

## 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 Marzo 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 mar 2022	€ 138,16
RENDIMENTO MENSILE	l mar 2022	1,61%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,29%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	42,91%
CAPITALE IN GESTIONE	l mar 2022	€ 149.533.284,00

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:** Nel mese di marzo la performance del fondo è stata +1,61%. Il nostro portafoglio di equity special sits ha ottenuto un 1,6% al netto delle coperture di mercato, trainato principalmente da Corre Energy (+1,1%) e New Fortress Energy (+0,5%), beneficiari della crisi energetica. Gli eventi tra Ucraina/Russia hanno ulteriormente accelerato la necessità di sicurezza/indipendenza energetica in Europa, aziende come Corre (stoccaggio di energia tramite idrogeno e caverne di aria compressa) diventeranno strategiche per i piani europei. New Fortress Energy sta diventando un'opzione per giocare il massiccio aumento delle esportazioni di LNG dagli Stati Uniti verso l'Europa. L'azienda è stata costruita per servire i bisogni energetici delle aree ad alto costo / alta generazione di energia inquinante, passando al LNG trasportato dagli Stati Uniti (es. Giamaica, Costa Rica.). Con l'Europa che cerca di diventare indipendente dal gas russo il loro mercato di riferimento aumenta esponenzialmente. Il Macro ha guadagnato lo 0,4%, con guadagni sulle obbligazioni ucraine (+1%) e sui futures dell'Hang Seng (+0,7%) compensati dalle perdite sugli short liquidi (soprattutto estoxx e indici di credito USA, -1,3% in totale). Il portafoglio di credito ha guadagnato lo 0,2%, con guadagni sullo short di WizzAir (che abbiamo incassato) compensati da perdite su obbligazioni Oi Brazil. I finanziari hanno perso lo 0,6% con perdite su Monte LT2, da cui siamo totalmente usciti dato il deterioramento materiale del quadro macro in Europa.

**Outlook:** siamo perplessi dalla forza di ripresa da parte dei risky asset. Ogni notizia negativa viene spacciata per positiva e il consenso

schacciante è quello di comprare azioni a causa dell'inflazione, che a sua volta spinge ogni premio di rischio più in basso. Troviamo davvero difficile essere bullish qui, in tutte le classi di attività. Siamo preoccupati per la crescita della Cina; pensiamo che non sarà facile stimolare la crescita quando molti dei costi di input per generare quello stimolo sono molto più alti che nei precedenti cicli. Siamo preoccupati per il QT: la FED inizierà a rimuovere 95 miliardi di dollari al mese a partire dal prossimo e pensiamo che sia un numero enorme. I rapporti PMI di marzo, pur essendo molto forti, segnalano prezzi ancora più alti in futuro, i quali ci portano a dire che c'è il rischio che non vedremo l'inflazione raggiungere il picco entro metà anno, come previsto dal consenso. Inoltre, mentre l'attività economica è attualmente molto forte, i sottoindici di outlook stanno tutti crollando, insieme alla fiducia dei consumatori. Purtroppo, pensiamo anche che ci sia la possibilità che lo scontro tra l'Occidente e la Russia si intensifichi con un possibile embargo europeo del gas russo, forse dopo il 24 aprile, secondo turno delle elezioni francesi? Draghi ha detto: "preferite la pace, o l'aria condizionata durante l'estate?" L'Italia si sta preparando; la Germania dovrà seguire come sempre. Probabilmente vedremo un classico squeeze pasquale su tutti gli asset, guidato dai technicals, sia nelle obbligazioni che nei risky asset, a meno di una sorpresa inaspettata al primo turno delle elezioni francesi, ma dopo Pasqua stiamo pianificando di andare molto più corti e di aggiungere opzioni e cds short, dato che il mercato continua a salire senza una reale ragione, se non seguire un vecchio copione.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,83%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-3,14%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,86%
Sharpe ratio (0,00%)	0,65
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.

Marzo 2022

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2022	-3,16%	1,33%	1,61%										-0,29%
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

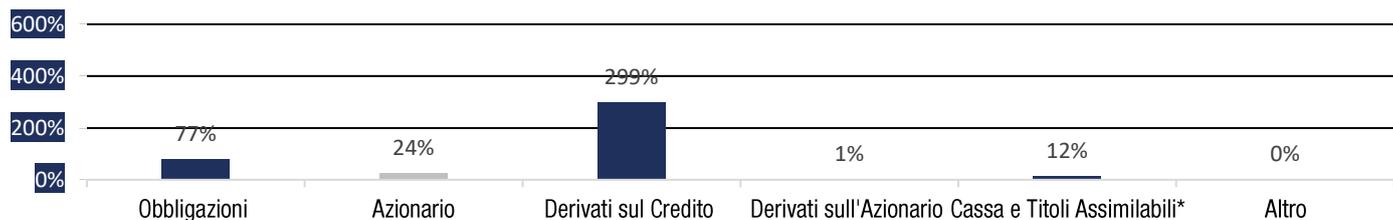
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	42,91%	6,12%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2,95%	Rendimento parte corta	-1,34%	Duration media	-1,40
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	-------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

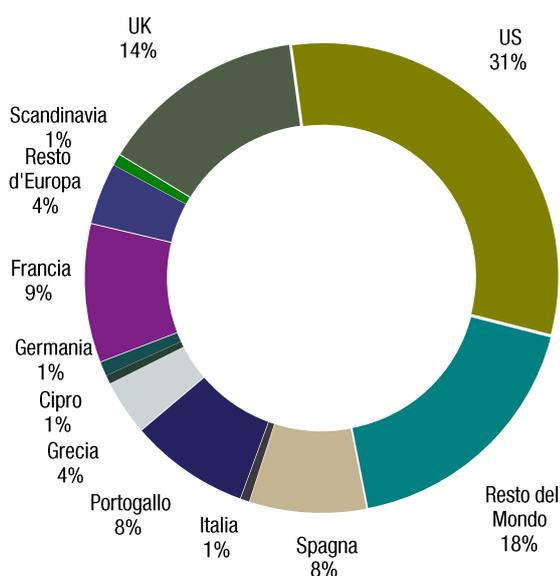


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	0,00%	-32,10%	-32,10%	32,10%
Italia	0,00%	-2,40%	-2,40%	2,40%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	1,80%	-31,10%	-29,30%	32,90%
Grecia	0,00%	-15,20%	-15,20%	15,20%
Cipro	0,00%	-2,40%	-2,40%	2,40%
Germania	0,10%	-3,80%	-3,70%	3,90%
Francia	8,10%	-30,20%	-22,10%	38,30%
Resto d'Europa	15,40%	-1,60%	13,80%	17,00%
Scandinavia	3,10%	0,00%	3,10%	3,10%
UK	30,20%	-26,40%	3,80%	56,60%
US	31,60%	-93,10%	-61,50%	124,70%
Resto del Mondo	22,50%	-49,30%	-26,80%	71,80%
Totale	112,70%	-287,80%	-174,80%	400,40%

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	5,90%	11,00%	22,00%	5,20%	5,00%	49,10%
Short	0,00%	0,00%	-2,00%	-4,30%	-14,20%	-20,40%
Net	5,90%	11,00%	20,00%	0,90%	-9,20%	28,60%
Gross	5,90%	11,00%	23,90%	9,40%	19,20%	69,50%

## RATING BREAKDOWN

### AAA

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

### BBB

LONG	35,90%
SHORT	-75,60%
NET	-39,70%
GROSS	111,50%

### AA

LONG	5,60%
SHORT	-30,20%
NET	-24,60%
GROSS	35,80%

### BB

LONG	0,00%
SHORT	-20,60%
NET	-20,60%
GROSS	20,60%

### A

LONG	0,00%
SHORT	157,20%
NET	-157,20%
GROSS	157,20%

### B

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

### NR

LONG	34,70%
SHORT	0,00%
NET	34,70%
GROSS	34,70%

### CCC and lower

LONG	16,20%
SHORT	0,00%
NET	16,20%
GROSS	16,20%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	10,69%	-159,39%	-148,70%	170,10%
Finanziari	30,04%	-29,50%	0,50%	59,50%
Minerari	7,45%	0,00%	7,40%	7,40%
Telecomunicazioni	25,84%	-9,17%	16,60%	35,00%
Consumi Ciclici	7,32%	-4,01%	3,30%	11,30%
Consumi Non-Ciclici	17,38%	-3,60%	13,80%	21,00%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	2,77%	0,00%	2,80%	2,80%
Industriali	5,93%	-4,08%	1,80%	10,00%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	5,23%	-4,23%	1,00%	9,40%
Altri Settori	0,06%	-73,78%	-73,70%	73,90%
<b>Totale</b>	<b>112,70%</b>	<b>-287,76%</b>	<b>-175,20%</b>	<b>400,40%</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)

Marzo 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	113,87	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	122,87	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	109,71	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	116,67	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	125,95	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	118,79	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	138,16	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	128,16	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	112,83	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	149,97	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	139,04	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	98,27	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	134,49	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	119,96	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.