



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 Novembre 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

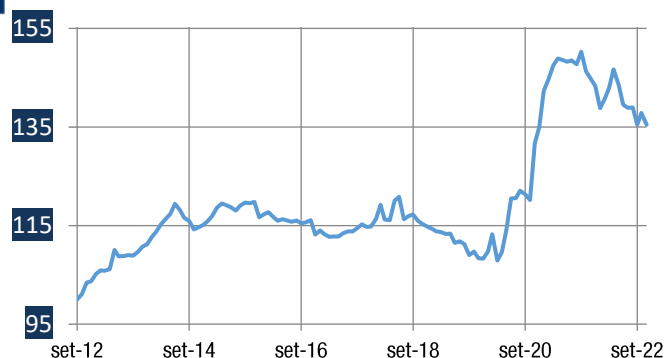
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 nov 2022	€ 130,95
RENDIMENTO MENSILE	l nov 2022	-1,74%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-5,49%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	35,45%
CAPITALE IN GESTIONE	l nov 2022	€ 141.729.087,00

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 in novembre è stato di -1,74%. Considerato che il nostro posizionamento macro è diventato neutrale nel corso del mese, da bearish in ottobre, il portafoglio ha registrato una performance flat nonostante il forte rally sia su bond sia su equity. La perdita è derivata principalmente da una posizione M&A: Rogers Corp, dove credevamo che la possibilità di un blocco del deal da parte del regolatore cinese fosse estremamente bassa, dato che i prodotti dell'azienda sono di scarso interesse strategico (principalmente prodotti chimici specialistici). Il ritardo nella autorizzazione da parte del regolatore cinese ha determinato lo sfioramento della data chiave e contrariamente a quanto avevamo previsto DuPont, il compratore, ha preso la decisione di terminare il deal, probabilmente a causa dello scenario macroeconomico incerto. Il deal avrebbe permesso a DuPont una buona diversificazione del business e di rinforzare la sua posizione in alcuni settori molto importanti (elettrici vehicles e 5G), siamo rimasti quindi molto sorpresi dalla loro decisione. Il portafoglio ha perso circa 1,3% sul deal break. Il resto della perdita è derivato da un altro remark dei bond di Oi Brazil.

Outlook: crediamo che ci sia troppo ottimismo prezzato in diversi attivi mentre approcciamo la chiusura di un anno molto difficile. Siamo incredibilmente sorpresi in particolare dal rally registrato dagli assets europei. Crediamo ci sia poco valore nei governativi con il decennale tedesco al 1,75% e un livello di inflazione che sarà quasi certamente sopra il 2,5% per almeno altri tre anni, senza contare il QT in partenza durante il Q1 '23 e le spese governative per combattere il caro energia per aziende e famiglie. Senza gas dalla Russia e la capacity LNG non ancora costituita per il 2023, crediamo che il prossimo anno possa essere anche più difficile per il prezzo dell'energia in Europa. Le azioni e il credito nella regione hanno registrato un rally fortissimo guidato dal dato di inflazione più basso negli Stati Uniti. Ci saremmo aspettati una performance simile solo se fosse cambiato il regime in Russia! Crediamo che la reazione sia stata troppo forte, è troppo anticipata. Siamo posizionati bearish dopo questo movimento, sia su equity sia sui bond governativi, e lunghi volatilità da dopo il ringraziamento. Siamo neutrali sul credito, con un bias lungo sui Finanziari dei paesi sviluppati, e con un bias short sulla Cina (post reopening rally, visto che ci aspettiamo un andamento a scatti e una delusione sulla crescita), abbiamo inoltre uno short bias su UK (sia credito sia su gilts).

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,03%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-6,48%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,38%
Sharpe ratio (0,00%)	0,51
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.

Novembre 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%	0,08%	-2,52%	1,76%	-1,74%		-5,49%
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

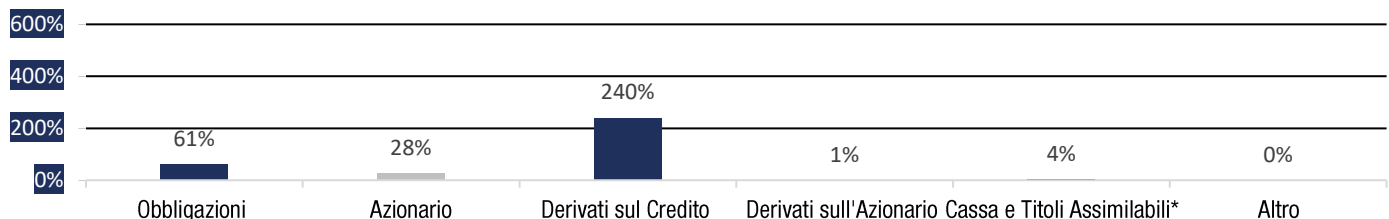
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	35,45%	6,20%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,93%	Rendimento parte corta	-2,67%	Duration media	-1,35
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

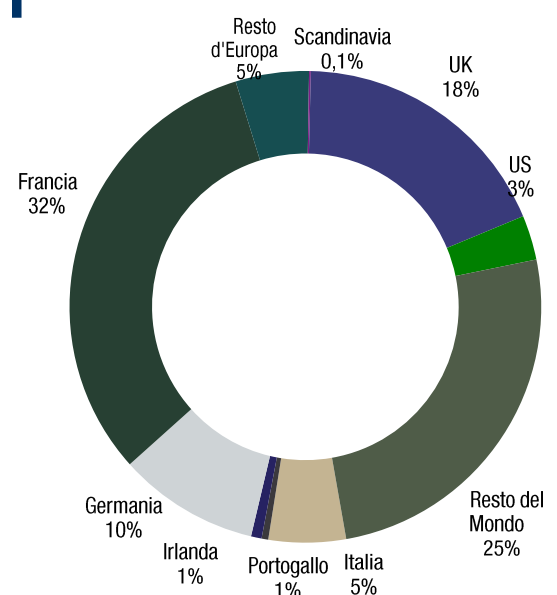


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include 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	16,30%	-1,20%	15,10%	17,50%
Irlanda	0,70%	-0,80%	-0,10%	1,50%
Portogallo	2,40%	0,00%	2,40%	2,40%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	22,20%	-9,70%	12,50%	31,90%
Francia	37,40%	-67,80%	-30,40%	105,20%
Resto d'Europa	15,70%	-0,90%	14,80%	16,60%
Scandinavia	0,40%	0,00%	0,40%	0,40%
UK	1,30%	-59,30%	-58,00%	60,60%
US	5,50%	-4,60%	0,90%	10,10%
Resto del Mondo	12,00%	-72,00%	-60,00%	84,00%
Totale	114,10%	-216,30%	-102,40%	330,20%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	21,40%	12,90%	3,00%	19,10%	2,20%	58,60%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	-0,40%	0,00%	-0,40%
Net	21,40%	12,90%	3,00%	18,70%	2,20%	58,20%
Gross	21,40%	12,90%	3,00%	19,50%	2,20%	59,00%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	8,40%
SHORT	-17,60%
NET	-9,20%
GROSS	26,00%

AA

LONG	34,00%
SHORT	-110,00%
NET	-76,00%
GROSS	144,00%

BB

LONG	1,50%
SHORT	0,00%
NET	1,50%
GROSS	1,50%

A

LONG	0,00%
SHORT	-79,20%
NET	-79,20%
GROSS	79,20%

B

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

NR

LONG	36,10%
SHORT	0,00%
NET	36,10%
GROSS	36,10%

CCC and lower

LONG	15,00%
SHORT	0,00%
NET	15,00%
GROSS	15,00%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	55,39%	-178,90%	-123,50%	234,30%
Finanziari	23,06%	-24,98%	-1,90%	48,10%
Minerari	4,85%	-8,90%	-4,00%	13,80%
Telecomunicazioni	11,25%	0,00%	11,30%	11,30%
Consumi Ciclici	1,89%	-0,04%	1,90%	1,90%
Consumi Non-Ciclici	9,50%	0,00%	9,50%	9,50%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	2,00%	0,00%	2,00%	2,00%
Industriali	0,39%	-3,09%	-2,70%	3,50%
Tecnologici	0,49%	0,00%	0,50%	0,50%
Utilities	5,29%	0,00%	5,30%	5,30%
Altri Settori	0,01%	-0,42%	-0,40%	0,40%
Totale	114,13%	-216,31%	-102,00%	330,60%

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)

Novembre 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	107,23	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	117,22	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	102,98	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	110,21	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	120,44	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	112,36	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	130,95	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	122,74	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	106,37	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	142,14	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	131,34	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	93,64	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	126,82	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	113,12	HINCFOF ID

Questa non è una comunicazione di marketing

Attenzione: le informazioni qui contenute sono solo a scopo informativo e non devono essere interpretate come consigli di investimento. Non si tratta di una raccomandazione, né di un'offerta di vendita né di una sollecitazione di un'offerta di acquisto, di alcun particolare titolo, strategia o prodotto di investimento ai sensi del D. Lgs. n. 24 febbraio 1998, n. 58.

Il presente documento è emesso da Hedge Invest SGRp.A. ("Hedge Invest"), che è autorizzata e regolamentata da Banca d'Italia ed è iscritta al n. 26 nella Sezione Gestori OICR e al n. 34 nella Sezione Gestori FIA dell'Albo della Banca d'Italia.

La ricerca di Hedge Invest per questa presentazione si basa sulle attuali informazioni pubbliche che Hedge Invest considera affidabili, ma Hedge Invest non rappresenta che la ricerca o la presentazione siano accurate o complete e non dovrebbero essere considerate tali. Le opinioni e le opinioni di Hedge Invest espresse in questo documento sono aggiornate alla data del documento e sono soggette a modifiche.

Il Fondo non è disponibile per la vendita negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi.

Le performance passate (reali o proxy) non devono essere viste come una guida per le performance future. Gli investimenti e/o prodotti qui descritti comportano il rischio di una potenziale perdita totale di capitale. I fondi di investimento alternativi sono di natura speculativa e comportano un elevato grado di rischio. Non è possibile garantire il raggiungimento dell'obiettivo di investimento di un fondo e i risultati dell'investimento possono variare notevolmente nel tempo.

Per ulteriori informazioni e prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, il potenziale investitore deve leggere il Prospectus, il Supplement, l'Existing Sub-funds Supplement, il Memorandum of association, il Country Supplement, la Disclosure ex art. 10 SFDR, e i KIID pubblicati sul sito web di Hedge Invest, www.hedgeinvest.it.

Hedge Invest, i suoi azionisti, amministratori, dipendenti non saranno responsabili per eventuali danni, costi diretti o indiretti derivanti dalla distribuzione non autorizzata di questo documento o dei suoi contenuti.

Il presente documento non può essere riprodotto o distribuito dal destinatario, in tutto o in parte, salvo che il presente documento possa essere fornito al consulente del destinatario in relazione alla valutazione di un potenziale investimento.