



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 Febbraio 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	1 feb 2024	€ 105,21
RENDIMENTO MENSILE	1 feb 2024	0,95%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,63%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ott 2012	27,17%
CAPITALE IN GESTIONE	1 feb 2024	€ 108.564.368,00

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 febbraio è stato pari a +0,95%. Abbiamo registrato buoni guadagni sia in Argentina che in Ucraina, che insieme hanno contribuito con circa il +2% al netto delle coperture sugli indici a reddito fisso e azionari. L'Argentina gode di riserve della banca centrale in crescita, di una stabilizzazione del tasso di cambio del Peso e di forti aspettative di produzioni agricole record grazie agli attuali cambiamenti climatici. Milei è ancora in luna di miele elettorale e sta facendo leva su questo per ottenere un patto politico di trasformazione con i potenti governatori e i partiti dell'opposizione, dove riteniamo che le possibilità siano abbastanza favorevoli visto quanto le riforme siano inevitabili e quanto i suoi avversari siano disposti a fargli fare il lavoro duro. L'Ucraina si è risolleata grazie al pacchetto di aiuti dell'UE e ci sono scarse ma crescenti possibilità che un pacchetto di aiuti venga approvato negli Stati Uniti nelle prossime settimane. Inoltre, si parla sempre più spesso di utilizzare i beni russi congelati per sostenere il governo ucraino, che sta soffrendo per le avances russe. Anche le elezioni russe di metà marzo potrebbero produrre maggiore volatilità. Sul fronte societario, Corre ha perso quasi 80 punti base a livello di fondo, scendendo al di sotto di 1, il prezzo dell'IPO, e ora è in calo di quasi il 60% su base annua. Riteniamo che questo sia eccessivo e in linea con il sell-off generale di tutto ciò che è ESG o energia alternativa, mentre ci

aspettiamo che il titolo cresca in modo sostanziale nei prossimi due anni, dato che la sua soluzione strutturale di stoccaggio dell'energia è un elemento cruciale.

Outlook: riteniamo ancora eccessivo l'ottimismo prezzato nelle obbligazioni e nelle azioni dopo il massiccio rally dello scorso anno e continuiamo a rollare le nostre coperture nonostante alcune perdite di questo mese. Il massiccio effetto ricchezza scatenato dal tema dell'intelligenza artificiale, l'ondata di grandi investimenti previsti dall'intelligenza artificiale e le persistenti strozzature nella produzione di petrolio e gas a causa della guerra e dell'OPEC sono sufficienti a impedire alle banche centrali di tutto il mondo di tagliare i tassi. I disavanzi pubblici cresceranno strutturalmente a causa delle spese per la difesa, soprattutto in Europa, e riteniamo che l'offerta obbligazionaria sia piuttosto importante in futuro. Siamo preoccupati per le valutazioni di tutte le asset class e temiamo che le banche centrali siano costrette dai dati a continuare le misure di QT, mentre la sregolatezza fiscale elettorale deve accelerare. La Bce prima e la Boj poi potrebbero raffreddare presto gli spiriti animali. Rimaniamo vigili e opportunisti nell'impostare una posizione corta più aggressiva sui rischi del credito e dei titoli di Stato, ma l'attuale narrativa "goldilocks" lascia poco spazio agli errori.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,13%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-8,55%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2,25%
Sharpe ratio (0,00%)	0,36
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.

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2024	-0,32%	0,95%											0,63%
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

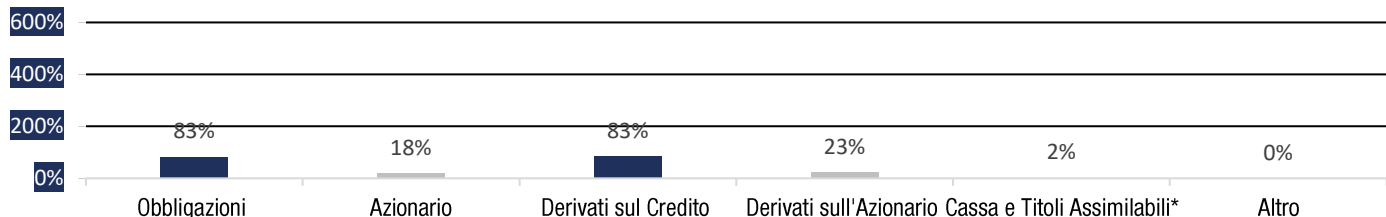
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	27,17%	6,41%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2,14%	Rendimento parte corta	-1,19%	Duration media	3,18
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

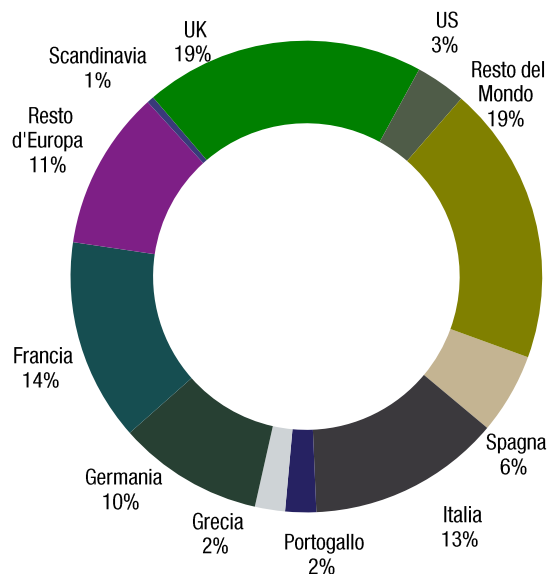


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	11,50%	0,00%	11,50%	11,50%
Italia	27,40%	-0,10%	27,30%	27,50%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	4,40%	0,00%	4,40%	4,40%
Grecia	4,30%	0,00%	4,30%	4,30%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	0,00%	-20,70%	-20,70%	20,70%
Francia	7,40%	-21,40%	-14,00%	28,80%
Resto d'Europa	18,20%	-4,50%	13,70%	22,70%
Scandinavia	1,00%	0,00%	1,00%	1,00%
UK	4,80%	-35,10%	-30,30%	39,90%
US	2,70%	-4,50%	-1,80%	7,20%
Resto del Mondo	19,80%	-20,00%	-0,20%	39,80%
Totale	101,40%	-106,30%	-4,80%	207,80%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	1,80%	11,20%	12,90%	10,90%	36,70%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	-0,10%	0,00%	-0,10%
Net	0,00%	1,80%	11,20%	12,80%	10,90%	36,60%
Gross	0,00%	1,80%	11,20%	13,00%	10,90%	36,80%

RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
AAA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BBB		-9,00%	5,30%	23,30%
AA	0,00%	-56,50%	-56,50%	56,50%
BB			12,70%	12,70%
A	0,00%	-13,20%	-13,20%	13,20%
B			13,70%	13,70%
NR	14,30%	0,00%	14,30%	14,30%
CCC and lower			32,40%	32,40%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	41,42%	-65,04%	-23,60%	106,40%
Finanziari	26,48%	-1,52%	25,00%	28,00%
Minerari	0,75%	-13,72%	-12,90%	14,50%
Telecomunicazioni	9,93%	0,00%	9,90%	9,90%
Consumi Ciclici	5,36%	-1,55%	3,90%	6,90%
Consumi Non-Ciclici	1,13%	0,00%	1,10%	1,10%
Business Diversificati	0,98%	0,00%	1,00%	1,00%
Energia / Petrolio	3,14%	0,00%	3,10%	3,10%
Industriali	8,75%	-1,42%	7,40%	10,20%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	3,48%	0,00%	3,50%	3,50%
Altri Settori	0,00%	-23,02%	-23,00%	23,00%
Totale	101,42%	-106,27%	-4,60%	207,60%

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)

Febbraio 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	99,60	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	111,50	HINCFLD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	93,53	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	102,94	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	114,59	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	105,21	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	120,31	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	97,62	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	133,60	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	122,68	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	88,89	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	118,09	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	105,33	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