



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 Settembre 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

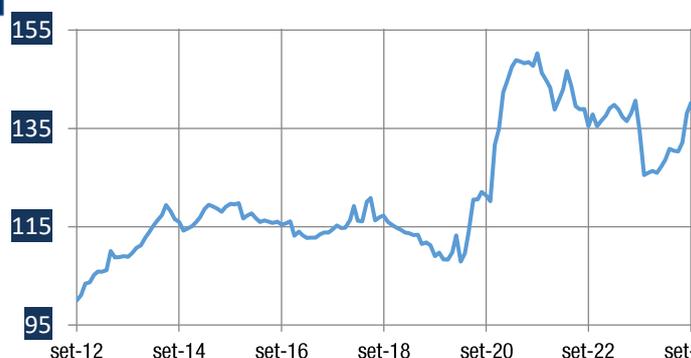
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

RIEPILOGO MESE

NAV	30 set 2024	€ 115,95
RENDIMENTO MENSILE	set 2024	1,49%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		10,90%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	40,15%
CAPITALE IN GESTIONE	set 2024	€ 100.923.448,00

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 Settembre è stato pari a +1,49%. I titoli di Stato argentini hanno guadagnato l'1,1%, in quanto le obbligazioni hanno recuperato la perdita del mese precedente, e il tema continua ad attrarre nuovi investitori dato il potenziale di ristrutturazione e quello proveniente dai mercati delle materie prime e dell'agricoltura. Tuttavia, abbiamo deciso di incassare alcuni profitti su questa posizione poiché i sondaggi sulla popolarità e sul sostegno di Milei iniziano a indebolirsi e la timida ripresa economica di agosto non è proseguita a Settembre. Riteniamo che ci siano ancora molti fattori e catalyst positivi, ma temiamo che i premi al rischio dovuti all'incertezza politica possano aumentare e che le opzioni di rifinanziamento delle scadenze del prossimo anno rimangano difficili. Il nostro posizionamento macro ribassista ha generato un guadagno dello 0,5%, ma è stato in gran parte compensato dalle perdite sul nostro portafoglio lungo high yield e finanziari subordinati, e da alcune piccole correzioni sulle special situations. Infine, abbiamo registrato un guadagno dello 0,4% sui titoli di Stato a breve termine con leva, dove abbiamo preso profitto sull'intera posizione, poiché il mercato ha già completamente prezzato l'azione di riduzione dei tassi delle banche centrali rispetto a quanto le combinazioni di lavoro e inflazione possano giustificare al momento, mentre le elezioni statunitensi potrebbero portare una maggiore volatilità sui tassi, a nostro avviso, per non parlare di una probabile escalation del conflitto in Medio Oriente e della relativa spirale inflazionistica dei prezzi del petrolio.

Outlook: siamo completamente fuori dalle obbligazioni a breve termine perché il mercato sta valutando in modo troppo aggressivo il futuro

percorso di riduzione dei tassi delle banche centrali. L'inflazione è in discesa e siamo scettici circa l'impulso all'attività economica derivante dallo stimolo della Cina e incerti sulle prospettive di crescita degli Stati Uniti dopo le elezioni, ma lo stress del mercato obbligazionario potrebbe tornare presto, data la dinamica della spesa fiscale. Nel complesso, riteniamo che l'attuale livello elevato di spesa fiscale globale, l'aumento degli investimenti necessari per le guerre e la transizione energetica manterranno i tassi in un range bound, con un livello minimo molto più alto rispetto a prima del Covid. Preferiamo aspettare un punto di ingresso migliore, che potrebbe arrivare in prossimità delle elezioni statunitensi, o con un'impennata del prezzo del petrolio dovuta al continuo aumento delle tensioni in Medio Oriente, dove vediamo troppi interessi a sostegno di un'escalation (e di un conseguente aumento dei prezzi del petrolio). Il nostro portafoglio è ora per lo più allocato su nomi ad alto carry che ci piacciono, attraverso un portafoglio molto diversificato di titoli finanziari subordinati europei e corporate high yield che godono di una combinazione di catalyst definiti e di solidi profili di credito per raccogliere il carry in attesa che gli eventi macro si manifestino e ci offrano nuove opportunità. L'unica nostra posizione in sovrappeso è quella dei titoli di Stato argentini, dove abbiamo anche preso parzialmente profitto, ma dove vediamo ancora un sostanziale upside e un profilo relativamente asimmetrico in termini di fattori d'investimento, data la ricca esposizione alle materie prime e la distanza geografica dell'Argentina, che rappresentano un vantaggio nell'attuale contesto geopolitico.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,85%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,19%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,16%
Sharpe ratio (0,00%)	0,47
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%	1,16%	1,68%	-0,30%	-0,09%	1,40%	4,53%	1,49%				10,90%
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

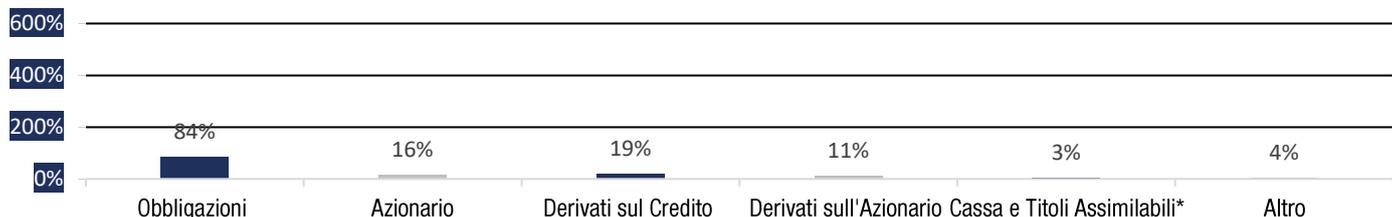
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	40,15%	6,42%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,75%	Rendimento parte corta	-0,26%	Duration media	5,25
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

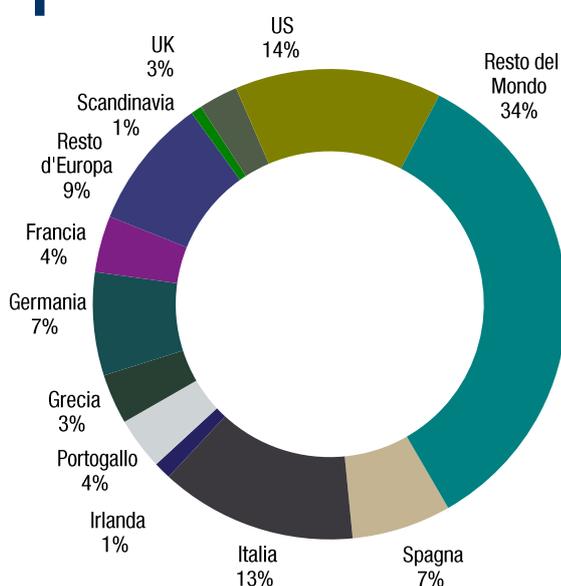


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	9,10%	0,00%	9,10%	9,10%
Italia	18,00%	0,00%	18,00%	18,00%
Irlanda	1,60%	0,00%	1,60%	1,60%
Portogallo	4,80%	0,00%	4,80%	4,80%
Grecia	4,60%	0,00%	4,60%	4,60%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	3,90%	-5,60%	-1,70%	9,50%
Francia	5,20%	0,00%	5,20%	5,20%
Resto d'Europa	8,10%	-4,00%	4,10%	12,10%
Scandinavia	1,00%	0,00%	1,00%	1,00%
UK	3,60%	0,00%	3,60%	3,60%
US	6,20%	-12,70%	-6,50%	18,90%
Resto del Mondo	36,80%	-8,80%	28,00%	45,60%
Totale	102,70%	-31,10%	71,80%	134,00%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	0,80%	15,20%	20,30%	18,10%	54,30%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	0,00%	0,80%	15,20%	20,30%	18,10%	54,30%
Gross	0,00%	0,80%	15,20%	20,30%	18,10%	54,30%

RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
AAA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BBB	5,70%	-4,90%	0,80%	10,60%
AA	1,10%	0,00%	1,10%	1,10%
BB	21,00%	0,00%	21,00%	21,00%
A	6,80%	-8,80%	-2,00%	15,60%
B	15,70%	0,00%	15,70%	15,70%
NR	23,60%	0,00%	23,60%	23,60%
CCC and lower	15,00%	0,00%	15,00%	15,00%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	24,67%	-8,78%	15,90%	33,50%
Finanziari	31,48%	-5,09%	26,40%	36,60%
Minerari	4,24%	-4,91%	-0,70%	9,10%
Telecomunicazioni	9,23%	-1,90%	7,30%	11,10%
Consumi Ciclici	5,48%	-1,16%	4,30%	6,70%
Consumi Non-Ciclici	1,06%	0,00%	1,10%	1,10%
Business Diversificati	1,05%	0,00%	1,00%	1,00%
Energia / Petrolio	9,58%	0,00%	9,60%	9,60%
Industriali	7,67%	-1,23%	6,50%	8,90%
Tecnologici	2,90%	0,00%	2,90%	2,90%
Utilities	0,94%	0,00%	0,90%	0,90%
Altri Settori	4,43%	-8,05%	-3,70%	12,50%
Totale	102,73%	-31,12%	71,50%	133,90%

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)

Settembre 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	109,35	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	123,44	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	100,98	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	113,31	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	127,19	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	115,95	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	133,48	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	105,81	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	147,48	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	135,04	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	98,59	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	129,79	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	115,78	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