



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 Febbraio 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

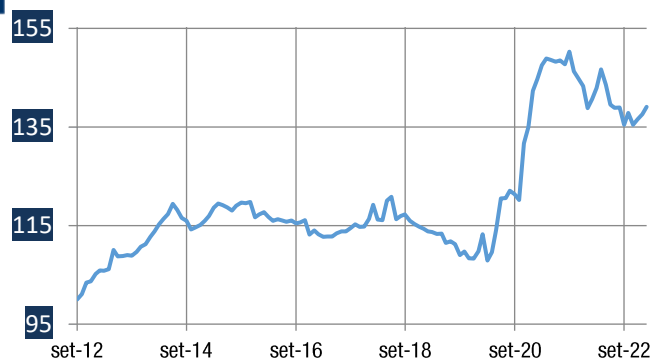
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	28 feb 2023	€ 134,45
RENDIMENTO MENSILE	feb 2023	1,08%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,83%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	39,07%
CAPITALE IN GESTIONE	feb 2023	€ 149.079.864,00

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 nel mese di febbraio è stato di +1.08%. I principali driver di performance sono stati 1) lungo in Telecom Italia che ha generato +1.4%, dove vediamo un forte upside con due scenari prevalenti che migliorino il bid per il network: bid congiunto da parte di KKR e da una entità governativa o, eventualmente, un totale buyout dell'equity per riportare la società privata. 2) la nostra posizione nei bond distressed di Oi Brazil ha perso 1.1%, ed è al momento prezzata intorno ad 8. La società ha annunciato un accordo con la maggior parte dei creditori per una veloce ristrutturazione, e crediamo che i bond possano muoversi nel range 20-30 entro 3 mesi. 3) nella componente financial il nostro lungo nel LT2 di MPS ha guadagnato 0.4%, mentre il nostro corto su Blackrock ha guadagnato 0.4%. Le nostre coperture macro hanno perso un ulteriore 0.4%, controbilanciate dai guadagni su special sits e il resto del portafoglio di credito.

Outlook: dal punto di vista macro continuiamo ad essere posizionati dalla parte corta, con gli yield europei a breve termine sopra il 3% e vicino al 5% in US. Le valutazioni dell'equity sono troppo tirate, e anche il credito inizia a sembrare troppo tirato, considerandone il rendimento complessivo. Nel nostro trade di capital structure su Coinbase, abbiamo significativamente aumentato la parte corta l'azione, visto che il Bitcoin è probabilmente la classe di attivo meno sensata da avere in questo contesto, senza nessuna avvisaglia di un pivot da parte delle banche centrali, volumi di trading sempre più sottili e una SEC molto aggressiva

all'orizzonte. Le aspettative di inflazione in Europa stanno raggiungendo livelli che sembrano non ancorati alle prospettive della ECB. Anche l'inflazione americana sembra persistente. Crediamo che i prossimi meeting delle banche centrali saranno sorprendentemente molto restrittivi. Dal punto di vista micro, il nostro book di special sits è pieno di catalyst per i prossimi mesi. Crediamo che Oi Brazil annuncerà un meeting generale per i creditori per l'approvazione dei termini della ristrutturazione nei prossimi mesi. Crediamo che il nuovo pacchetto offerto, con nuovi soldi, potrà avere un valore per i bond tra 15 e 50, sulla base delle aspettative sul business e dalla quantità di soldi, mentre ora sono marcati a 8. Su Telecom Italia crediamo che il board rigetterà la recente offerta di Cdp, e probabilmente KKR lavorerà con il governo per un'offerta migliorativa tramite un nuovo veicolo. L'altro miglior scenario, che sta diventando sempre più probabile, è un'offerta che include Vivendi nelle minorities di Tim per riportare l'azienda privata, e l'interesse di Vivendi nel tenere il controllo della ServiCo mentre il governo manterrà il controllo del network. Nel book di financials, il completamento della ristrutturazione di Novo Banco e l'uscita dal regime di aiuti di stato è un catalyst positivo che dovrebbe accelerare la timeline per un accordo tra il governo e i vecchi bondholders di BES che furono soggetti al burden sharing nel 2015. La recovery nel peggiore dei casi è nei low 30s. In altri distressed names come Arrival, il recente scambio di debito per equity con aumento di capitale sta riattivando la possibilità per l'azienda di eseguire il suo piano US, che ci aspettiamo sia seguito da ulteriori annunci di finanziamenti.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,22%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-1,12%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,13%
Sharpe ratio (0,00%)	0,55
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.

Febbraio 2023

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2023	0,74%	1,08%											1,83%
2022	-3,16%	1,33%	1,61%	2,62%	-2,11%	-2,81%	-0,48%	0,08%	-2,52%	1,76%	-1,74%	0,83%	-4,71%
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

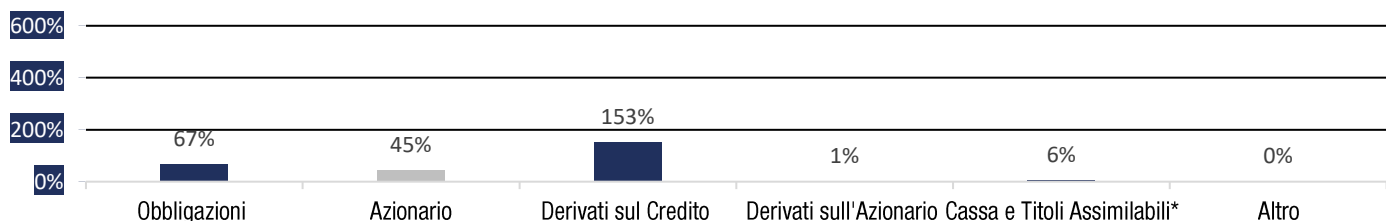
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	39,07%	6,14%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,06%	Rendimento parte corta	0,02%	Duration media	3,02
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

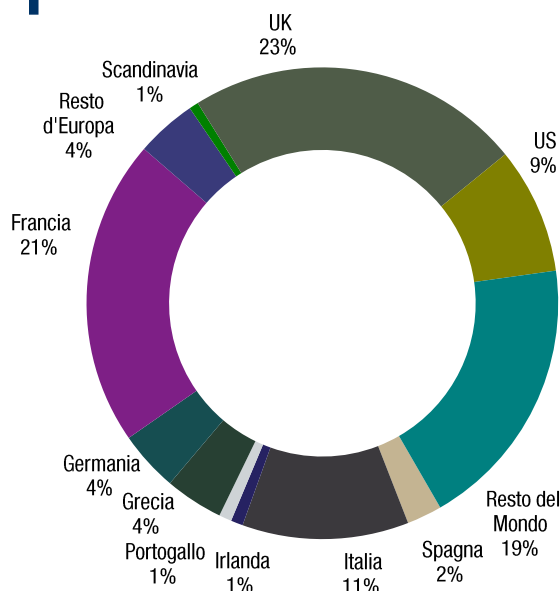


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	6,40%	0,00%	6,40%	6,40%
Italia	28,20%	-2,10%	26,10%	30,30%
Irlanda	1,70%	-0,50%	1,20%	2,20%
Portogallo	2,30%	0,00%	2,30%	2,30%
Grecia	10,60%	0,00%	10,60%	10,60%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	5,10%	-5,90%	-0,80%	11,00%
Francia	8,10%	-47,70%	-39,60%	55,80%
Resto d'Europa	10,80%	-0,20%	10,60%	11,00%
Scandinavia	1,70%	0,00%	1,70%	1,70%
UK	4,00%	-57,00%	-53,00%	61,00%
US	8,90%	-14,10%	-5,20%	23,00%
Resto del Mondo	9,40%	-40,70%	-31,30%	50,10%
Totale	97,30%	-168,20%	-71,00%	265,40%

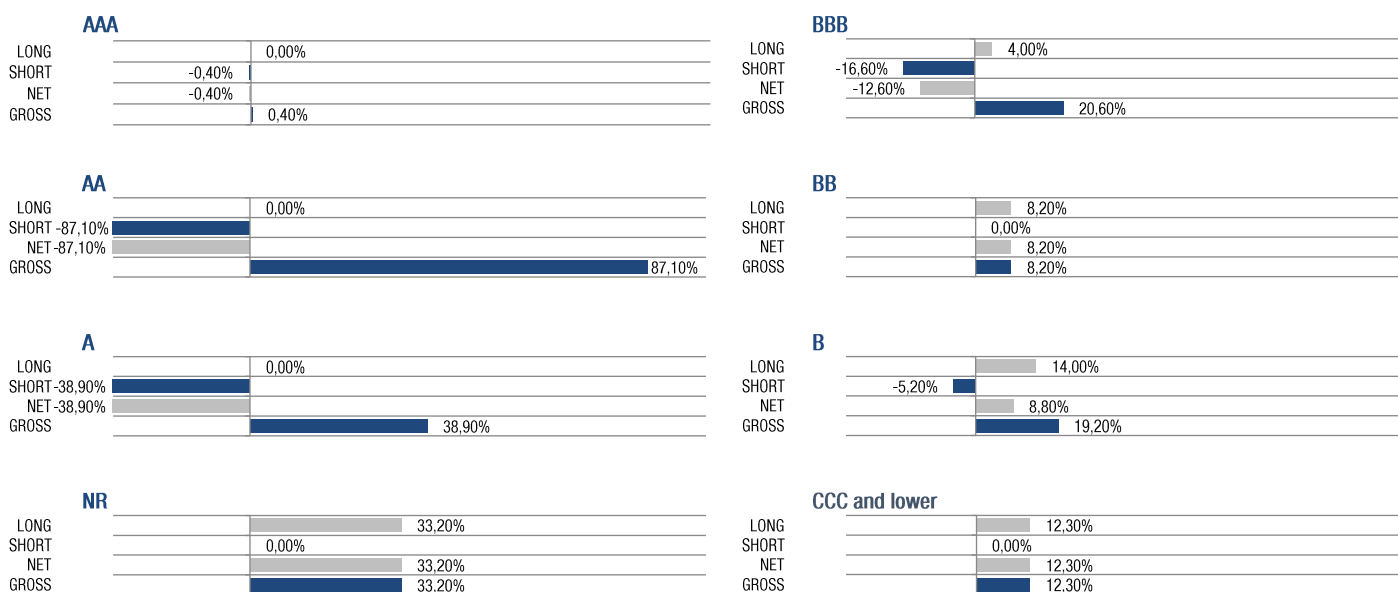
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	7,60%	4,10%	17,20%	19,90%	15,50%	64,30%
Short	0,00%	-0,40%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,40%
Net	7,60%	3,70%	17,20%	19,90%	15,50%	63,90%
Gross	7,60%	4,50%	17,20%	19,90%	15,50%	64,70%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	3,39%	-124,85%	-121,40%	128,20%
Finanziari	38,12%	-28,69%	9,40%	66,80%
Minerari	4,40%	-4,93%	-0,50%	9,30%
Telecomunicazioni	12,98%	-2,08%	10,90%	15,10%
Consumi Ciclici	7,34%	-3,24%	4,10%	10,50%
Consumi Non-Ciclici	10,94%	0,00%	10,90%	10,90%
Business Diversificati	1,70%	0,00%	1,70%	1,70%
Energia / Petrolio	3,93%	-1,01%	2,90%	4,90%
Industriali	8,95%	-2,30%	6,60%	11,20%
Tecnologici	0,93%	-1,02%	-0,10%	1,90%
Utilities	4,65%	0,00%	4,70%	4,70%
Altri Settori	0,00%	-0,07%	-0,10%	0,10%
Totale	97,33%	-168,17%	-70,90%	265,30%

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)

Febbraio 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	109,84	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	120,77	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	105,00	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	113,02	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	124,22	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	115,28	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	134,45	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	126,66	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	108,87	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	145,94	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	134,68	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKSSV56	96,33	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	129,97	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	115,93	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.