

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 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale assoluto decorellato dall'andamento del mercato, attraverso l'acquisto selettivo di bond governativi e corporate, il trading opportunistico e l'arbitraggio in contesti di special situations (ristrutturazioni, buyback, fusioni, ecc.).

RIEPILOGO MESE

NAV composito	l 31 dic 2024	€ 142.46
RENDIMENTO MENSILE	l dic 2024	1.23%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		16.60%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	47.35%
CAPITALE IN GESTIONE	l dic 2024	€ 104,714,613.69

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

Performance mensile: il rendimento del fondo è stato di +1,23% durante il mese di dicembre 2024. Una nuova special situation nel settore dell'AI, Nebius Group, ha generato un +0,7%; il titolo è raddoppiato nel mese rispetto al nostro punto di ingresso e abbiamo preso profitto su metà di esso, in attesa di molti catalyst positivi nel 2025, per poi eventualmente approfittare della debolezza se la tesi d'investimento continua a svilupparsi come ci aspettiamo. Il rally del credito nel corso del mese ha favorito il nostro portafoglio di financial credit che ha generato un +0,3%. Abbiamo guadagnato un ulteriore 0,4% facendo trading tattico sugli indici (Hang Seng, S&P) e su alcuni singoli nomi (Stellantis), mentre abbiamo perso sullo short Tesla, che abbiamo mantenuto e incrementato dopo l'incredibile e, a nostro avviso, totalmente irrazionale rally del mese. Consideriamo Tesla come un'ottima copertura contro molti potenziali driver negativi del mercato: una correzione dalle valutazioni generalmente elevate degli asset globali, banche centrali hawkish, prese di profitto sull'IA, aspettative eccessive sull'amministrazione Trump, rallentamento dell'economia, tariffe che scatenano una guerra commerciale globale.

Outlook: continuiamo a pensare che il mercato stia valutando con eccessivo ottimismo gli asset statunitensi e punisca il resto del mondo come se fosse una variabile economica non correlata. Detto questo,

potremmo aver bisogno di vedere più volatilità prima di un chiaro punto di ingresso per aggiungere rischio. Stiamo aggiungendo e negoziando coperture in modo opportunistico, poiché ci aspettiamo che Trump metta in atto mosse audaci all'inizio della sua amministrazione, spaventando di conseguenza i mercati, e che successivamente segua un percorso di negoziazione e di annacquamento delle minacce e delle dichiarazioni iniziali. Riteniamo inoltre che il "miracolo economico" che l'equity statunitense ha iniziato a prezzare a dicembre si rivelerà probabilmente solo un sogno e potremmo assistere a una volatilità guidata dall'incertezza della politica commerciale. Gli unici asset legati a Trump che ci piacciono e che riteniamo abbiano un prezzo modesto sono Fannie Mae e Freddie Mac, per i quali si procederà ad un processo di privatizzazione, in quanto ciò potrebbe portare a un grande flusso di liquidità per il Tesoro statunitense. In generale, ci piace il credito, soprattutto i titoli finanziari subordinati, anche se abbiamo preso profitto soprattutto sugli LT2, dato che gli spread stanno diventando meno interessanti rispetto ai titoli di Stato. Continuiamo a detenere l'Argentina, anche se abbiamo continuato a prendere profitto, e ad aggiungere lentamente asset alla Turchia, che dovrebbe beneficiare dei recenti sviluppi nella regione con la ricostruzione della Siria e la domanda europea di gas del Qatar. Riteniamo che il reddito fisso farà bene dopo il sell off iniziale del 1° trimestre: potremmo assistere a un'ulteriore debolezza all'inizio dell'amministrazione Trump e stiamo accumulando liquidità per poter approfittare delle mosse del mercato.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.22%
Rendimento ultimi 12 Mesi	16.60%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	6.36%
Sharpe ratio (0.00%)	0.53
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, alla classe EUR DM da dicembre 2012 e da ottobre 2023 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 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%	-0.30%	-0.09%	1.40%	4.53%	1.49%	1.02%	2.80%	1.23%	16.60%
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, alla classe EUR DM da dicembre 2012 e da ottobre 2023 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

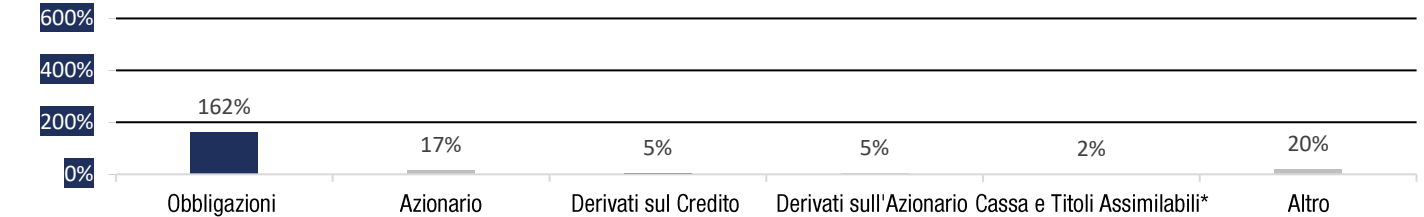
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	47.35%	6.40%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1.12%	Rendimento parte corta	0.11%	Duration media	6.83
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

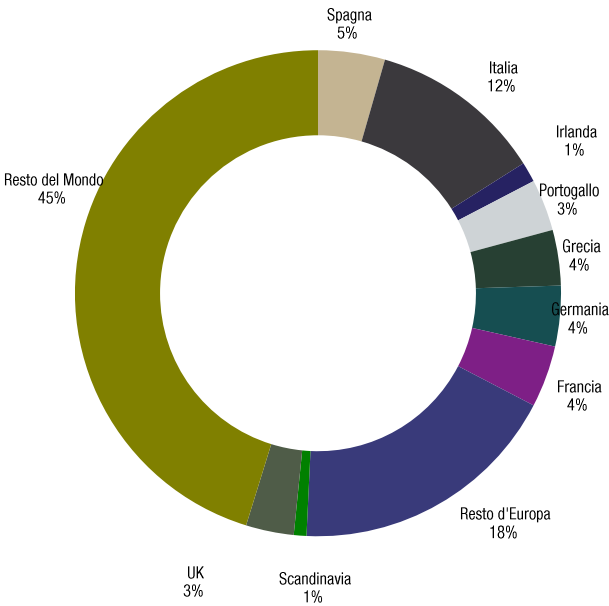


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	5.30%	0.00%	5.30%	5.30%
Italia	13.80%	0.00%	13.80%	13.80%
Irlanda	1.60%	0.00%	1.60%	1.60%
Portogallo	4.10%	0.00%	4.10%	4.10%
Grecia	4.40%	0.00%	4.40%	4.40%
Cipro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Germania	4.80%	0.00%	4.80%	4.80%
Francia	4.90%	0.00%	4.90%	4.90%
Resto d'Europa	11.20%	-10.40%	0.80%	21.60%
Scandinavia	1.00%	0.00%	1.00%	1.00%
UK	3.80%	0.00%	3.80%	3.80%
US	85.50%	-4.50%	81.00%	90.00%
Resto del Mondo	51.70%	-2.20%	49.50%	53.90%
Totale	192.10%	-17.10%	175.00%	209.20%

COUNTRY BREAKDOWN



HI Numen Credit Fund

Dicembre 2024

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0.00%	79.60%	21.10%	18.30%	19.00%	138.00%
Short	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net	0.00%	79.60%	21.10%	18.30%	19.00%	138.00%
Gross	0.00%	79.60%	21.10%	18.30%	19.00%	138.00%

RATING BREAKDOWN

AAA		BBB	
LONG	0.00%	LONG	5.70%
SHORT	0.00%	SHORT	0.00%
NET	0.00%	NET	5.70%
GROSS	0.00%	GROSS	5.70%
AA		BB	
LONG	77.30%	LONG	21.60%
SHORT	0.00%	SHORT	0.00%
NET	77.30%	NET	21.60%
GROSS	77.30%	GROSS	21.60%
A		B	
LONG	2.80%	LONG	16.40%
SHORT	0.00%	SHORT	0.00%
NET	2.80%	NET	16.40%
GROSS	2.80%	GROSS	16.40%
NR		CCC and lower	
LONG	23.80%	LONG	19.90%
SHORT	0.00%	SHORT	0.00%
NET	23.80%	NET	19.90%
GROSS	23.80%	GROSS	19.90%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	98.10%	0.00%	98.10%	98.10%
Finanziari	27.74%	-0.74%	27.00%	28.40%
Minerari	4.19%	0.00%	4.20%	4.20%
Telecomunicazioni	9.19%	-0.49%	8.70%	9.70%
Consumi Ciclici	8.47%	-2.42%	6.10%	10.90%
Consumi Non-Ciclici	0.66%	-1.56%	-0.90%	2.30%
Business Diversificati	1.02%	0.00%	1.00%	1.00%
Energia / Petrolio	11.38%	0.00%	11.40%	11.40%
Industriali	7.02%	0.00%	7.00%	7.00%
Tecnologici	5.24%	0.00%	5.20%	5.20%
Utilities	6.84%	0.00%	6.80%	6.80%
Altri Settori	12.20%	-11.84%	0.40%	24.00%
Totale	192.05%	-17.05%	175.00%	209.20%

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 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	114.76	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	129.46	HINCFTD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	105.26	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	119.05	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	133.26	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	121.89	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	139.16	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	110.37	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	153.24	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	140.19	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSV56	103.41	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND	01/10/2012	IE00B7C3TR53	142.46	NUMCAEI ID_
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	136.29	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	121.57	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