



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 Aprile 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

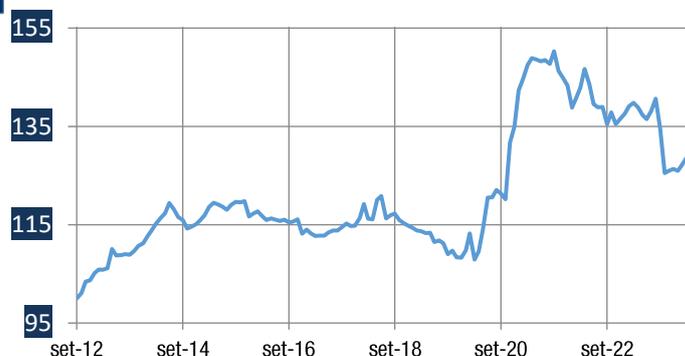
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 apr 2024	€ 108,22
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2024	1,68%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,51%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	30,81%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2024	€ 100.606.703,63

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.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Rendimento Mensile: il rendimento del fondo ad aprile è stato pari a +1,68%. I nostri short macro posizionati sui dati più forti dell'inflazione hanno funzionato bene sugli indici azionari di Stati Uniti, Giappone ed Europa producendo guadagni dell'1,35%. Il nostro book long su credito e azioni ha sofferto marginalmente con una perdita pari a -0,35%. Le posizioni di credito macro hanno guadagnato lo 0,7%, con performance da Argentina, che procede in modo relativamente ordinato nella sua ristrutturazione sovrana, parzialmente compensata da piccole perdite nelle obbligazioni dell'Ucraina. Abbiamo ridotto sostanzialmente l'Ucraina nel corso del mese, poiché i catalyst positivi degli aiuti statunitensi approvati dal Congresso sono stati completamente prezzati, mentre temiamo di entrare in una fase di escalation sul campo di battaglia, con azioni offensive più forti da entrambe le parti prima che i negoziati di pace possano essere seriamente istruiti, con il serio rischio che lo status quo si protragga fino ai risultati delle elezioni presidenziali statunitensi. Per quanto riguarda le banche, rimaniamo lunghi sui titoli obbligazionari perché siamo convinti che i titoli di credito, anche quelli subordinati, siano ancora relativamente a buon mercato rispetto ai fondamentali e alle corrispondenti valutazioni azionarie, che in realtà sembrano un po' incoerenti con le aspettative macro implicite nella maggior parte delle asset class. Telecom Italia è rimasta piatta durante il

mese, nonostante una serie di notizie incredibilmente positive come il potenziale bonus di 1 miliardo di euro derivante dal contenzioso contro il governo italiano sulle licenze di telefonia mobile di qualche decennio fa. Inoltre, Vivendi ha deciso di astenersi dal voto dell'EGM, poiché desidera assolutamente che Telecom Italia concluda la vendita della Netco e non vuole correre rischi inutili con un altro consiglio di amministrazione. Ci aspettiamo che l'antitrust dell'UE approvi la vendita della Netco entro la Fase I, anche se con alcune misure correttive.

Outlook: Rimaniamo complessivamente cauti sugli asset di rischio, ma abbiamo preso profitto sui nostri short macro e ora siamo più tattici sul posizionamento complessivo del portafoglio, con livelli crescenti di liquidità. Con un'inflazione persistente e un quadro economico complessivamente moderato, ci aspettiamo altre sorprese sul fronte del credito e alcuni momenti in cui potrebbe mancare liquidità sul mercato. Notiamo che molte storie che stiamo monitorando sono prezzate troppo bene e vogliamo essere pazienti nel caso in cui una maggiore debolezza del mercato si materializzi durante l'estate e ci offra migliori punti di ingresso. Al momento vediamo molto valore in alcuni titoli idiosincratici e diverse eccellenti opportunità relative value per esprimere le nostre condizioni tematiche tramite long/short nel credito e nell'azionario.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,35%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-5,80%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2,92%
Sharpe ratio (0,00%)	0,39
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.

Aprile 2024

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2024	-0,32%	0,95%	1,16%	1,68%									3,51%
2023	0,74%	1,08%	0,51%	-0,64%	-1,09%	-0,66%	1,21%	1,82%	-4,32%	-6,73%	0,38%	0,33%	-7,47%
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

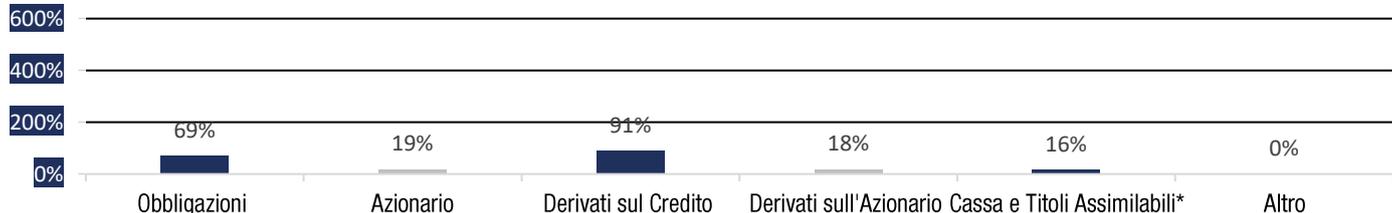
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	30,81%	6,39%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-1,11%	Rendimento parte corta	2,79%	Duration media	2,65
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

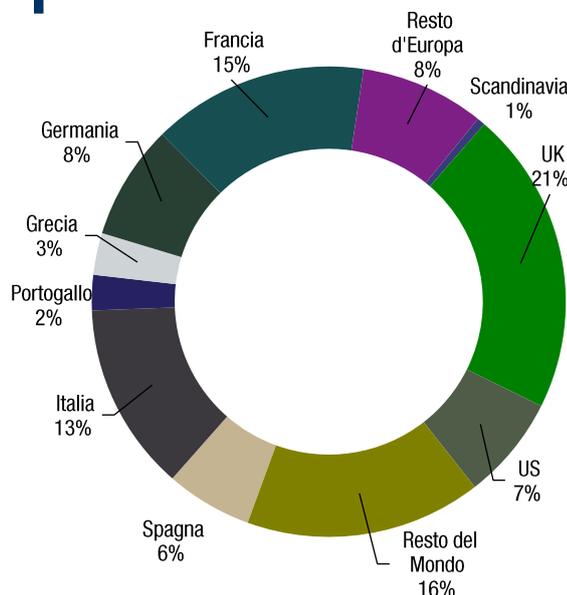


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	11,70%	0,00%	11,70%	11,70%
Italia	25,50%	-0,10%	25,40%	25,60%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	4,80%	0,00%	4,80%	4,80%
Grecia	5,70%	0,00%	5,70%	5,70%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	0,30%	-15,30%	-15,00%	15,60%
Francia	5,80%	-23,40%	-17,60%	29,20%
Resto d'Europa	8,70%	-8,10%	0,60%	16,80%
Scandinavia	1,10%	0,00%	1,10%	1,10%
UK	3,00%	-38,40%	-35,40%	41,40%
US	3,50%	-10,60%	-7,10%	14,10%
Resto del Mondo	18,40%	-13,50%	4,90%	31,90%
Totale	88,30%	-109,30%	-20,90%	197,90%

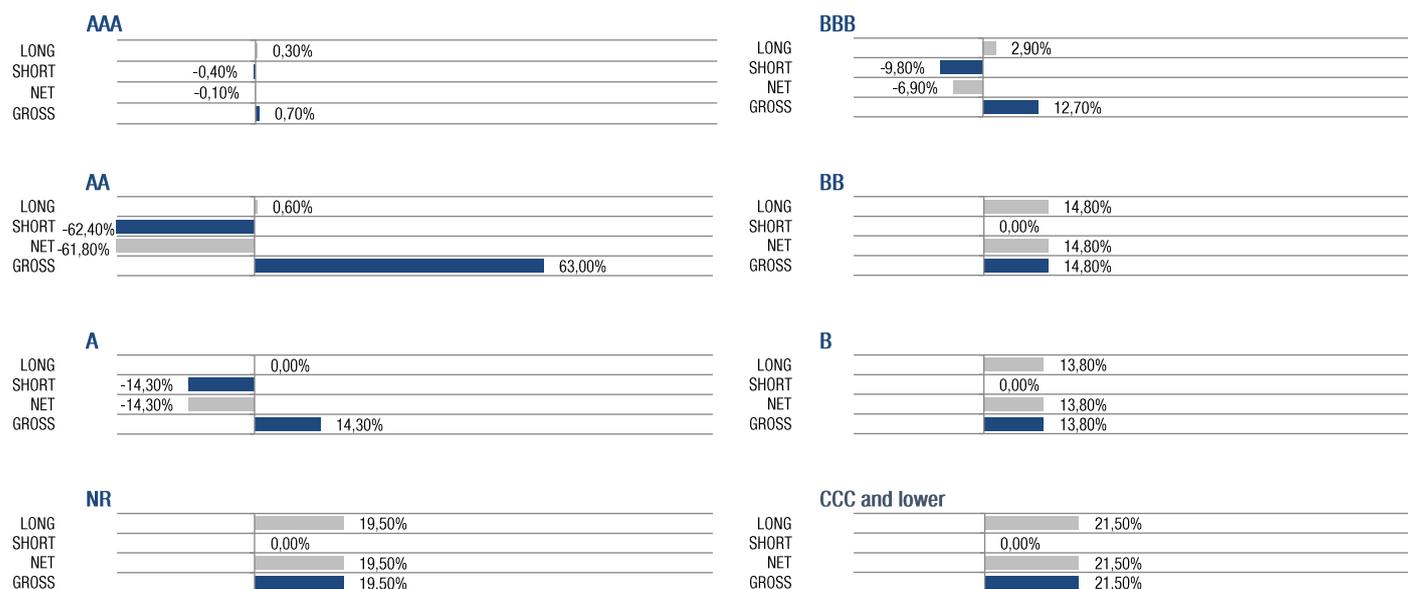
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	2,00%	10,00%	11,40%	9,70%	33,00%
Short	0,00%	-1,20%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,20%
Net	0,00%	0,80%	10,00%	11,40%	9,70%	31,80%
Gross	0,00%	3,20%	10,00%	11,40%	9,70%	34,20%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	31,09%	-72,16%	-41,10%	103,30%
Finanziari	28,75%	-1,55%	27,20%	30,20%
Minerari	0,56%	-14,85%	-14,30%	15,50%
Telecomunicazioni	10,06%	-1,04%	9,10%	11,10%
Consumi Ciclici	5,77%	-1,76%	4,00%	7,60%
Consumi Non-Ciclici	2,40%	0,00%	2,40%	2,40%
Business Diversificati	1,06%	0,00%	1,10%	1,10%
Energia / Petrolio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Industriali	7,28%	0,00%	7,30%	7,30%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	1,34%	0,00%	1,30%	1,30%
Altri Settori	0,00%	-17,99%	-18,00%	18,00%
Totale	88,32%	-109,35%	-21,00%	197,80%

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) ddfds
Riscatto	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)

Aprile 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	102,34	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	114,83	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	95,71	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	105,85	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	118,10	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	108,22	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	124,02	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	100,01	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	137,49	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	126,15	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	91,61	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	121,38	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	108,27	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 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