmente raggiungere un accordo prima del voto per un accordo a un prezzo leggermente rivisto.

**Outlook:** Il mercato prevede un punto di svolta nell'inflazione e una conseguente svolta della FED e delle altre banche centrali verso un

atteggiamento più dovish. Non siamo affatto d'accordo, non vediamo una svolta nel medio termine, non vediamo tagli dei tassi l'anno prossimo e, soprattutto, non vediamo la fine del quantitative tightening. Il quadro di crescita si sta deteriorando e gli asset si sono rivalutati in modo sostanziale dai minimi, grazie agli utili, che iniziano a essere rivisti al ribasso, soprattutto nel settore tecnologico. La carenza di energia sta diventando un problema reale, non solo in Europa. I prezzi del gas negli Stati Uniti stanno aumentando, a causa delle ondate di calore, dei bassi livelli di stoccaggio, ma anche delle maggiori esportazioni di carbone a prezzi più alti, che riducono la possibilità di passare dal gas al carbone, e le esportazioni di US LNG a favore dell'Europa devono ancora iniziare ad aumentare in modo sostanziale. Prevediamo che la crisi globale del gas inizierà presto ad avere un impatto anche sugli Stati Uniti. La scarsità di gas e i numerosi piani di incentivazione delle energie rinnovabili a livello globale rappresentano una grande opportunità per molte aziende e noi siamo esposti a questi temi in diverse posizioni del nostro portafoglio. Il mercato sta valutando con eccessivo ottimismo i tempi di risoluzione della crisi energetica globale e il suo impatto sulla crescita e sull'inflazione, e di conseguenza le azioni delle banche centrali.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,39%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-6,49%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,05%
Sharpe ratio (0,00%)	0,57
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.

Luglio 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%						-3,12%
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

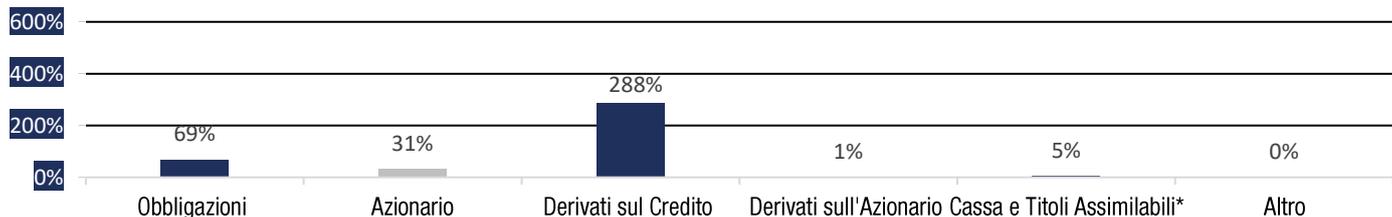
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	38,85%	6,19%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2,83%	Rendimento parte corta	-3,31%	Duration media	0,58
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

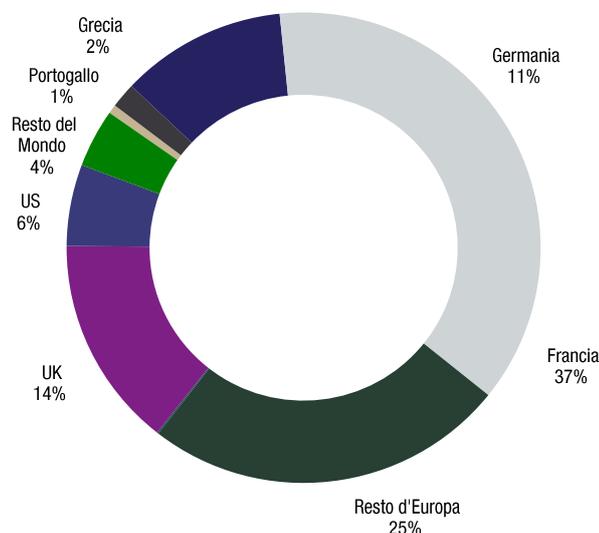


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include 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	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	2,40%	0,00%	2,40%	2,40%
Grecia	0,00%	-6,70%	-6,70%	6,70%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	38,90%	-5,20%	33,70%	44,10%
Francia	37,10%	-108,50%	-71,40%	145,60%
Resto d'Europa	6,50%	-89,80%	-83,30%	96,30%
Scandinavia	0,40%	0,00%	0,40%	0,40%
UK	29,20%	-27,30%	1,90%	56,50%
US	18,70%	-3,10%	15,60%	21,80%
Resto del Mondo	15,60%	0,00%	15,60%	15,60%
<b>Totale</b>	<b>148,80%</b>	<b>-240,60%</b>	<b>-91,80%</b>	<b>389,40%</b>

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	38,90%	14,60%	2,40%	0,40%	0,00%	56,30%
Short	0,00%	0,00%	-2,00%	-2,00%	-6,10%	-10,20%
Net	38,90%	14,60%	0,40%	-1,60%	-6,10%	46,10%
Gross	38,90%	14,60%	4,30%	2,50%	6,20%	66,50%

## RATING BREAKDOWN

### AAA

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

### BBB

LONG	28,00%
SHORT	-29,30%
NET	-1,30%
GROSS	57,30%

### AA

LONG	34,20%
SHORT	-102,30%
NET	-68,10%
GROSS	136,50%

### BB

LONG	0,00%
SHORT	-34,80%
NET	-34,80%
GROSS	34,80%

### A

LONG	0,00%
SHORT	-69,90%
NET	-69,90%
GROSS	69,90%

### B

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

### NR

LONG	51,20%
SHORT	0,00%
NET	51,20%
GROSS	51,20%

### CCC and lower

LONG	7,50%
SHORT	0,00%
NET	7,50%
GROSS	7,50%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	73,10%	-109,09%	-36,00%	182,20%
Finanziari	31,59%	-49,95%	-18,40%	81,60%
Minerari	4,79%	-1,96%	2,80%	6,80%
Telecomunicazioni	19,76%	0,00%	19,80%	19,80%
Consumi Ciclici	2,78%	-0,86%	1,90%	3,70%
Consumi Non-Ciclici	7,44%	-1,98%	5,40%	9,40%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	3,35%	0,00%	3,30%	3,30%
Industriali	0,42%	0,00%	0,40%	0,40%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	5,63%	-6,15%	-0,50%	11,70%
Altri Settori	0,00%	-70,59%	-70,60%	70,60%
<b>Totale</b>	<b>148,84%</b>	<b>-240,58%</b>	<b>-91,90%</b>	<b>389,50%</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)

Luglio 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	110,29	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	119,69	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	106,19	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	113,18	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	122,79	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	115,31	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	134,24	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	125,06	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	109,45	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	145,72	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	134,88	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	95,73	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	130,35	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	116,27	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.