



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 Settembre 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

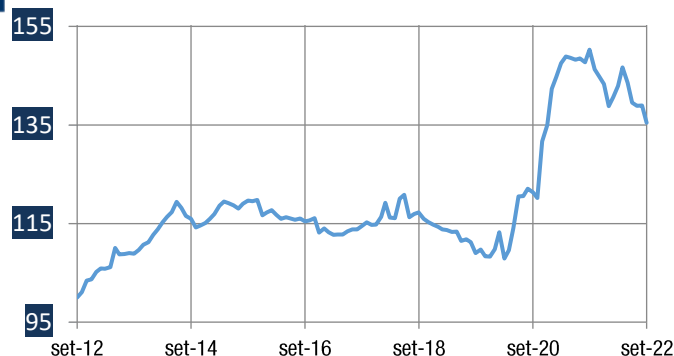
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

| | | |
|---------------------------|-------------|------------------|
| NAV | 30 set 2022 | € 130,96 |
| RENDIMENTO MENSILE | set 2022 | -2,52% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | -5,49% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | ott 2012 | 35,46% |
| CAPITALE IN GESTIONE | set 2022 | € 141.075.121,00 |

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 è stato del -2,52% a settembre. Gli short macro sono saliti del +1%, mentre il nostro portafoglio di titoli idiosincratici è sceso del -3,5%. La perdita è stata interamente determinata da un'importante mark down delle obbligazioni di Oi Brasil (-3%), scese a 30, dopo la notizia che gli acquirenti dei suoi asset di telefonia mobile stanno cercando di ridurre il prezzo già pagato e Oi potrebbe essere tenuta a restituire il denaro lasciato in deposito. Riteniamo che questa sia una tattica aggressiva da parte degli acquirenti per fare pressione su Oi e ci aspettiamo un esito più favorevole, una volta che l'arbitro, nominato dalle parti, si esprimerà. Ci aspettiamo anche un investor day a novembre che delinei un quadro migliore per l'azienda, dato che la fibra Vtal sta ottenendo buoni risultati, classificandosi come la migliore fibra in Brasile, con una quota di mercato che sta aumentando. Le obbligazioni Oi sono attualmente scambiate vicino al recupero in una liquidazione. Il resto del portafoglio ha avuto un rendimento positivo, guidato principalmente da un guadagno dello 0,9% nelle operazioni macro (principalmente treasuries lunghi contro gilt e bund corti, GBPEUR corti, cds UK lunghi), mentre le altre special sits su credito e azioni, al netto delle coperture, hanno perso circa lo 0,4%.

Outlook: I dati economici si stanno deteriorando, le materie prime sono molto più basse rispetto ai massimi raggiunti quest'anno e a livelli più bassi degli ultimi 12 mesi. Il dollaro è in rialzo di oltre il 15% su base annua (deflazionistico per gli Stati Uniti). Le catene di approvvigionamento si stanno lentamente riprendendo, come risultato

del rallentamento della pressione della domanda e dei progressi in un mondo post covid. Sebbene il mercato del lavoro negli Stati Uniti sia ancora molto pimpante e le aspettative di inflazione stiano calando, è sempre più probabile che ci stiamo avvicinando a un punto in cui la FED riconoscerà che l'inasprimento ha raggiunto il suo culmine. In Europa la pressione inflazionistica sarà più forte, trainata dall'aumento dei costi energetici, anche se gli sforzi dei governi per alleggerire l'onere continuano a moltiplicarsi. Riteniamo che i governativi europei abbiano ancora downside, mentre quelli statunitensi sono probabilmente a livelli in cui ha senso acquistare. A settembre abbiamo chiuso parzialmente uno short sui Gilt e abbiamo aggiunto al portafoglio CDS su banche e assicurazioni britanniche come copertura. Riteniamo che il rischio fiscale del Regno Unito possa tornare a essere una fonte di instabilità finanziaria in Europa, dopo che il QE temporaneo della BOE si trasformerà presto in QT con vendite di gilt. Riteniamo che i costi della guerra in Ucraina stiano diventando troppo elevati da sopportare ancora a lungo, sia per la Russia che per l'Occidente, per ovvie ragioni, ma anche per la Cina. I mercati, in particolare quelli dell'UE e dei paesi emergenti, hanno già prezzato un risultato molto negativo per l'economia globale, mentre il sentiment positivo potrebbe derivare da un'attenuazione della guerra in Ucraina verso la fine dell'anno, dopo la rielezione di Xi e le elezioni di metà mandato degli Stati Uniti. Probabilmente aggiungeremo ai crediti che ci piacciono da qui alla fine dell'anno, sfruttando le debolezze del mercato, e aggiungeremo ai lunghi sui Treasury statunitensi, nei momenti di massima hawkishness o di debolezza determinata dalle aste.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO |
|---|------------------|
| Rendimento annualizzato | 3,08% |
| Rendimento ultimi 12 Mesi | -9,86% |
| Rendimento annuo composto ultimi 5 anni | 3,43% |
| Sharpe ratio (0,00%) | 0,52 |
| 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.

Settembre 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% | | | | -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

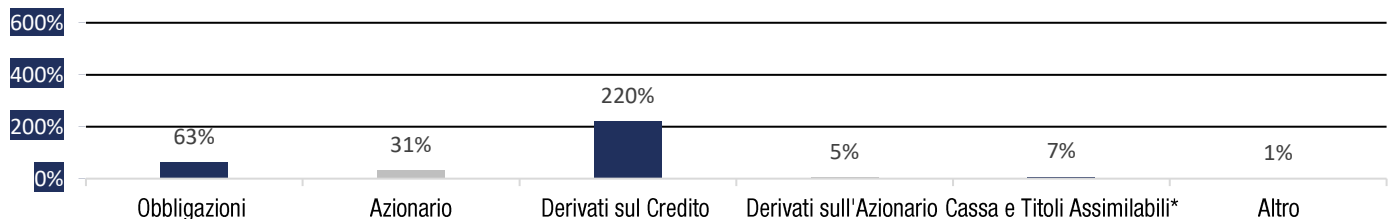
| | | | |
|----------------------|--------|--------------------|-------|
| HI Numen Credit Fund | 35,46% | STANDARD DEVIATION | 6,21% |
|----------------------|--------|--------------------|-------|

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

| | | | | | |
|------------------------|--------|------------------------|-------|----------------|------|
| Rendimento parte lunga | -5,82% | Rendimento parte corta | 3,30% | Duration media | 2,90 |
|------------------------|--------|------------------------|-------|----------------|------|

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

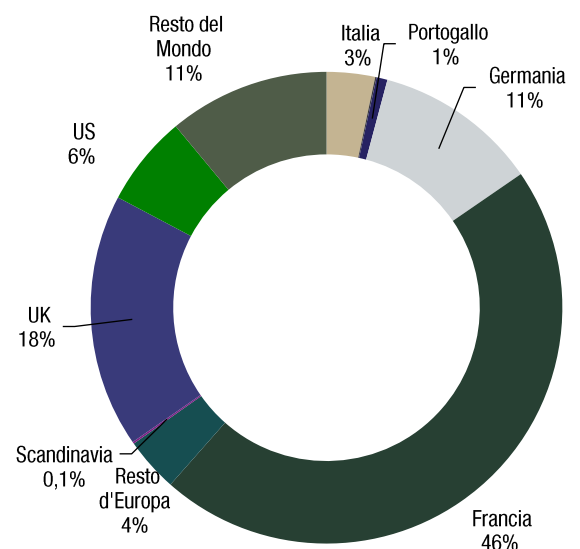


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include 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 | 10,60% | 0,00% | 10,60% | 10,60% |
| 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 | 32,20% | -3,80% | 28,40% | 36,00% |
| Francia | 39,00% | -108,40% | -69,40% | 147,40% |
| Resto d'Europa | 6,80% | -5,10% | 1,70% | 11,90% |
| Scandinavia | 0,40% | 0,00% | 0,40% | 0,40% |
| UK | 1,00% | -54,60% | -53,60% | 55,60% |
| US | 18,30% | -1,60% | 16,70% | 19,90% |
| Resto del Mondo | 13,90% | -21,40% | -7,50% | 35,30% |
| Totale | 124,90% | -194,80% | -70,00% | 319,80% |

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

| | 0-1 ANNI | 1-3 ANNI | 3-5 ANNI | 5-10 ANNI | >10 ANNI | TOTALE |
|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|--------|
| Long | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Short | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Net | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Gross | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

RATING BREAKDOWN

| Rating | LONG | SHORT | NET | GROSS |
|----------------------|--------|----------|----------|---------|
| AAA | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| BBB | 0,00% | -9,80% | -9,80% | 9,80% |
| AA | 36,20% | -153,00% | -116,80% | 189,20% |
| BB | 1,30% | -1,80% | -0,50% | 3,10% |
| A | 0,00% | -21,40% | -21,40% | 21,40% |
| B | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| NR | 44,80% | 0,00% | 44,80% | 44,80% |
| CCC and lower | 15,10% | 0,00% | 15,10% | 15,10% |

SECTOR BREAKDOWN

| | LONG | SHORT | NET | GROSS |
|------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Governativi | 68,45% | -171,03% | -102,60% | 239,40% |
| Finanziari | 13,96% | -17,56% | -3,60% | 31,60% |
| Minerari | 5,67% | 0,00% | 5,70% | 5,70% |
| Telecomunicazioni | 16,29% | 0,00% | 16,30% | 16,30% |
| Consumi Ciclici | 2,70% | 0,00% | 2,70% | 2,70% |
| Consumi Non-Ciclici | 7,80% | -1,83% | 6,00% | 9,60% |
| Business Diversificati | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Energia / Petrolio | 2,84% | 0,00% | 2,80% | 2,80% |
| Industriali | 0,42% | 0,00% | 0,40% | 0,40% |
| Tecnologici | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Utilities | 6,13% | 0,00% | 6,10% | 6,10% |
| Altri Settori | 0,61% | -4,42% | -3,80% | 5,00% |
| Totale | 124,86% | -194,84% | -70,00% | 319,60% |

| | |
|-------------------------|---|
| 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) |

Settembre 2022

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | BLOOMBERG |
|------------------------------------|---------------|--------------|--------|------------|
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR D | 17/04/2014 | IE00BLG31403 | 107,41 | HINCFEF ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD D | 02/05/2014 | IE00BLG31627 | 117,10 | HINCFUD ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND CHF D | 17/04/2014 | IE00BLG31510 | 103,29 | HINCFCD ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2 | 02/05/2014 | IE00BLG30Y36 | 110,31 | HINCEI2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD I2 | 19/02/2016 | IE00BVOL8052 | 120,22 | HINUSI2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2 | 17/04/2014 | IE00BLG31064 | 112,42 | HINEDM2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM | 07/12/2012 | IE00B7C3TR53 | 130,96 | HINCEDM ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2 | 09/05/2014 | IE00BLG31288 | 122,48 | HINUDM2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2 | 23/05/2014 | IE00BLG31171 | 106,57 | HINCDM2 ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL | 28/09/2012 | IE00B5M5F022 | 142,15 | NUMCAII ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR I | 28/09/2012 | IE00B4ZWPV43 | 131,46 | NUMCAEI ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I | 19/03/2021 | IE00BKPSSV56 | 93,52 | HINCESI ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR R | 16/11/2012 | IE00B59FC488 | 126,99 | HINUMCR ID |
| HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF | 25/05/2018 | IE00B84M0855 | 113,27 | 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.