



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 Aprile 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

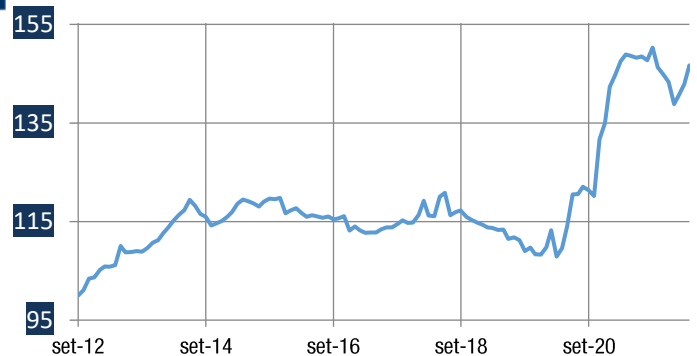
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 29 apr 2022	€ 141,78
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2022	2,62%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,32%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	46,65%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2022	€ 152.270.463,00

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 aprile è stato di +2,62%. Il nostro posizionamento Macro ribassista è stato il principale contribuente alla performance, grazie a 1) +1% dallo short sui titoli di stato di Grecia, Italia e Cipro; 2) +0,9% dallo short sui credit spread EU, mix di obbligazioni e CDS; 3) +0,65% dallo short su CNH vs USD. Le nostre posizioni special situations sull'azionario hanno guadagnato lo 0.55% al netto delle coperture, con i principali driver che sono stati uno short sui grandi asset manager e un long su OCI NV (produttore di prodotti chimici basati sul gas naturale). Il resto delle special sits sul credito ha perso circa lo 0,5%, con guadagni su Oi compensati da perdite sugli altri nomi per via della debolezza del mercato.

Outlook: ci stiamo posizionando e facendo trading con un bias ribassista. Il quantitative tightening è un gioco a somma negativa. I dati sull'inflazione di aprile, secondo noi, hanno mostrato che l'inflazione elevata sta raggiungendo il picco, ma la core inflation sta recuperando e il processo di inflazione sta diventando più radicato nel medio e lungo termine. Con la politica monetaria proiettata verso il tightening, mentre

molti altri shock danneggiano l'economia globale (inflazione, disfunzionalità delle catene di approvvigionamento, fiducia dei consumatori, effetti sulla ricchezza), crediamo che il risultato inevitabile sarà alla fine una recessione, di grandezza sconosciuta per ora, ma sicuramente non adeguatamente riflessa nella maggior parte dei prezzi degli asset, specialmente sulle azioni. Un ulteriore jolly negativo rimane la Cina. Siamo scettici sulla capacità della Cina di investire l'economia in modo significativo e rapido con gli stimoli, soprattutto se si basa sulla crescita di infrastrutture e immobili. Sul lato positivo, i mercati si sono già mossi molto anche se da livelli molto alti (e bassi per spread e rendimenti) quindi nel breve termine potremmo avere consolidamenti e bear rally molto intensi all'accenno di qualsiasi notizia positiva, ma senza poter essere sostenibili per ora. Sebbene sia molto triste, temiamo che l'attuale situazione in Ucraina possa continuare molto più a lungo di quanto il mercato si aspetti, innescando ulteriore distruzione delle forniture di gas, fertilizzanti e petrolio e maggiore pressione inflazionistica. Anche se è difficile da prevedere, un cambio di regime in Russia sarebbe un game changer.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	4,08%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-1,51%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,39%
Sharpe ratio (0,00%)	0,68
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.

Aprile 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%									2,32%
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

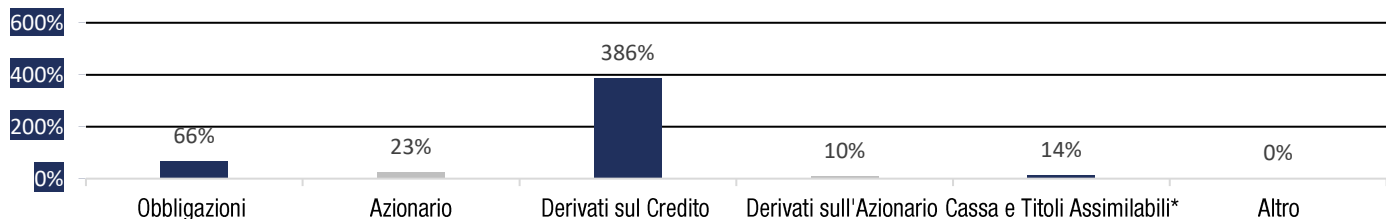
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	46,65%	6,14%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-2,26%	Rendimento parte corta	4,88%	Duration media	-2,32
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

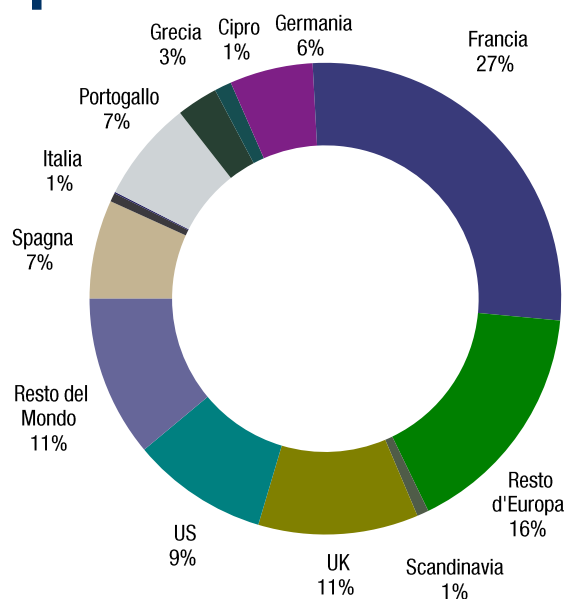


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	0,00%	-32,90%	-32,90%	32,90%
Italia	0,10%	-2,80%	-2,70%	2,90%
Irlanda	0,00%	-0,50%	-0,50%	0,50%
Portogallo	1,80%	-32,00%	-30,20%	33,80%
Grecia	0,00%	-13,70%	-13,70%	13,70%
Cipro	0,00%	-5,70%	-5,70%	5,70%
Germania	7,10%	-20,60%	-13,50%	27,70%
Francia	39,20%	-93,60%	-54,40%	132,80%
Resto d'Europa	10,50%	-68,80%	-58,30%	79,30%
Scandinavia	2,90%	-1,00%	1,90%	3,90%
UK	27,70%	-25,60%	2,10%	53,30%
US	26,10%	-19,30%	6,80%	45,40%
Resto del Mondo	19,00%	-34,70%	-15,70%	53,70%
Totale	134,40%	-351,10%	-216,80%	485,60%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	5,90%	6,80%	23,70%	1,90%	2,60%	41,00%
Short	0,00%	0,00%	-3,80%	-9,30%	-10,20%	-23,30%
Net	5,90%	6,80%	19,90%	-7,40%	-7,60%	17,70%
Gross	5,90%	6,80%	27,50%	11,20%	12,80%	64,30%

RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
AAA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BBB	0,00%	-83,00%	-47,30%	35,70%
AA	0,00%	-93,60%	-62,40%	31,20%
BB	0,00%	-16,50%	-16,50%	0,00%
A	0,00%	-142,50%	-135,90%	6,60%
B	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
NR	0,00%	0,00%	0,00%	28,80%
CCC and lower	0,00%	0,00%	0,00%	14,00%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	31,19%	-211,59%	-180,40%	242,80%
Finanziari	29,45%	-28,15%	1,30%	57,70%
Minerari	14,47%	-8,50%	6,00%	23,00%
Telecomunicazioni	25,49%	-10,40%	15,10%	35,90%
Consumi Ciclici	6,84%	-3,56%	3,20%	10,40%
Consumi Non-Ciclici	13,47%	-3,26%	10,20%	16,80%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	1,23%	0,00%	1,20%	1,20%
Industriali	5,95%	-7,60%	-1,70%	13,50%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	4,74%	-3,96%	0,70%	8,70%
Altri Settori	1,59%	-74,07%	-72,50%	75,70%
Totale	134,42%	-351,11%	-216,90%	485,70%

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)

Aprile 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	116,76	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	125,99	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	112,45	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	119,68	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	129,17	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	121,87	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	141,78	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	131,48	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	115,72	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	153,90	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	142,63	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	100,91	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	137,93	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	123,03	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.