



## 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 Marzo 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 28 mar 2024	€ 124,38
RENDIMENTO MENSILE	l mar 2024	1,16%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,80%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	28,65%
CAPITALE IN GESTIONE	l mar 2024	€ 108.840.599,91

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 marzo è stato pari a +1,16%. Abbiamo registrato forti guadagni sia in Argentina sia in Ucraina, che insieme hanno contribuito per quasi il +3% al netto delle coperture sugli indici di 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 sempre più percepito dalla stampa internazionale e da molte istituzioni finanziarie come una soluzione forte e adeguata ai problemi strutturali dell'Argentina. In seguito, Milei dovrebbe essere in grado, con la sua nuova posizione pragmatica e di compromesso, di trovare un accordo sostanziale con i governatori e i partiti di opposizione per poter attuare molte riforme di ampia portata. Tale accordo potrebbe cambiare le carte in tavola. L'Ucraina ha continuato a salire sulla base delle aspettative di un pacchetto di sostegno da parte degli Stati Uniti e delle varie proposte avanzate in merito ai beni russi congelati come fonte di finanziamento per l'assistenza economica e militare all'Ucraina. Con l'avvicinarsi delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti, è probabile che si assista a una maggiore volatilità degli asset ucraini.

Sul fronte societario, il nostro principale driver è stato il titolo Telecom Italia, che ha registrato una perdita di circa il 2%. Poiché l'assemblea generale si terrà alla fine di aprile, riteniamo che sia le liste di amministratori del consiglio di amministrazione che quelle dei concorrenti siano abbastanza favorevoli a un apprezzamento sostanziale del titolo, in attesa dell'approvazione finale delle autorità antitrust europee.

**Outlook:** in linea con il mese scorso, riteniamo ancora eccessivo l'ottimismo prezzato nella maggior parte delle asset class dopo il massiccio rally dello scorso anno e continuiamo a rollare le nostre coperture nonostante alcune perdite di questo mese. Prevediamo che l'inflazione sarà più resistente in futuro, grazie all'immenso capex legato a AI, alle spese per la difesa, ai programmi elettorali e ai costi della transizione energetica. I disavanzi pubblici cresceranno strutturalmente a causa delle spese per la difesa, soprattutto in Europa, e riteniamo che l'offerta di obbligazioni sarà piuttosto importante in futuro. Le banche centrali potrebbero deludere e rimanere intrappolate in una serie di dati che stenteranno a investire quest'estate. Rimaniamo vigili e opportunisti nell'impostare una posizione corta più aggressiva sui rischi del credito e dei titoli di Stato, ma l'attuale goldilocks consensus appare piuttosto vulnerabile.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,21%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-7,96%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2,51%
Sharpe ratio (0,00%)	0,37
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.

Marzo 2024

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2024	-0,32%	0,95%	1,16%										1,80%
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

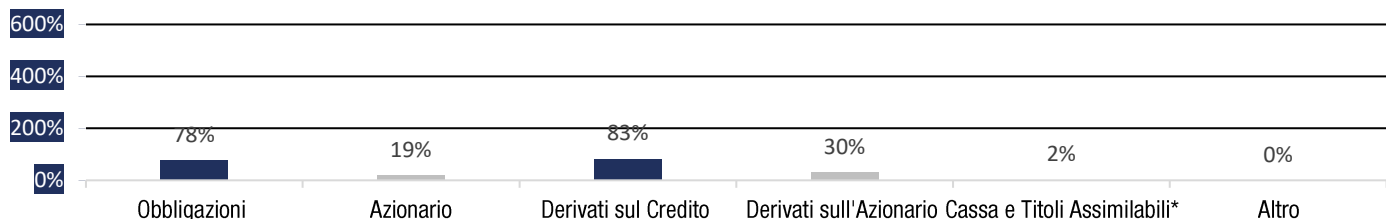
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	28,65%	6,40%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	3,05%	Rendimento parte corta	-1,89%	Duration media	2,38
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

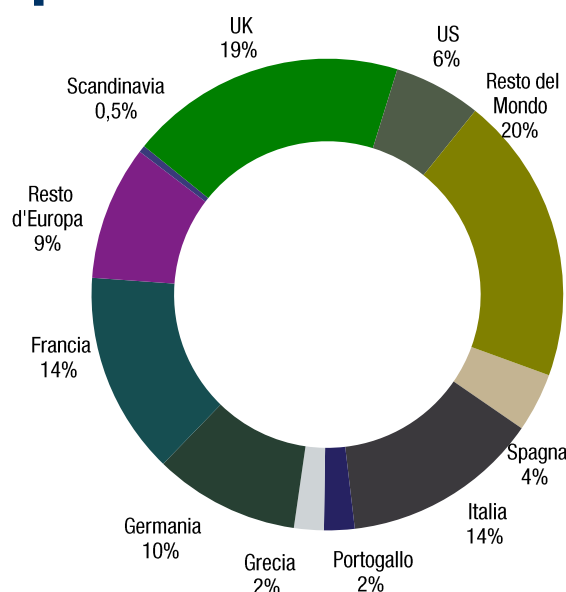


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	8,50%	0,00%	8,50%	8,50%
Italia	28,50%	0,00%	28,50%	28,50%
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%	-21,00%	-21,00%	21,00%
Francia	7,80%	-21,40%	-13,60%	29,20%
Resto d'Europa	14,80%	-4,60%	10,20%	19,40%
Scandinavia	1,00%	0,00%	1,00%	1,00%
UK	4,80%	-35,10%	-30,30%	39,90%
US	2,70%	-9,90%	-7,20%	12,60%
Resto del Mondo	20,60%	-21,00%	-0,40%	41,60%
Totale	97,30%	-113,00%	-15,60%	210,40%

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	1,70%	11,70%	13,00%	10,90%	37,30%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	-0,20%	0,00%	-0,20%
Net	0,00%	1,70%	11,70%	12,90%	10,90%	37,10%
Gross	0,00%	1,80%	11,70%	13,20%	10,90%	37,50%

## RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
<b>AAA</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>BBB</b>	11,20%	-8,90%	2,30%	20,10%
<b>AA</b>	0,00%	-56,60%	-56,60%	56,60%
<b>BB</b>	12,70%	0,00%	12,70%	12,70%
<b>A</b>	0,00%	-13,20%	-13,20%	13,20%
<b>B</b>	13,90%	0,00%	13,90%	13,90%
<b>NR</b>	14,70%	0,00%	14,70%	14,70%
<b>CCC and lower</b>	29,70%	0,00%	29,70%	29,70%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	35,63%	-65,10%	-29,50%	100,70%
Finanziari	26,73%	-1,56%	25,10%	28,30%
Minerari	0,96%	-13,67%	-12,70%	14,70%
Telecomunicazioni	9,70%	0,00%	9,70%	9,70%
Consumi Ciclici	5,32%	-1,35%	4,00%	6,60%
Consumi Non-Ciclici	2,38%	0,00%	2,40%	2,40%
Business Diversificati	0,98%	0,00%	1,00%	1,00%
Energia / Petrolio	3,16%	0,00%	3,20%	3,20%
Industriali	9,17%	-1,35%	7,90%	10,50%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	3,27%	0,00%	3,30%	3,30%
Altri Settori	0,02%	-29,94%	-29,90%	29,90%
<b>Totale</b>	<b>97,34%</b>	<b>-112,96%</b>	<b>-15,50%</b>	<b>210,30%</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)

Marzo 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	100,70	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	112,86	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	94,37	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	104,12	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	116,02	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	106,43	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	121,83	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	98,51	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	135,17	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	124,08	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	90,00	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	119,41	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	106,52	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