

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 Maggio 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 mag 2022	€ 138,79
RENDIMENTO MENSILE	l mag 2022	-2,11%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,17%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	43,56%
CAPITALE IN GESTIONE	l mag 2022	€ 149.392.760,00

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 maggio è stato pari a -2,11%. Il nostro portafoglio di special sits è stato il principale driver delle perdite, con un rendimento del -2,2%, guidato soprattutto dalle perdite sulle obbligazioni convertibili e azioni di Dish (-1,5%), in quanto il titolo è crollato dopo l'investor day, nonostante la società abbia annunciato obiettivi inattesi piuttosto aggressivi, facendo finalmente luce sulla futura strategia commerciale e assicurando sul capex necessario per la rete e sulle tappe FTCC. Riteniamo che ciò sia fondamentalmente sbagliato e che si tratti di un caso di dislocazione di mercato, poiché le aspettative di un annuncio su un partner commerciale e finanziario (probabilmente Amazon) erano eccessivamente ottimistiche. Non siamo assolutamente d'accordo con il premio al rischio prezzato dal mercato, con le telecom stub che trattano al 50% di sconto rispetto al valore dello spettro e ci aspettiamo che molti catalyst positivi si realizzino gradualmente da qui alla fine dell'anno (l'approvazione da parte del DoJ dell'accordo di roaming di T-Mobile, il rispetto della scadenza del 20% della FTCC, il lancio di molti nuovi mercati dopo Las Vegas, l'attivazione di un nuovo piano/marchio Boost con prezzi dirompenti, la disponibilità di nuovi telefoni sulla rete 5G di Dish). Il resto delle perdite è derivato dal nostro sforzo intenzionale di ridurre ulteriormente il portafoglio corporate, in quanto ci aspettiamo maggiori gap di liquidità durante l'estate. Altrove abbiamo registrato un guadagno minimo sulle posizioni macro, visto

che la presunta svolta dovish della FED e della BCE ha ridotto i nostri guadagni dagli short.

Outlook: Stiamo entrando in un'estate molto volatile, con la stretta quantitativa in corso in tutto il mondo e troppe aspettative ottimistiche di un prossimo picco dell'inflazione. L'inflazione è la variabile più difficile da prevedere e sia le banche centrali sia il settore privato si sono dimostrati poco capaci in questo esercizio. Riteniamo che i tassi finiranno per salire molto di più, soprattutto in Europa, perché pensiamo che manchino ancora alcuni mesi al picco dell'inflazione; anche l'inflazione core sta aumentando, dopo quella delle materie prime, e l'evidenza aneddotica sembra suggerire che anche i salari stiano probabilmente iniziando a muoversi, rafforzando l'inerzia di questa ondata inflazionistica. I problemi di sicurezza, la transizione energetica e la deglobalizzazione sono tutti fattori strutturali dell'inflazione. La trasmissione monetaria in un contesto di tightening è probabilmente troppo potente e dirompente, ma non pensiamo che la BCE abbia gli strumenti giusti per affrontarla ora. Siamo tatticamente corti sui rally sia dei bond e di tutti gli asset rischiosi e restiamo lunghi solo su pochissime special sits nei settori delle telecomunicazioni, dell'energia e delle rinnovabili, aggiungendo al contempo short sul credito che riteniamo soffriranno del processo di transizione energetica. Alla fine, avremo un punto di ingresso per costruire posizioni lunghe, ma molto probabilmente non prima della fine dell'anno.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,81%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-3,40%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,95%
Sharpe ratio (0,00%)	0,64
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.

Maggio 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%								0,17%
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

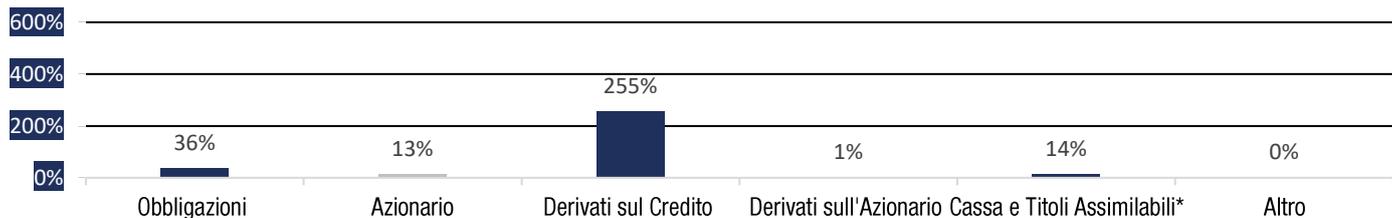
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	43,56%	6,16%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-2,36%	Rendimento parte corta	0,25%	Duration media	-1,42
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

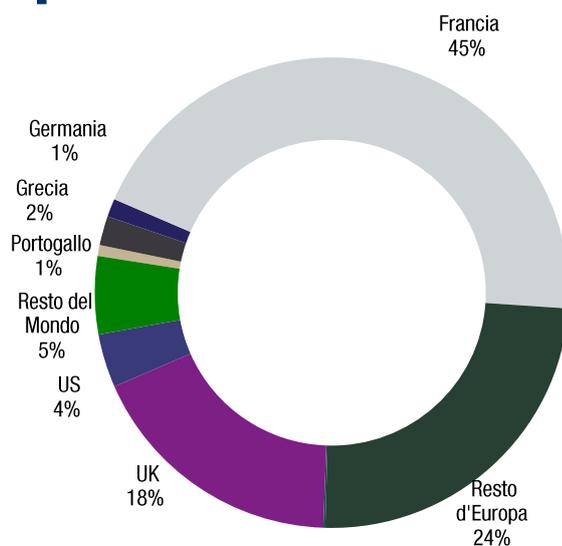


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include 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	2,30%	0,00%	2,30%	2,30%
Grecia	0,00%	-6,10%	-6,10%	6,10%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	0,00%	-3,80%	-3,80%	3,80%
Francia	39,50%	-96,20%	-56,70%	135,70%
Resto d'Europa	6,70%	-67,50%	-60,80%	74,20%
Scandinavia	0,40%	0,00%	0,40%	0,40%
UK	28,20%	-26,30%	1,90%	54,50%
US	7,90%	-3,30%	4,60%	11,20%
Resto del Mondo	16,30%	0,00%	16,30%	16,30%
Totale	101,40%	-203,20%	-101,90%	304,50%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	6,90%	14,30%	6,00%	0,00%	27,20%
Short	0,00%	0,00%	-1,90%	-1,90%	-2,40%	-6,20%
Net	0,00%	6,90%	12,40%	4,10%	-2,40%	21,00%
Gross	0,00%	6,90%	16,20%	7,80%	2,40%	33,40%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	26,90%
SHORT	-28,20%
NET	-1,30%
GROSS	55,10%

AA

LONG	31,20%
SHORT	-93,80%
NET	-62,60%
GROSS	125,00%

BB

LONG	0,00%
SHORT	-10,40%
NET	-10,40%
GROSS	10,40%

A

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

B

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

NR

LONG	20,70%
SHORT	0,00%
NET	20,70%
GROSS	20,70%

CCC and lower

LONG	8,80%
SHORT	0,00%
NET	8,80%
GROSS	8,80%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	31,26%	-99,91%	-68,60%	131,20%
Finanziari	30,52%	-26,34%	4,20%	56,80%
Minerari	3,40%	-1,86%	1,50%	5,30%
Telecomunicazioni	11,71%	0,00%	11,70%	11,70%
Consumi Ciclici	5,06%	0,00%	5,10%	5,10%
Consumi Non-Ciclici	7,21%	-1,92%	5,30%	9,10%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	1,16%	0,00%	1,20%	1,20%
Industriali	5,96%	-3,19%	2,80%	9,20%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	5,09%	-2,38%	2,70%	7,50%
Altri Settori	0,06%	-67,58%	-67,50%	67,70%
Totale	101,43%	-203,19%	-101,60%	304,80%

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)

Maggio 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	114,20	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	123,50	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	109,94	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	117,10	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	126,61	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	119,27	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	138,79	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	128,90	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	113,21	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	150,65	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	139,56	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	98,85	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	134,92	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	120,35	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.