

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 Ottobre 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	28 ott 2022	€ 133,27
RENDIMENTO MENSILE	1 ott 2022	1,76%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,82%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ott 2012	37,85%
CAPITALE IN GESTIONE	1 ott 2022	€ 143.346.721,00

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 settembre è stato pari a +1,76% grazie alla performance positiva delle nostre special sits non correlate, mentre abbiamo sofferto su alcuni short macro. Abbiamo guadagnato il 3,0% sulle obbligazioni Monte LT2, poiché la banca è riuscita a raccogliere con successo il capitale necessario per realizzare il suo turnaround e le obbligazioni sono salite di quasi il 40%, ma le consideriamo ancora sostanzialmente sottovalutate. Nel settore M&A abbiamo guadagnato l'1,25% sulle azioni Twitter, dato che Musk non ha avuto altra scelta che completare l'acquisizione alle condizioni originali per evitare una deposizione, forse fatale, davanti al tribunale del Delaware. Sul fronte dello stress, le obbligazioni di Oi Brazil sono sprofondate ancora di più intorno a 20c e abbiamo aperto una piccola posizione sulle obbligazioni di Orpea dopo la minaccia di trasformazione in equity forzata delle obbligazioni non garantite. A fine mese abbiamo visto la maggior parte dei nostri guadagni macro derivanti dalle view corte sugli asset Uk trasformarsi in perdite, ma abbiamo deciso di mantenerne la maggior parte, poiché i costi della Brexit, del QT e della stagflazione hanno appena iniziato ad accumularsi e nessuna inversione di politica fiscale o monetaria può contenere l'ondata negativa in arrivo.

Outlook: il mercato ha iniziato a prezzare timidamente un cambio di rotta delle banche centrali. Sia la BCE sia la BoE sono state molto più dovish di quanto ci aspettassimo, mentre la FED ha mantenuto la sua posizione verbale aggressiva contro l'inflazione, pur segnalando un percorso più lento per l'aumento dei tassi, indicando allo stesso tempo che potrebbe finire più in alto di quanto i mercati si aspettino. Tutto dipende dai dati e il graduale rallentamento potrebbe degenerare rapidamente in un brusco arresto. Rimaniamo costruttivi sui treasury rispetto ai titoli di Stato dell'UE. Prevediamo una significativa correzione dell'inflazione statunitense, mentre quella europea rimarrà ostinatamente elevata nel 2023. Pertanto, preferiamo l'EUR rispetto al dollaro, poiché i prezzi più bassi del gas migliorano la bilancia commerciale. Sembra probabile una de-facto de-escalation in Ucraina, con possibili upside dal G20 in Indonesia. La notizia della riapertura della Cina, pur fornendo un bid al comparto delle materie prime, dovrebbe essere vista come deflazionistica in quanto le catene di approvvigionamento migliorano, e sicuramente negativa per l'USD. Siamo scettici e rimaniamo corti sul credito e sulle banche cinesi. Ci piacciono le banche europee, sia il credito che le azioni, e stiamo selezionando alcuni titoli con potenziali catalyst a breve termine nel settore delle telecomunicazioni.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,23%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-5,77%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,64%
Sharpe ratio (0,00%)	0,54
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.

Ottobre 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%			-3,82%
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

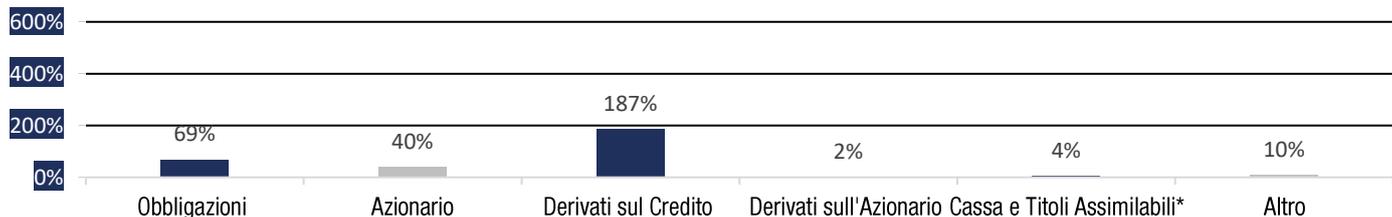
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	37,85%	6,20%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	6,68%	Rendimento parte corta	-4,92%	Duration media	1,17
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

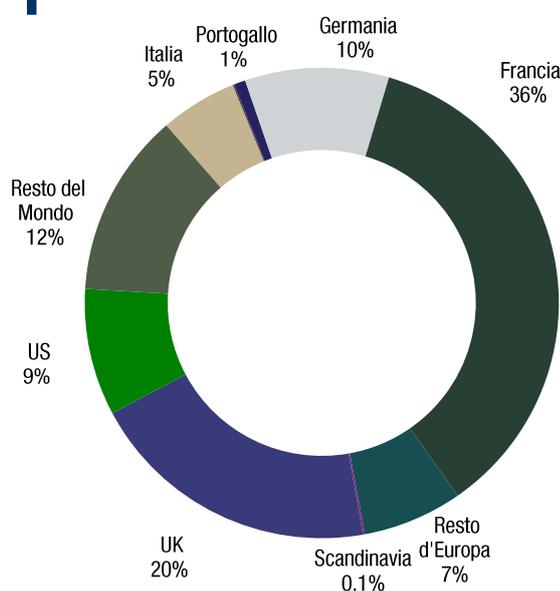


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include 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	15,90%	-0,30%	15,60%	16,20%
Irlanda	0,30%	0,00%	0,30%	0,30%
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	27,50%	-2,70%	24,80%	30,20%
Francia	39,30%	-70,50%	-31,20%	109,80%
Resto d'Europa	19,80%	-1,10%	18,70%	20,90%
Scandinavia	0,40%	0,00%	0,40%	0,40%
UK	1,30%	-60,30%	-59,00%	61,60%
US	22,30%	-4,50%	17,80%	26,80%
Resto del Mondo	18,10%	-20,80%	-2,70%	38,90%
Totale	147,30%	-160,10%	-12,90%	307,50%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	27,60%	13,50%	2,30%	16,50%	3,20%	63,00%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,30%	-0,30%
Net	27,60%	13,50%	2,30%	16,50%	2,90%	62,70%
Gross	27,60%	13,50%	2,30%	16,50%	3,40%	63,30%

RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
AAA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BBB		6,10%	-16,80%	-10,70%
AA	38,20%	-114,30%	-76,10%	152,50%
BB	1,40%	0,00%	1,40%	1,40%
A	0,00%	-20,80%	-20,80%	20,80%
B	1,10%	0,00%	1,10%	1,10%
NR	41,20%	0,00%	41,20%	41,20%
CCC and lower	15,60%	0,00%	15,60%	15,60%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	65,71%	-132,07%	-66,40%	197,80%
Finanziari	22,37%	-26,56%	-4,20%	49,00%
Minerari	10,68%	0,00%	10,70%	10,70%
Telecomunicazioni	12,99%	0,00%	13,00%	13,00%
Consumi Ciclici	2,90%	0,00%	2,90%	2,90%
Consumi Non-Ciclici	8,67%	0,00%	8,70%	8,70%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	2,78%	0,00%	2,80%	2,80%
Industriali	0,56%	0,00%	0,60%	0,60%
Tecnologici	5,04%	0,00%	5,00%	5,00%
Utilities	5,80%	0,00%	5,80%	5,80%
Altri Settori	9,80%	-1,51%	8,30%	11,30%
Totale	147,30%	-160,15%	-12,80%	307,60%

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)

Ottobre 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	109,23	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	119,31	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	104,96	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	112,21	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	122,54	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	114,38	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	133,27	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	124,86	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	108,35	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	144,66	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	133,73	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	95,23	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	129,16	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	115,21	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.