



## 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 Gennaio 2024

## POLITICA DI INVESTIMENTO

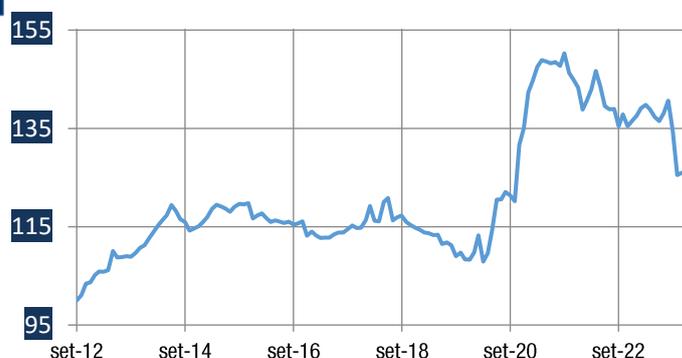
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

## RIEPILOGO MESE

NAV	l 31 gen 2024	€ 104,22
RENDIMENTO MENSILE	l gen 2024	-0,32%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,32%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	25,97%
CAPITALE IN GESTIONE	l gen 2024	€ 109.867.698,02

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 gennaio è stato pari a -0,32%. Abbiamo avuto un guadagno del +0,5% sulle obbligazioni convertibili di Figeac Aero, una nuova posizione ad alto rendimento che abbiamo acquistato attorno a 60. La società, uno dei maggiori fornitori di aerostutture di Airbus, è riuscita a ristrutturare il proprio debito durante il Covid anche grazie al sostegno del governo francese ed è in procinto di ridurre drasticamente la leva finanziaria in un contesto positivo per il business considerato l'importante portafoglio ordini nel settore aerospaziale. Abbiamo guadagnato un altro +0,5% dallo short su Tesla, in quanto riteniamo che i risultati continueranno a deludere rispetto alle aspettative elevate prezzate nella sua valutazione, oltre al premio AI in diminuzione rispetto ad altre società più chiaramente sul tema AI come Microsoft e Facebook. Il Monte Paschi LT2 e altri titoli di debito secondario delle principali banche dell'UE hanno fornito un altro +0,5% a livello di fondo. Le nostre principali posizioni macro su Argentina e Ucraina sono rimaste sostanzialmente invariate, con piccole perdite in Ucraina compensate da guadagni marginali in Argentina. Purtroppo, la performance complessivamente positiva è stata più che compensata dalla sottoperformance di Telecom Italia, in calo di oltre il 5% su base annua, nonostante le notizie positive sia sul fronte fondamentale che su quello procedurale, e da una forte liquidazione del tema ESG/energy avvenuta nel corso del mese che ha interessato la nostra Corre Energy, un fornitore di accumulo di energia alternativa molto promettente in Europa, che ha registrato continui progressi nel suo portafoglio di progetti. Le coperture di portafoglio hanno registrato una

piccola perdita, con guadagni sugli short BTP compensati da perdite sugli short indici azionari.

**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 le piccole perdite di questo mese. Tutte le nostre posizioni, sia quelle vincenti che quelle perdenti, hanno registrato una serie di notizie molto positive. In particolare, sul fronte macro, le misure di aiuto all'Ucraina sono state approvate dall'Europa e si fanno insistenti le voci sull'utilizzo dei beni congelati russi per finanziare l'Ucraina, direttamente tramite confisca o indirettamente tramite collateralizzazione; in Argentina, Milei sta lentamente portando avanti il suo disegno di legge omnibus attraverso l'iter parlamentare, mentre le riserve di valuta estera continuano ad accumularsi lentamente, beneficiando della performance record del settore agricolo; Corre ha siglato un secondo accordo commerciale con la più grande utility olandese, per uno dei suoi progetti; Telecom Italia sta portando avanti il suo processo di autorizzazione con le autorità, mentre è molto probabile che confermi l'attuale amministratore delegato Labriola alla prossima assemblea generale; Figeac ha riportato buoni risultati e un piano industriale ambizioso, ma ragionevolmente realizzabile. 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. Rimaniamo vigili e opportunisti nell'impostare una posizione corta più aggressiva sui rischi di credito e governativi, ma l'attuale narrativa "goldilocks" lascia poco spazio agli errori.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,06%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-8,44%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	1,96%
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.

Gennaio 2024

## TRACK RECORD

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

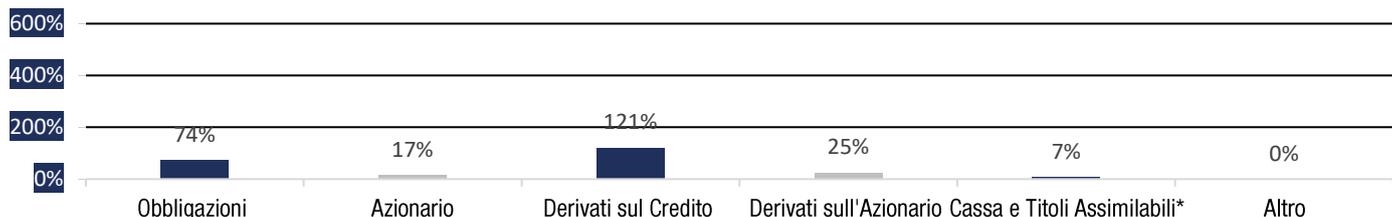
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	25,97%	6,43%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,59%	Rendimento parte corta	0,27%	Duration media	2,62
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

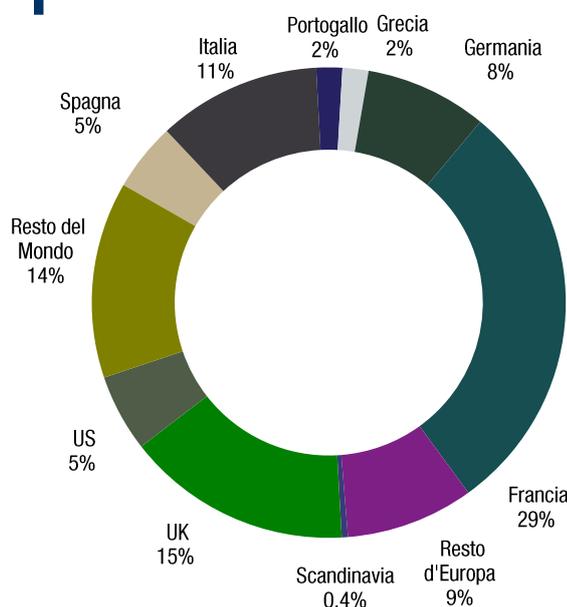


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	11,10%	0,00%	11,10%	11,10%
Italia	26,30%	-0,10%	26,20%	26,40%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	4,20%	0,00%	4,20%	4,20%
Grecia	4,20%	0,00%	4,20%	4,20%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	0,20%	-19,60%	-19,40%	19,80%
Francia	7,00%	-61,60%	-54,60%	68,60%
Resto d'Europa	16,60%	-4,10%	12,50%	20,70%
Scandinavia	1,00%	0,00%	1,00%	1,00%
UK	2,80%	-33,70%	-30,90%	36,50%
US	2,70%	-9,90%	-7,20%	12,60%
Resto del Mondo	16,40%	-15,60%	0,80%	32,00%
Totale	92,50%	-144,60%	-52,10%	237,10%

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	1,90%	10,70%	11,40%	9,60%	33,60%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	-0,10%	-0,20%	-0,30%
Net	0,00%	1,90%	10,70%	11,30%	9,40%	33,30%
Gross	0,00%	1,90%	10,70%	11,40%	9,80%	33,80%

## RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
<b>AAA</b>	0,20%	-0,10%	0,10%	0,30%
<b>BBB</b>	11,80%	-8,70%	3,10%	20,50%
<b>AA</b>	0,10%	-95,40%	95,50%	95,50%
<b>BB</b>	9,40%	0,00%	9,40%	9,40%
<b>A</b>	0,00%	-12,60%	12,60%	12,60%
<b>B</b>	11,10%	0,00%	11,10%	11,10%
<b>NR</b>	18,50%	0,00%	18,50%	18,50%
<b>CCC and lower</b>	27,20%	0,00%	27,20%	27,20%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	36,15%	-103,68%	-67,50%	139,90%
Finanziari	25,49%	-1,40%	24,10%	26,90%
Minerari	0,51%	-13,15%	-12,70%	13,70%
Telecomunicazioni	9,58%	0,00%	9,60%	9,60%
Consumi Ciclici	5,12%	-1,38%	3,70%	6,50%
Consumi Non-Ciclici	1,15%	0,00%	1,10%	1,10%
Business Diversificati	0,97%	0,00%	1,00%	1,00%
Energia / Petrolio	3,02%	0,00%	3,00%	3,00%
Industriali	8,36%	0,00%	8,40%	8,40%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	2,13%	0,00%	2,10%	2,10%
Altri Settori	0,00%	-25,02%	-25,00%	25,00%
<b>Totale</b>	<b>92,47%</b>	<b>-144,62%</b>	<b>-52,20%</b>	<b>237,20%</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 ) 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)

Gennaio 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	98,71	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	110,38	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	92,93	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	101,99	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	113,40	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	104,22	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	119,05	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	97,04	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	132,31	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	121,54	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	87,98	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	117,02	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	104,38	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