



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 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

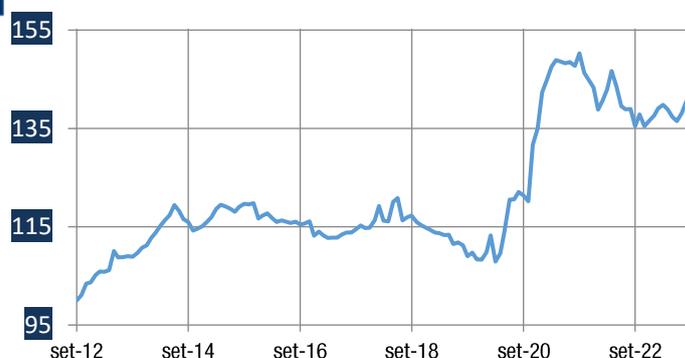
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 29 set 2023	€ 130,07
RENDIMENTO MENSILE	l set 2023	-4,32%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,49%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	34,54%
CAPITALE IN GESTIONE	l set 2023	€ 130.638.759,00

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 a settembre è stato del -4,32%, uno dei peggiori mesi dalla partenza. Crediamo fermamente che l'economia globale sia troppo indebitata e abituata a finanziamenti a basso rendimento per assorbire tassi significativamente più alti su tutte le scadenze. Per questo motivo, le prospettive economiche stanno peggiorando e, secondo noi, ci stiamo avvicinando a un evento di reset, che vedrà una forte e improvvisa riallocazione di attività da equity a reddito fisso. Siamo molto pessimisti riguardo l'equity e ottimisti sui bond; mentre i bond hanno subito un forte riprezzamento a causa di un probabile rallentamento temporaneo nella discesa dell'inflazione, i prezzi dell'azionario sono rimasti in relativo più resilienti. L'equity ha registrato un po' di correzione a settembre e abbiamo guadagnato circa l'1% sui corti, ma, nonostante forti segnali di una rapida diminuzione dell'inflazione, in particolare nell'UE, i mercati obbligazionari hanno avuto uno dei peggiori mesi della storia, con la parte lunga del bund che registra il suo quinto peggior mese dal lancio dell'Euro nel 1999. Le nostre posizioni di lunga durata hanno perso circa il 3%, mentre abbiamo perso un ulteriore 1,5% sui long in Argentina, poiché i bond sono tornati ai livelli iniziali, spinti principalmente dalla vendita globale di titoli a reddito fisso, ma anche da ulteriori prese di profitto sul rischio elettorale. Il rimanente della perdita è spiegato da svalutazioni distribuite su special situation e sul corto costruttori immobiliari UK, poiché le azioni sono salite durante il mese a causa di una posizione inaspettatamente accomodante della BoE.

Outlook: Sebbene settembre sia stato molto difficile per il fondo, siamo fermamente convinti che il nostro posizionamento possa funzionare nei prossimi mesi e non abbiamo apportato molte modifiche al portafoglio. Anche se abbiamo ridotto il nostro long in Argentina, abbiamo mantenuto il nostro equilibrio di duration aggiungendo al nostro portafoglio lungo

duration EU. Siamo sempre più convinti che siamo molto vicini a un momento di inversione per gli asset globali, che potrebbe innescare una forte riallocazione dall'equity al reddito fisso. Una riallocazione di circa l'1% dalle azioni globali al reddito fisso sarebbe sufficiente a coprire il tightening quantitativo delle banche centrali globali per i prossimi 12 mesi. Anche se l'andamento dei prezzi finora è stato terrificante, ci aspettiamo un punto di svolta presto, e la riallocazione potrebbe facilmente superare l'1% man mano che le prospettive economiche continuano a peggiorare. Vogliamo mantenere posizioni very long duration EU bonds a prezzi effettivamente da crisi, tra 30 e 50 centesimi, con una massiccia convessità, che rappresentano circa il 20% della nostra allocazione. D'altro canto, abbiamo colto l'opportunità di sfruttare la volatilità molto bassa nell'equity per rinnovare e aumentare le nostre opzioni put sul mercato, e attualmente abbiamo circa il 20% di delta e il 65% di notional in opzioni put che coprono la maggior parte della stagione degli utili. Sul lato special situation ci teniamo Telecom Italia, dove vediamo estremamente improbabile un'azione di confronto estremo da parte di Vivendi contro l'accordo e ci aspettiamo una risoluzione nelle prossime settimane. Anche se abbiamo al momento ridotto la posizione dell'Argentina poiché è molto correlata ad altri bond globali, attendiamo un momento di panico post-elettorale tra la fine di ottobre e la metà novembre, per aumentare la nostra allocazione a prezzi inferiori, poiché crediamo ancora che i fondamentali del paese l'anno prossimo sembreranno molto più favorevoli. In Ucraina continuiamo a mantenere la nostra posizione long poiché vediamo una fine inaspettata e gradita della guerra sempre più probabile, mentre pensiamo che i bond sembrano piuttosto solidi a 25-30 grazie alla continua forte resilienza del PIL e al sostegno economico dell'UE.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,73%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,68%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2,79%
Sharpe ratio (0,00%)	0,47
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 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%	-4,32%				-1,49%
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

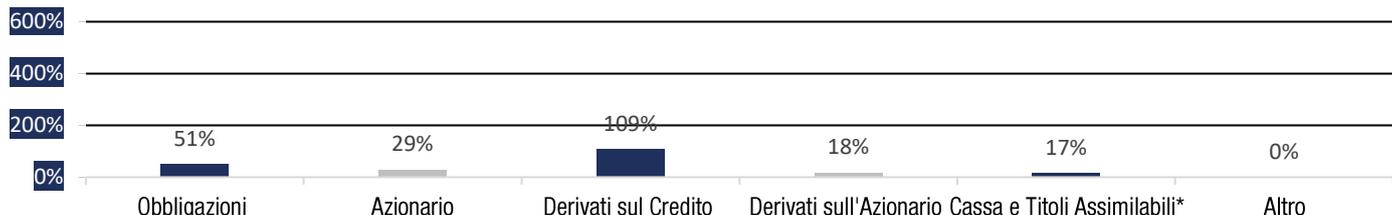
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	34,54%	6,18%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-4,95%	Rendimento parte corta	0,63%	Duration media	11,85
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

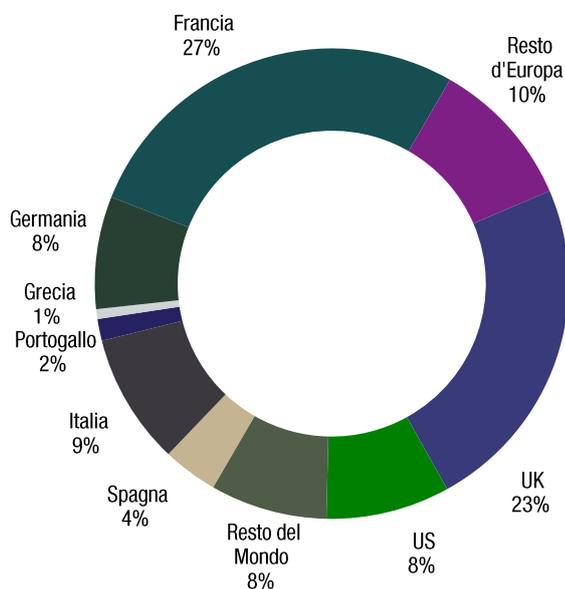


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,80%	0,00%	7,80%	7,80%
Italia	17,30%	-1,30%	16,00%	18,60%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	3,10%	0,00%	3,10%	3,10%
Grecia	1,40%	0,00%	1,40%	1,40%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	5,40%	-10,60%	-5,20%	16,00%
Francia	2,10%	-54,40%	-52,30%	56,50%
Resto d'Europa	18,00%	-3,20%	14,80%	21,20%
Scandinavia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UK	6,00%	-42,30%	-36,30%	48,30%
US	10,30%	-7,20%	3,10%	17,50%
Resto del Mondo	12,10%	-4,40%	7,70%	16,50%
Totale	83,60%	-123,50%	-39,90%	206,90%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	4,00%	4,50%	10,60%	5,30%	21,20%	45,60%
Short	0,00%	-0,20%	-0,20%	0,00%	0,00%	-0,40%
Net	4,00%	4,30%	10,40%	5,30%	21,20%	45,20%
Gross	4,00%	4,70%	10,80%	5,30%	21,20%	46,00%

RATING BREAKDOWN

AAA

LONG	0,00%
SHORT	0,00%
NET	0,00%
GROSS	0,00%

BBB

LONG	10,00%
SHORT	-11,40%
NET	-1,40%
GROSS	21,40%

AA

LONG	5,40%
SHORT	-84,60%
NET	-79,20%
GROSS	90,00%

BB

LONG	3,10%
SHORT	0,00%
NET	3,10%
GROSS	3,10%

A

LONG	0,00%
SHORT	-3,90%
NET	-3,90%
GROSS	3,90%

B

LONG	1,60%
SHORT	0,00%
NET	1,60%
GROSS	1,60%

NR

LONG	21,00%
SHORT	0,00%
NET	21,00%
GROSS	21,00%

CCC and lower

LONG	19,30%
SHORT	0,00%
NET	19,30%
GROSS	19,30%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	40,36%	-84,60%	-44,20%	125,00%
Finanziari	5,70%	-5,34%	0,40%	11,00%
Minerari	0,65%	-7,55%	-6,90%	8,10%
Telecomunicazioni	16,77%	-7,81%	9,00%	24,60%
Consumi Ciclici	4,65%	-3,76%	0,90%	8,50%
Consumi Non-Ciclici	1,03%	-0,18%	0,80%	1,20%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	3,54%	0,00%	3,50%	3,50%
Industriali	3,49%	0,00%	3,50%	3,50%
Tecnologici	0,25%	0,00%	0,20%	0,20%
Utilities	4,61%	0,00%	4,60%	4,60%
Altri Settori	2,56%	-14,24%	-11,60%	16,80%
Totale	83,60%	-123,48%	-39,80%	207,00%

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)

Settembre 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	105,68	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	117,71	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	99,60	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	109,02	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	120,92	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	111,33	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	130,07	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	126,65	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	104,53	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	141,19	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	129,92	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	93,63	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	125,19	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	111,67	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