



## 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 Dicembre 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 dic 2023	€ 104,55
RENDIMENTO MENSILE	l dic 2023	0,33%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-7,47%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	26,38%
CAPITALE IN GESTIONE	l dic 2023	€ 112.832.175,00

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 a dicembre è stato pari a +0,33%. La nostra strategia macro ha contribuito ancora una volta positivamente, soprattutto grazie al +1% sulla posizione long in obbligazioni internazionali argentine e al +0,3% derivante da una posizione short sui BPT italiani che abbiamo avviato a fine mese, poiché vediamo il reddito fisso vulnerabile dopo il rally, una volta che l'offerta sarà ripartita a gennaio. Il portafoglio ha registrato guadagni dello 0,7% sul credito finanziario, principalmente un portafoglio di AT1 e di obbligazioni Monte Paschi LT2, ma i guadagni sono stati più che compensati dalle coperture, principalmente attraverso gli indici azionari, che abbiamo iniziato a mettere in atto durante il massiccio rally dei risky assets nel mese. Il corporate credit ha perso lo 0,6%, poiché i guadagni su un portafoglio di società ad alto rendimento sono stati compensati da una riduzione quasi totale delle obbligazioni di Oi, che ora rappresentano un'esposizione prossima allo zero nel nostro portafoglio. Le azioni societarie sono rimaste pressoché invariate, con guadagni su Telecom Italia compensati da perdite su Corre Energy.

**Outlook:** riteniamo che l'ottimismo prezzato nelle obbligazioni e nelle azioni sia troppo elevato dopo il massiccio rally di dicembre. L'inflazione sarà ancora volatile nei mesi successivi e se l'inflazione rallenterà fino all'obiettivo delle banche centrali di circa il 2%, non significa che il QE tornerà. Il QT continuerà, i costi di transizione energetica e le spese per la difesa manterranno alti i bilanci e l'offerta governativa, soprattutto in Europa, i prezzi dell'energia rimarranno elevati, le elezioni statunitensi e

la probabilità di elezione di Trump non favoriscono le obbligazioni. Le azioni hanno prezzato positivamente la discesa dell'inflazione, ma la maggior parte della crescita degli utili registrata nell'ultimo anno è stata trainata dalla stessa inflazione. Ci stiamo posizionando in modo tale da sfumare questo movimento positivo in tutti gli asset.

Sulle singole situazioni, siamo 1) lunghi su un portafoglio di titoli finanziari subordinati europei, in quanto vediamo le banche molto resistenti anche in uno scenario economico in difficoltà, e il carry delle obbligazioni è ancora elevato rispetto al rischio 2) lunghi sulle obbligazioni internazionali dell'Argentina, in quanto ci aspettiamo il sostegno politico e sociale alle riforme di Milei e l'approvazione della sua legge omnibus nel prossimo mese o giù di lì, ci aspettiamo anche un imminente accordo con il FMI per rimettere in piedi il programma 3) titoli di Stato lunghi dell'Ucraina, mentre Putin vorrà vedere come andranno le elezioni statunitensi prima di prendere in considerazione i colloqui di pace, la mancanza di finanziamenti da parte dei partner potrebbe costringere l'Ucraina a trovare un compromesso, soprattutto con la prospettiva dell'elezione di Trump. L'intensificarsi dei colloqui sull'utilizzo dei beni congelati russi per la ricostruzione del Paese è positivo; inoltre, ci aspettiamo colloqui di ristrutturazione con gli obbligazionisti nella prima metà dell'anno, che potrebbero rappresentare un ulteriore catalizzatore positivo.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,10%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-7,47%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	1,95%
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.

Dicembre 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%	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

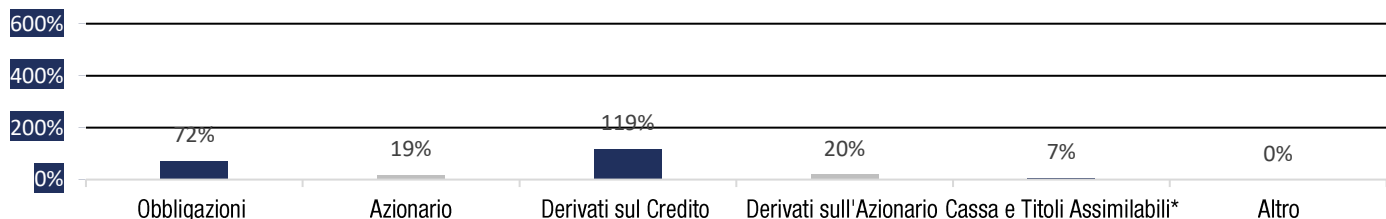
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	26,38%	6,46%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,17%	Rendimento parte corta	-0,85%	Duration media	0,52
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

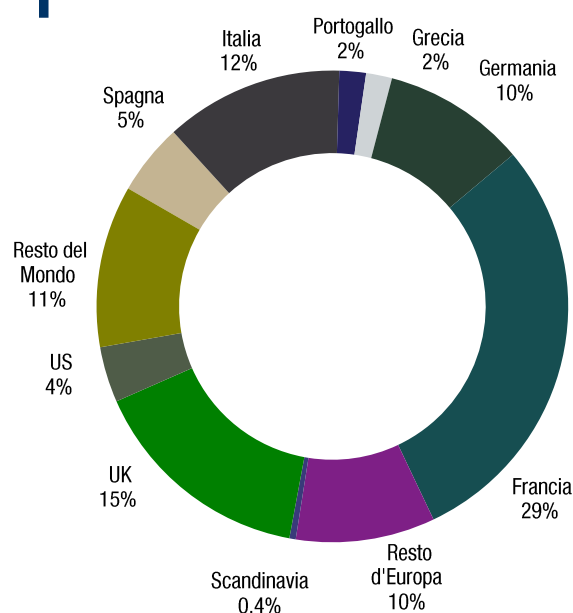


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	11,30%	0,00%	11,30%	11,30%
Italia	28,20%	0,00%	28,20%	28,20%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	4,20%	0,00%	4,20%	4,20%
Grecia	4,10%	0,00%	4,10%	4,10%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	0,00%	-22,60%	-22,60%	22,60%
Francia	6,60%	-60,40%	-53,80%	67,00%
Resto d'Europa	16,70%	-5,30%	11,40%	22,00%
Scandinavia	1,00%	0,00%	1,00%	1,00%
UK	2,70%	-33,00%	-30,30%	35,70%
US	3,30%	-5,50%	-2,20%	8,80%
Resto del Mondo	14,80%	-10,80%	4,00%	25,60%
Totale	92,80%	-137,50%	-44,70%	230,50%

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	4,60%	7,50%	18,50%	24,60%	12,70%	68,00%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	4,60%	7,50%	18,50%	24,60%	12,70%	68,00%
Gross	4,60%	7,50%	18,50%	24,60%	12,70%	68,00%

## RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
<b>AAA</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>BBB</b>	12,30%	-8,70%	3,60%	21,00%
<b>AA</b>	0,00%	-93,40%	-93,40%	93,40%
<b>BB</b>	9,30%	0,00%	9,30%	9,30%
<b>A</b>	0,00%	-12,50%	-12,50%	12,50%
<b>B</b>	11,00%	0,00%	11,00%	11,00%
<b>NR</b>	18,60%	0,00%	18,60%	18,60%
<b>CCC and lower</b>	25,50%	0,00%	25,50%	25,50%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	33,75%	-101,38%	-67,70%	135,10%
Finanziari	25,02%	-6,72%	18,30%	31,70%
Minerari	0,58%	-13,19%	-12,60%	13,80%
Telecomunicazioni	11,40%	0,00%	11,40%	11,40%
Consumi Ciclici	5,04%	-1,80%	3,20%	6,80%
Consumi Non-Ciclici	1,19%	0,00%	1,20%	1,20%
Business Diversificati	0,97%	0,00%	1,00%	1,00%
Energia / Petrolio	3,91%	0,00%	3,90%	3,90%
Industriali	7,74%	0,00%	7,70%	7,70%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	3,23%	0,00%	3,20%	3,20%
Altri Settori	0,00%	-14,40%	-14,40%	14,40%
<b>Totale</b>	<b>92,83%</b>	<b>-137,49%</b>	<b>-44,80%</b>	<b>230,20%</b>

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)

Dicembre 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	99,08	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	110,69	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	93,45	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	102,33	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	113,84	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	104,55	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	119,32	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	97,54	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	132,68	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	121,94	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	88,17	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	117,43	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	104,75	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](http://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