



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 Novembre 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

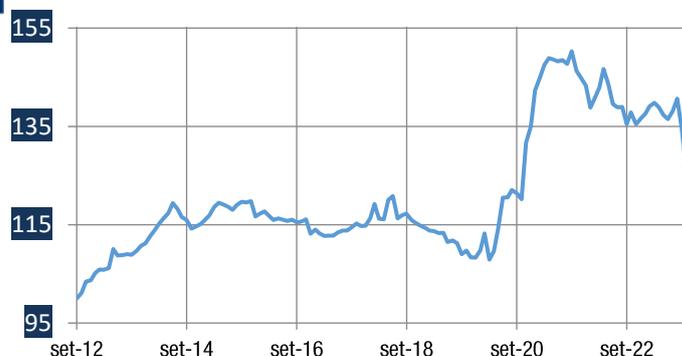
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 nov 2023	€ 104,21
RENDIMENTO MENSILE	l nov 2023	0,38%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-7,77%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	25,96%
CAPITALE IN GESTIONE	l nov 2023	€ 115.235.959,00

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I fino a novembre 2012 e alla classe EUR DM da dicembre 2012 fino a settembre 2023. Da ottobre 2023 i dati si riferiscono alla classe EUR DM2.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Rendimento Mensile: il rendimento del fondo è stato +0,38% a novembre. La nostra strategia macro ha contribuito per +1,9%, trainata dalle nostre posizioni long duration nei G10 e sui bond governativi argentini. Abbiamo realizzato profitti sulla maggior parte delle nostre posizioni long duration, notando miglioramenti in alcuni indicatori economici prospettici, dai PMI ad altri surveys, inclusi i parametri sull'inflazione. Riteniamo che il rally sia andato temporaneamente troppo oltre e che l'inflazione potrebbe mostrare una certa volatilità al rialzo nei prossimi mesi; quindi, preferiamo attendere altro migliore punto di ingresso. Sulle società, la nostra posizione su Corre Energy ha perso lo 0,7%, senza notizie specifiche, trainata dal forte sell off globale nell'universo ESG e nelle rinnovabili. Lo stoccaggio a lungo termine è l'unica soluzione strutturale per una sostenibile espansione delle rinnovabili in linea con i piani dell'UE, e Corre offre una delle poche soluzioni reali di storage nell'Europa centro-settentrionale, rendendola anche un target interessante per un consolidamento. I bond convertibili di Dish hanno perso lo 0,5% anche dopo che abbiamo ridotto la posizione in vista degli utili poiché ci aspettavamo una delusione, ma i risultati sono stati molto peggiori delle aspettative e le azioni sono crollate del 40%, trascinando giù i bond. Ora ci rimane una piccola posizione nei bond, e, sebbene i risultati finanziari a breve termine possano sembrare poco interessanti, Dish possiede la quarta rete di telecomunicazioni degli Stati Uniti, il che porta il valore di recupero dell'asset ben al di sopra del valore di mercato attuale del debito. Abbiamo perso lo 0,3% su alcuni posizioni azionarie corte che abbiamo chiuso all'inizio del rally record di questo mese. Stiamo aspettando di riposizionare gli short verso la fine dell'anno o all'inizio di gennaio poiché ci aspettiamo che le condizioni di rischio benigne persistano intorno alla fine dell'anno in assenza di qualche catalyst di natura macro.

Outlook: dopo il forte rally sui bond governativi a novembre, abbiamo realizzato profitti e appiattito la nostra posizione poiché siamo diventati più neutrali a breve termine sulla duration. Sentiamo che i technicals di fine anno sono stati scontati

pesantemente e hanno spinto il rally troppo lontano e troppo presto e alcuni recenti indicatori stanno riducendo la nostra convinzione di un forte rallentamento a breve termine, con alcuni sondaggi prospettici e sull'inflazione che stanno rimbalzando. L'allentamento delle condizioni finanziarie sta trattenendo i banchieri centrali dal rallentare le misure di tightening quantitativo, che insieme al ridursi dei pool di risparmio asiatici eserciterà una pressione strutturale marginale sull'offerta di bond. Sul fronte macro abbiamo rinforzato la nostra posizione sui bond governativi argentini dopo la forte vittoria di Milei. Pensiamo che il nuovo governo abbia una finestra temporale per eseguire le riforme, con gli altri principali partiti politici alla ricerca di una nuova strategia, non avendo molte opzioni se non fornire a Milei sostegno all'inizio, accedendo a un rinnovato forte sostegno dal FMI. Anche se il parlamento non sarà apertamente favorevole, abbiamo notato che storicamente vi è una opposizione nulla alla legislazione governativa tramite decreti d'urgenza nei periodi di crisi (negli ultimi 30 anni), e ipotizziamo che questo sarà probabilmente il modo in cui la legislazione sarà approvata anche questa volta. Rimaniamo lunghi su Telecom Italia e ci aspettiamo un flusso di notizie favorevole o nullo da parte di Vivendi come in una recente intervista di Bolloré alla stampa francese, in cui ha mantenuto una linea non particolarmente dura in merito alla transazione di KKR. Razionalmente, Vivendi dovrebbe decidere di privatizzare la società e liquidare le attività dopo la vendita di Netco, in quanto è l'unica opzione possibile per ottenere un rendimento positivo. Continuiamo a detenere titoli di Stato dell'Ucraina, poiché riteniamo che nel prossimo anno e nel periodo delle elezioni statunitensi ci sarà una forte pressione sulle parti per cercare di trovare una via di mezzo sull'esito del conflitto, con lo stallo tra Corea del Sud e Corea del Nord che sembra essere il risultato finale più probabile. Per rimanere costruttivi sulla duration e non essere troppo esposti alla volatilità dei tassi, abbiamo incrementato il nostro portafoglio di carry trade, soprattutto in obbligazioni finanziarie subordinate dei national champions e in secured high yield bond.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,09%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-7,00%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	1,78%
Sharpe ratio (0,00%)	0,35
Mese Migliore	9,57% (11 2020)
Mese Peggior	-6,73% (10 2023)

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I fino a novembre 2012 e alla classe EUR DM da dicembre 2012. Da ottobre 2023 i dati si riferiscono alla classe EUR DM2. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse.

Novembre 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%	-6,73%	0,38%		-7,77%
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. Da ottobre 2023 i dati si riferiscono alla classe EUR DM2. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse.

PERFORMANCE CUMULATA

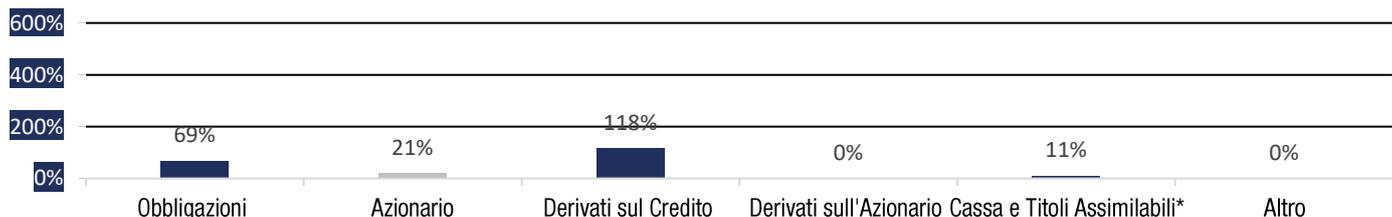
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	25,96%	6,48%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2,37%	Rendimento parte corta	-2,00%	Duration media	2,19
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

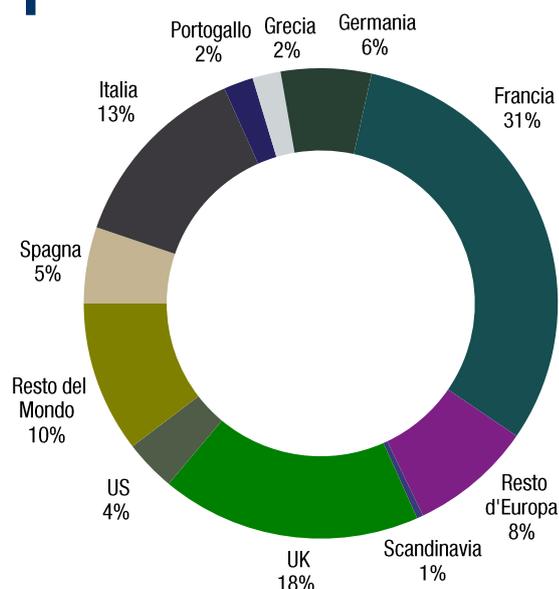


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	10,90%	0,00%	10,90%	10,90%
Italia	27,20%	0,00%	27,20%	27,20%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	4,20%	0,00%	4,20%	4,20%
Grecia	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	0,00%	-12,80%	-12,80%	12,80%
Francia	4,70%	-59,90%	-55,20%	64,60%
Resto d'Europa	17,40%	0,00%	17,40%	17,40%
Scandinavia	0,90%	0,00%	0,90%	0,90%
UK	4,10%	-32,80%	-28,70%	36,90%
US	4,30%	-3,00%	1,30%	7,30%
Resto del Mondo	12,70%	-8,90%	3,80%	21,60%
Totale	90,50%	-117,40%	-27,00%	207,80%

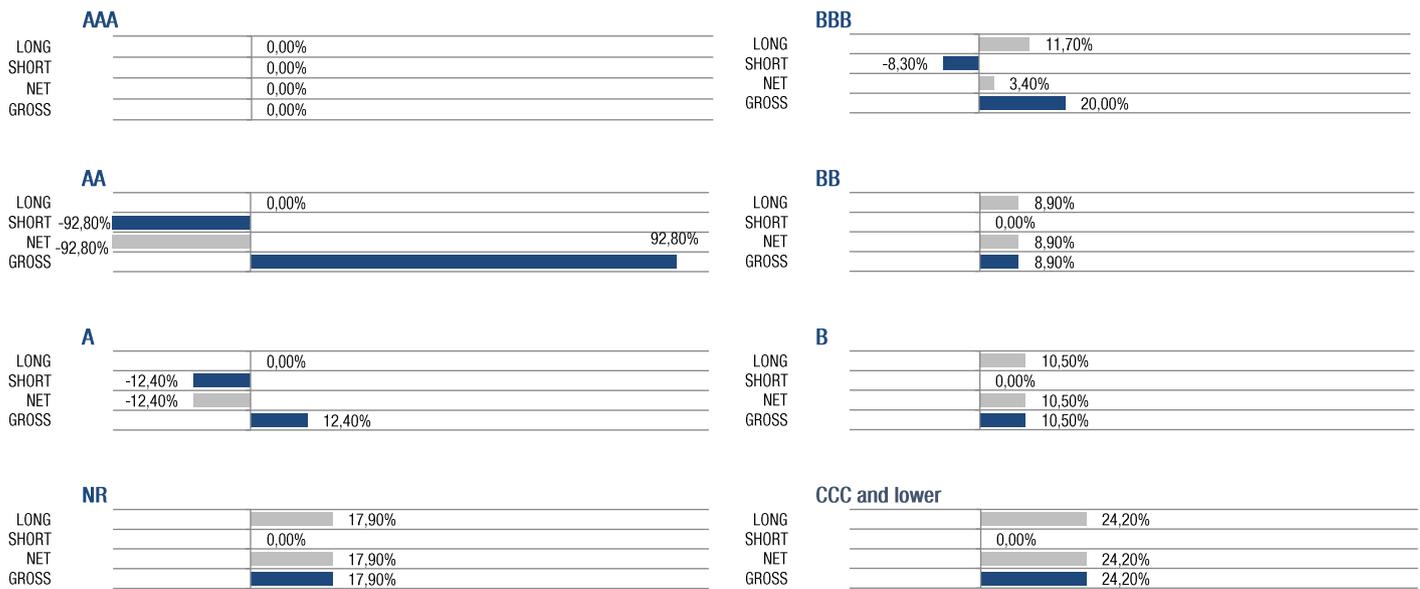
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	4,50%	9,10%	16,50%	22,80%	11,60%	64,50%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	4,50%	9,10%	16,50%	22,80%	11,60%	64,50%
Gross	4,50%	9,10%	16,50%	22,80%	11,60%	64,50%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	31,57%	-100,70%	-69,10%	132,30%
Finanziari	23,74%	-2,26%	21,40%	26,00%
Minerari	0,68%	-12,76%	-12,10%	13,50%
Telecomunicazioni	13,31%	0,00%	13,30%	13,30%
Consumi Ciclici	4,91%	-1,72%	3,20%	6,60%
Consumi Non-Ciclici	1,12%	0,00%	1,10%	1,10%
Business Diversificati	0,93%	0,00%	0,90%	0,90%
Energia / Petrolio	4,09%	0,00%	4,10%	4,10%
Industriali	6,06%	0,00%	6,10%	6,10%
Tecnologici	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	4,04%	0,00%	4,00%	4,00%
Altri Settori	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale	90,48%	-117,44%	-27,10%	207,90%

Investimento minimo	10.000 (D-DM2) - 100.000 (I2)	Investimento aggiuntivo	1.000 (D - DM2); 50.000 (I2) dfdfs
Sottoscrizione	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)	Riscatto	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.	Commissioni di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)

Novembre 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	98,81	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	110,25	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	92,72	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	102,01	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	113,34	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	104,21	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	118,77	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	97,44	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	132,22	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	121,57	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	87,80	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	117,09	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	104,44	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