

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 Agosto 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 ago 2023	€ 135,94
RENDIMENTO MENSILE	l ago 2023	1,82%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,95%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	40,61%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2023	€ 138.342.474,00

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 Agosto è stato di +1,82%. Abbiamo avuto guadagni per circa +2,6% dai nostri short macro, principalmente dai cds cinesi, azionario globale, put su indici, short su qualche nome inglese e short sulla sterlina. Abbiamo parzialmente preso profitto a metà del mese circa, reimpiegando i profitti a inizio settembre. I guadagni sugli short macro sono stati in parte bilanciati dalle perdite sui bond argentini e ucraini, che hanno perso circa -1,3%, mostrando un beta superiore a quello di mercato. Telecom Italia ha guadagnato lo 0,8%, visto il decreto del governo per implementare il Mou (memorandum of understanding) con KKR per partecipare all'acquisto del TI network, spingendo la probabilità implicita di un deal ad un prezzo sostanzialmente più alto. Questi profitti sono stati in parte bilanciati da ulteriori mark down sui bond di Oi Brazil visto che la società sta fronteggiando dei ritardi nel trovare accordi con i fornitori e quindi nel rilascio di una seconda tranche di DIP financing.

Outlook: negli ultimi mesi, i mercati sono passati attraverso una serie di squeeze nei periodi di vacanza e di rally derivanti dal positioning. Il consenso e i pochi investimenti bearish hanno riportato i premi al rischio ai livelli storicamente più bassi, consistenti con una macro view di crescita con inflazione sotto controllo, in assenza di rischi sistemici o geopolitici. I mercati obbligazionari sono scesi di 60-80bps dai livelli raggiunti primi dell'estate, prezzando la fine della prima parte di veloce discesa dell'inflazione, e invece una inflazione più persistente nei prossimi mesi, potenzialmente fino all'inizio dell'anno prossimo. Crediamo che gli asset rischiosi siano molto vulnerabili visto che anche le voci più bearish sono ormai diventate neutrali/bullish. I PMIs stanno segnalando un forte rallentamento della crescita e le speranze per uno stimolo cinese che porti alla ripresa sono, secondo noi, del tutto

infondate. I massivi stimoli fiscali e i risparmi derivanti dalla fase covid stanno perdendo slancio, e nell'attuale regime dei tassi, sarà difficile avere ulteriori e massivi stimoli fiscali, con le politiche monetarie che passeranno dalla veloce fase di risalita ad un processo lungo di mantenimento del livello dei tassi mentre il QT continua a lavorare in background. Crediamo che le probabilità di un incidente sistemico nei mercati finanziari rimanga molto elevata e rimaniamo posizionati negativamente sugli asset rischiosi e positivamente sulla volatilità e sulla duration. Dal lato special sits ci aspettiamo delle notizie positive su Telecom Italia in settembre/ottobre, visto che crediamo che le probabilità della vendita del network che è prezzato troppo basso dal mercato porteranno a un repricing, rappresentando ciò che TI sarà dopo la vendita, con un business domestico meno indebitato, upgrades della profittabilità del business brasiliano e 2bn derivanti dall'earnout dall'inevitabile fusione con Open Fiber. Su Dish ci aspettiamo delle news sul rifinanziamento prima della fine dell'anno, ma solo dopo l'Apple/iphone certification sul loro network. Rispetto all'Argentina pensiamo che il rischio elezioni/Milei sia stato prezzato troppo negativamente dal mercato visto che Milei non riuscirà ad implementare la sua agenda estrema senza il supporto del parlamento (opposizione dei conservatori), vediamo diversi segnali di ammorbidimento, per esempio l'apertura verso Macri e l'inizio di discussioni indirette con i sindacati per evitare scontri massivi dopo le elezioni di ottobre. L'Ucraina sarà probabilmente un evento per il prossimo anno, ma la probabile risoluzione del deal sul grano dovrebbe essere positiva per il GDP, e dopo un mese di pausa post rally, crediamo che i bond rimaranno supportati intorno a 27-29, con possibilità di risalita notevole in uno scenario di restructuring o comunque escludendo scenari di coda.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,17%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,18%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,76%
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.

Agosto 2023

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2023	0,74%	1,08%	0,51%	-0,64%	-1,09%	-0,66%	1,21%	1,82%					2,95%
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

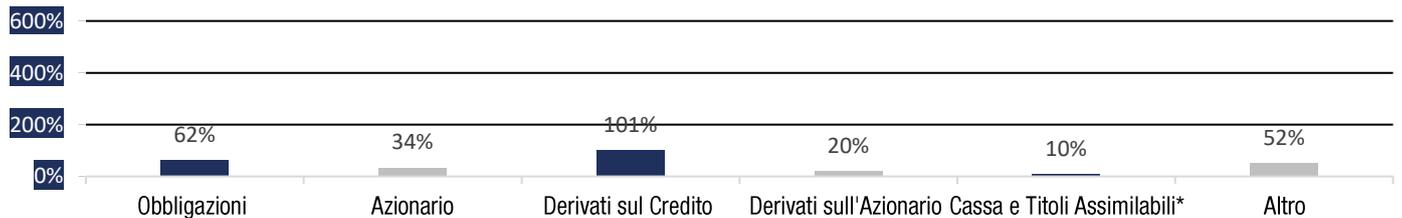
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	40,61%	6,05%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,74%	Rendimento parte corta	2,56%	Duration media	14,21
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

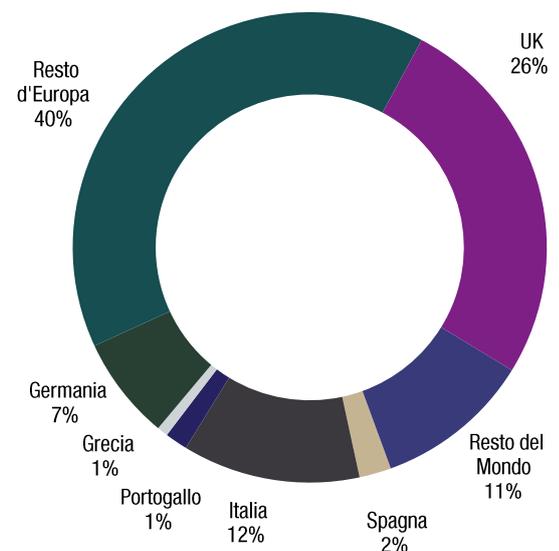


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	4,10%	0,00%	4,10%	4,10%
Italia	22,80%	0,00%	22,80%	22,80%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	2,90%	0,00%	2,90%	2,90%
Grecia	1,40%	0,00%	1,40%	1,40%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	5,80%	-7,50%	-1,70%	13,30%
Francia	0,30%	-49,70%	-49,40%	50,00%
Resto d'Europa	68,90%	-5,70%	63,20%	74,60%
Scandinavia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UK	5,80%	-42,90%	-37,10%	48,70%
US	17,20%	-12,80%	4,40%	30,00%
Resto del Mondo	14,20%	-5,90%	8,30%	20,10%
Totale	143,50%	-124,60%	18,90%	267,90%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	11,50%	11,20%	12,70%	23,40%	58,70%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	0,00%	11,50%	11,20%	12,70%	23,40%	58,70%
Gross	0,00%	11,50%	11,20%	12,70%	23,40%	58,70%

RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
AAA	0,10%	0,00%	0,10%	0,10%
BBB	5,60%	-10,70%	-5,10%	16,30%
AA	5,70%	-77,00%	-71,30%	82,70%
BB	3,00%	0,00%	3,00%	3,00%
A	0,00%	-3,70%	-3,70%	3,70%
B	8,30%	0,00%	8,30%	8,30%
NR	17,00%	0,00%	17,00%	17,00%
CCC and lower	31,50%	0,00%	31,50%	31,50%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	38,53%	-77,04%	-38,50%	115,50%
Finanziari	12,19%	-7,42%	4,80%	19,60%
Minerari	0,69%	-7,15%	-6,40%	7,80%
Telecomunicazioni	23,97%	-7,32%	16,70%	31,30%
Consumi Ciclici	3,35%	-6,90%	-3,50%	10,30%
Consumi Non-Ciclici	1,32%	-0,21%	1,10%	1,50%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	4,14%	0,00%	4,10%	4,10%
Industriali	2,01%	0,00%	2,00%	2,00%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	4,48%	0,00%	4,50%	4,50%
Altri Settori	52,87%	-18,53%	34,40%	71,40%
Totale	143,53%	-124,57%	19,20%	268,00%

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)

Agosto 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	110,53	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	122,89	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	104,41	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	113,98	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	126,20	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	116,38	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	135,94	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	132,16	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	109,52	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	147,56	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	135,83	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	97,79	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	130,92	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	116,78	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 Aprile 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