



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 Gennaio 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

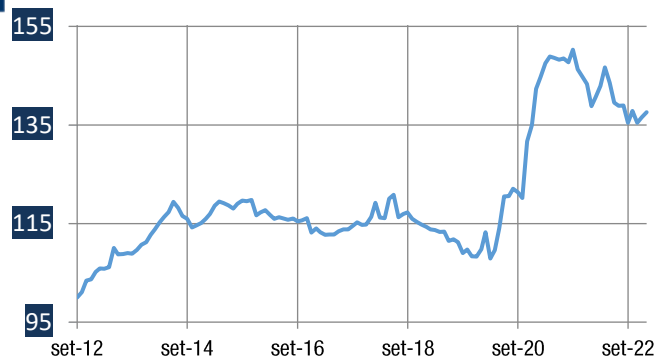
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 31 gen 2023	€ 133,02
RENDIMENTO MENSILE	l gen 2023	0,74%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,74%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	37,59%
CAPITALE IN GESTIONE	l gen 2023	€ 142.770.397,00

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 gennaio è stato pari a +0,74%. Il nostro book di credito ha performato molto bene, up c.2,75% al netto delle coperture, guidato principalmente dalla nostra posizione di capital structure in Telecom Italia, dove vediamo un forte upside grazie ai cambiamenti regolamentari e al rinnovato interesse sul suo network di assets. Nel nostro book finanziario, Monte LT2s, ha continuato a giovare della compressione dello spread cominciata dopo l'aumento di capitale. Continuiamo a ritenere il bond molto conveniente rispetto ai propri peers e, rispetto alle nostre aspettative circa il piano di ristrutturazione. Le strategie macro hanno perso il 2% nel mese, visto che siamo entrati nel 2023 con un bias bearish mentre gennaio ha registrato i migliori risultati di inizio anno nella storia dei mercati finanziari. Mentre cambiamo le nostre coperture e le nostre posizioni macro manteniamo un bias bearish a copertura delle nostre posizioni lunghe su special sits, visto che crediamo che ci sia troppo ottimismo prezzato sia nell'azionario sia nell'obbligazionario, mentre vediamo sacche di valore in selezionati subordinati bancari e high yield bond. Nella parte distressed, la favorevole rinegoziazione di Orpea con i bondholder ha permesso alla nostra posizione di riprezzarsi notevolmente.

Outlook: siamo sorpresi dal rally generalizzato su tutte le asset class di gennaio. Crediamo ci sia troppo ottimismo sulla velocità con cui l'inflazione dovrebbe scendere, e su quanto velocemente le banche

centrali dovrebbero tornare ad essere accomodanti. La crescita sta tenendo ma gli indicatori forward looking in US si stanno indebolendo, gli utili sono downgradati, e la politica monetaria restrittiva in Europa dovrà avere un effetto materiale, anche se con un ritardo, mentre le valutazioni azionarie sono vicine alla parte alta del range pre-covid. Dal punto di vista macro vogliamo mantenere un bias short sull'azionario, specialmente sulla parte US cyclicals/financials/asset managers, global chemicals e building materials, mentre manteniamo un bias lungo su obbligazioni europee, specialmente subordinati bancari, e qualche bond high yield di compagnie indebitate ma con business solidi. Nella parte special-sits ci piace Telecom Italia, visto che siamo più vicini di sempre ad un accordo sul suo network e ad un forte deleveraging e evento di corporate restructuring. Ci piace ancora Monte Paschi, su tutta la sua capital structure dai bond all'equity visto che i fondamentali stanno migliorando e c'è un potenziale upside in caso di M&A. Dopo avere riprezzato a 7.5 i bond di OI Brazil, stiamo aggiungendo, visto che siamo convinti che la recovery si attesti a 30-40 (Fitch ha recentemente pubblicato lo stesso numero), e aspettiamo i risultati della negoziazione con i creditori. Abbiamo aggiunto un trade di capital structure trade su Coinbase, lungo bond vs corto equity, visto che crediamo che la posizione non sia ben prezzata al momento. Continuiamo a monitorare i rifinanziamenti in aerea high yield e distress events per impiegare il cash in nuove opportunità.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,14%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,86%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,41%
Sharpe ratio (0,00%)	0,53
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.

Gennaio 2023

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2023	0,74%												0,74%
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

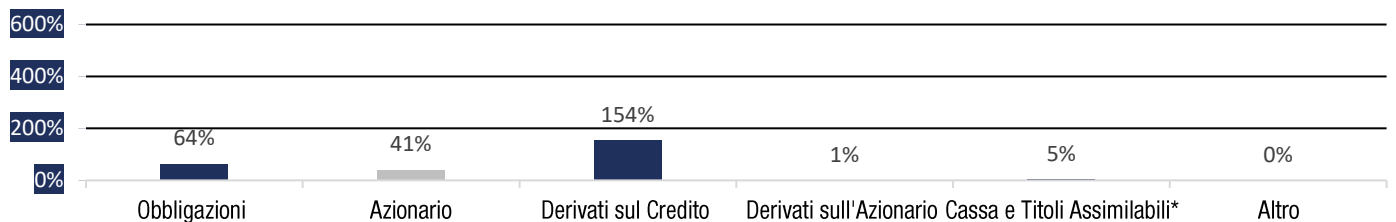
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	37,59%	6,16%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,61%	Rendimento parte corta	-0,87%	Duration media	3,03
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

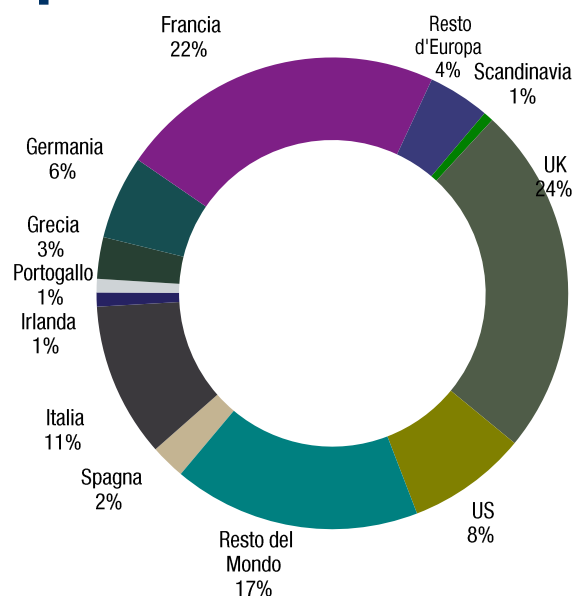


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	6,20%	0,00%	6,20%	6,20%
Italia	26,20%	-1,30%	24,90%	27,50%
Irlanda	1,90%	-0,60%	1,30%	2,50%
Portogallo	2,40%	0,00%	2,40%	2,40%
Grecia	7,40%	0,00%	7,40%	7,40%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	5,40%	-9,50%	-4,10%	14,90%
Francia	9,60%	-48,40%	-38,80%	58,00%
Resto d'Europa	10,60%	-0,40%	10,20%	11,00%
Scandinavia	1,80%	0,00%	1,80%	1,80%
UK	3,20%	-59,30%	-56,10%	62,50%
US	8,10%	-13,20%	-5,10%	21,30%
Resto del Mondo	7,60%	-36,40%	-28,80%	44,00%
Totale	90,40%	-169,10%	-78,70%	259,50%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	3,70%	7,30%	10,20%	22,70%	16,60%	60,50%
Short	0,00%	-0,70%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,70%
Net	3,70%	6,70%	10,20%	22,70%	16,60%	59,90%
Gross	3,70%	8,00%	10,20%	22,70%	16,60%	61,20%

RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
AAA	0,10%	0,00%	0,10%	0,10%
BBB	4,20%	-18,00%	-13,80%	22,20%
AA	0,00%	-88,30%	-88,30%	88,30%
BB	6,10%	0,00%	6,10%	6,10%
A	0,00%	-43,60%	-43,60%	43,60%
B	9,20%	0,00%	9,20%	9,20%
NR	38,10%	0,00%	38,10%	38,10%
CCC and lower	10,30%	0,00%	10,30%	10,30%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	3,68%	-121,91%	-118,20%	125,60%
Finanziari	34,06%	-29,79%	4,30%	63,90%
Minerari	5,23%	-8,79%	-3,60%	14,00%
Telecomunicazioni	9,45%	-1,11%	8,40%	10,60%
Consumi Ciclici	6,79%	-2,79%	4,00%	9,60%
Consumi Non-Ciclici	13,28%	-0,88%	12,40%	14,20%
Business Diversificati	1,77%	0,00%	1,80%	1,80%
Energia / Petrolio	4,35%	-0,73%	3,60%	5,00%
Industriali	7,47%	-2,44%	5,10%	9,90%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	4,31%	0,00%	4,30%	4,30%
Altri Settori	0,00%	-0,68%	-0,70%	0,70%
Totale	90,40%	-169,12%	-78,60%	259,60%

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)

Gennaio 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	108,76	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	119,45	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	104,09	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	111,86	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	122,82	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	114,08	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	133,02	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	125,22	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	107,72	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	144,39	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	133,31	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	95,25	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	128,67	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	114,77	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.