



## 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 Ottobre 2024

## POLITICA DI INVESTIMENTO

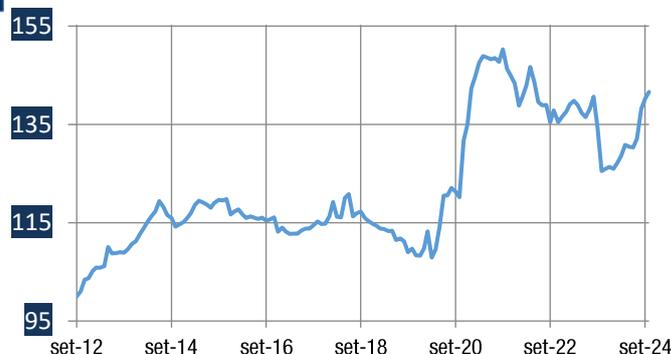
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

## RIEPILOGO MESE

NAV	31 ott 2024	€ 117,13
RENDIMENTO MENSILE	1 ott 2024	1,02%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		12,03%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ott 2012	41,58%
CAPITALE IN GESTIONE	1 ott 2024	€ 101.525.680,32

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 in ottobre è stato pari a +1,02%. I titoli di Stato argentini hanno guadagnato l'1,6%, in quanto il Paese continua il suo processo di risanamento, e l'accumulo di riserve ha riaccelerato in ottobre, grazie ai dollari affluiti nel Paese con la pace fiscale. Anche le immagini di Milei sono tornate in trend tra i media, dopo che lo sciopero e il rumore mediatico sul veto ai finanziamenti universitari si sono dissolti. Il resto del portafoglio ha registrato una lieve flessione, in quanto le quotazioni dei risky asset sono rimaste caute in vista delle elezioni statunitensi. Nel complesso abbiamo ridotto il rischio e posizionato il portafoglio in modo da avere optionality, viste le prospettive altamente incerte dei mercati finanziari globali.

**Outlook:** al momento della stesura del presente report, conosciamo già i risultati delle elezioni statunitensi, mentre per il Parlamento è ancora presto per dirlo. Trump ha vinto la corsa presidenziale e il Senato, e le proiezioni per il Parlamento indicano un pieno controllo del Congresso. Le possibili implicazioni sono potenzialmente immense per i mercati finanziari globali. Anche se potessimo fare delle proiezioni basate sulle dichiarazioni della sua campagna elettorale e sugli insegnamenti tratti dai suoi precedenti 4 anni di potere, siamo cauti nel proiettare il passato sui prossimi 4 anni. Ad esempio, la sua retorica è stata molto aggressiva nei confronti della Cina, dell'Europa, delle energie rinnovabili, ecc.

Musk è stata una figura molto influente durante la sua campagna elettorale e potenzialmente potrebbe continuare ad esserlo durante i

prossimi quattro anni su politica economica ed energetica: non è esattamente un individuo che suggerirebbe di adottare una politica economica dirompente e aggressiva nei confronti di altri Paesi esportatori, o verso il solare e i veicoli elettrici, ad esempio. Anche alcuni dei presunti candidati alla carica di Segretario al Tesoro non sono grandi supporter di una posizione incredibilmente aggressiva nei confronti della Cina. L'IRA sta attualmente fornendo ingenti finanziamenti a molti Stati rossi, quindi dubitiamo che ci sarà una rivoluzione contro l'energia verde come si temeva, ad esempio. Pensiamo che assisteremo a una massiccia ondata di deregolamentazione, soprattutto per il petrolio e il gas, e a un atteggiamento aggressivo nei confronti dell'immigrazione e del controllo delle frontiere, e probabilmente inizialmente a forti minacce di dazi, che però, a nostro avviso, saranno diluite e negoziate più a lungo. Rimaniamo dell'idea che Trump potrebbe alla fine essere positivo per il fixed income e negativo per l'inflazione, se riuscirà ad aumentare ulteriormente la produzione di petrolio e gas e a dissipare le tensioni geopolitiche come sostenuto. Dall'altro lato, un approccio aggressivo alle tariffe probabilmente scatenerà una risposta altrettanto aggressiva da parte di Europa e Cina, e un maggiore sostegno fiscale, in un periodo delicato per Paesi come la Germania, che deve ridefinire la propria strategia economica di lungo periodo, e la Cina, che sta ancora lottando per stimolare un'economia sovraccaricata da investimenti improduttivi. Prevediamo che nei prossimi trimestri queste forze contrastanti provocheranno molta volatilità sui mercati del reddito fisso e molte opportunità di trading.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,92%
Rendimento ultimi 12 Mesi	12,84%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,24%
Sharpe ratio (0,00%)	0,48
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.

Ottobre 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%			12,03%
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

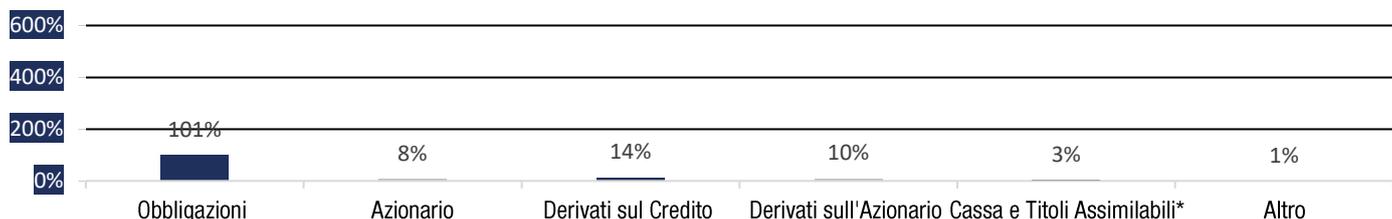
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	41,58%	6,40%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,79%	Rendimento parte corta	0,23%	Duration media	3,06
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

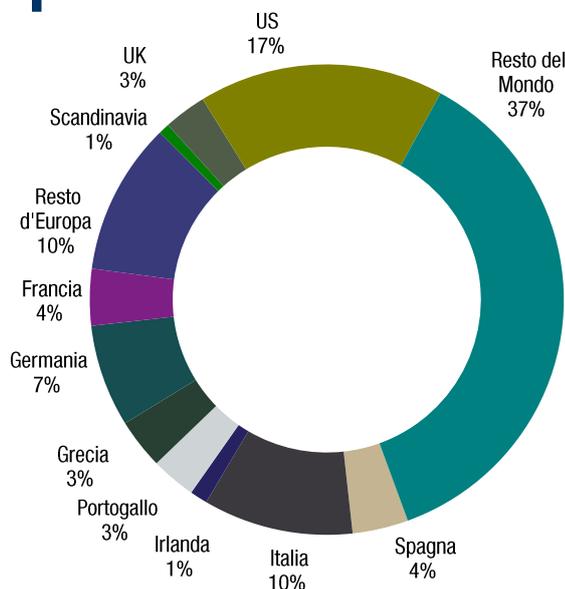


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	5,10%	0,00%	5,10%	5,10%
Italia	13,70%	0,00%	13,70%	13,70%
Irlanda	1,60%	0,00%	1,60%	1,60%
Portogallo	4,10%	0,00%	4,10%	4,10%
Grecia	4,60%	0,00%	4,60%	4,60%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	5,60%	-3,80%	1,80%	9,40%
Francia	5,20%	0,00%	5,20%	5,20%
Resto d'Europa	8,70%	-5,30%	3,40%	14,00%
Scandinavia	1,00%	0,00%	1,00%	1,00%
UK	3,90%	0,00%	3,90%	3,90%
US	10,00%	-12,40%	-2,40%	22,40%
Resto del Mondo	37,60%	-11,20%	26,40%	48,80%
Totale	101,30%	-32,80%	68,40%	133,80%

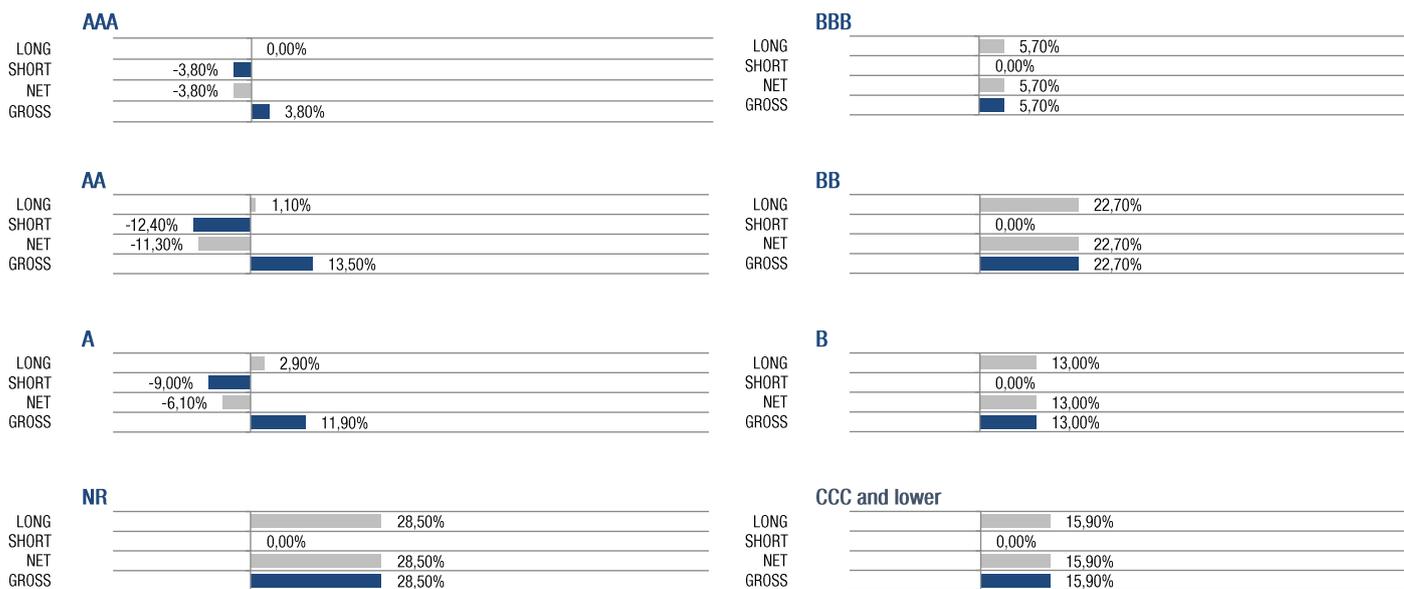
## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	4,50%	20,70%	16,10%	19,70%	61,10%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	-8,50%	0,00%	-8,50%
Net	0,00%	4,50%	20,70%	7,60%	19,70%	52,60%
Gross	0,00%	4,50%	20,70%	24,60%	19,70%	69,60%

## RATING BREAKDOWN



## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	20,63%	-25,20%	-4,60%	45,80%
Finanziari	30,23%	0,00%	30,20%	30,20%
Minerari	4,29%	0,00%	4,30%	4,30%
Telecomunicazioni	6,74%	0,00%	6,70%	6,70%
Consumi Ciclici	8,43%	0,00%	8,40%	8,40%
Consumi Non-Ciclici	0,13%	0,00%	0,10%	0,10%
Business Diversificati	1,05%	0,00%	1,00%	1,00%
Energia / Petrolio	9,78%	0,00%	9,80%	9,80%
Industriali	7,46%	0,00%	7,50%	7,50%
Tecnologici	2,62%	0,00%	2,60%	2,60%
Utilities	6,49%	0,00%	6,50%	6,50%
Altri Settori	3,45%	-7,58%	-4,10%	11,10%
<b>Totale</b>	<b>101,30%</b>	<b>-32,78%</b>	<b>68,40%</b>	<b>134,00%</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)

Ottobre 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	110,40	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	124,77	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	101,68	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	114,44	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	128,61	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	117,13	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	134,69	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	106,59	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	149,03	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	136,39	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	99,69	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND	01/10/2012	IE00B7C3TR53	136,90	NUMCAEI ID_
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	131,07	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	116,91	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