



## 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 Novembre 2024

## POLITICA DI INVESTIMENTO

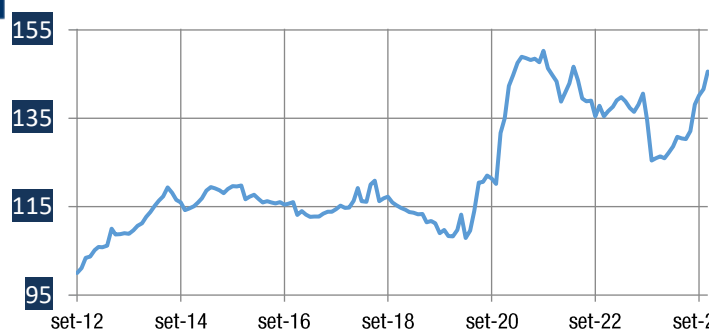
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

## RIEPILOGO MESE

NAV	30 nov 2024	€ 140.73
RENDIMENTO MENSILE	nov 2024	2.80%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		15.18%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	45.56%
CAPITALE IN GESTIONE	nov 2024	€ 103,937,749.03

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

**Performance mensile:** il rendimento del fondo è stato pari a +2,8% nel mese di novembre 2024. Le obbligazioni argentine hanno registrato un rendimento positivo dell'1,4% questo mese. Questa performance è dovuta principalmente al continuo afflusso di riserve in USD, agli sforzi di consolidamento fiscale e all'attività economica, accompagnati da un nuovo miglioramento dell'immagine di Milei nei sondaggi e della posizione internazionale. Una nuova posizione su Russell calls e sui subordinati di Fannie Mae hanno contribuito rispettivamente con un +0,75% e un +0,9%. L'analisi dei sondaggi elettorali statunitensi e dell'andamento delle rispettive campagne ci ha fatto propendere per la prospettiva non solo di una rielezione di Trump, ma anche di una vera e propria vittoria repubblicana, per cui abbiamo deciso di posizionarci con un profilo di payoff asimmetrico in vista dell'evento, che costituisce anche una copertura verso le nostre esposizioni europee a causa delle prospettive di dazi. Abbiamo preso completamente profitto sul Russell mantenendo metà della posizione su Fannie Mae. Sebbene il mercato possa aver anticipato un po' le aspettative sulle azioni statunitensi, riteniamo altamente probabile che l'amministrazione Trump spinga per privatizzare Fannie Mae e Freddie Mac, soprattutto perché ciò potrebbe rappresentare un massiccio e prezioso afflusso di liquidità. Il resto del portafoglio è in leggero calo, in quanto alcuni asset europei si sono svalutati come reazione all'elezione di Trump.

**Outlook:** riteniamo che il mercato stia valutando con eccessivo ottimismo gli asset statunitensi e punisca troppo duramente il resto del mondo. Ci aspettiamo un forte stimolo politico e una forte reazione alla posizione aggressiva di Trump da parte del resto del

mondo. Riteniamo inoltre che alla fine, una volta al potere, Trump non sarà così conflittuale rispetto alla sua retorica elettorale. Una volta che le politiche di Trump saranno più chiare, pensiamo che la Cina intensificherà gli stimoli fiscali e monetari: vedremo maggiori dettagli solo dopo che Trump avrà mostrato le sue carte. In Europa pensiamo che i governi non abbiano molta scelta, dato che il continente sta perdendo ogni gara tecnologica e sta perdendo vantaggi competitivi nella maggior parte dei suoi settori principali.

Il piano Draghi potrebbe essere troppo ambizioso per la complessa politica europea, ma qualcosa di simile dovrà concretizzarsi a un certo punto, perché molti elettori stanno chiaramente dimostrando di essere delusi dall'attuale gestione, come hanno dimostrato inizialmente l'Italia, ora la Germania e la Francia, e presto potrebbe seguire la Spagna. È difficile prevederne l'esito, ma pensiamo che la maggior parte degli scenari preveda una maggiore spesa fiscale e maggiori investimenti da parte del governo. Nel complesso, non siamo così ribassisti sul mondo al di fuori degli Stati Uniti e riteniamo che quanto prezzato negli asset statunitensi sia estremo, mentre dall'altro lato i tassi potrebbero essere troppo bassi in Europa e potremmo presto essere vicini a un potenziale punto di ingresso per esprimere una view di duration ribassista. Alcune fonti di valore stanno iniziando a emergere in alcuni settori del credito, come nel settore auto, dove stiamo monitorando alcune special situations in cui potremmo impiegare il capitale al giusto punto di ingresso.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.13%
Rendimento ultimi 12 Mesi	15.56%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	6.08%
Sharpe ratio (0.00%)	0.51
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.

Novembre 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%	2.80%		<b>15.18%</b>
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%	<b>-7.47%</b>
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%	<b>-4.71%</b>
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%	<b>6.18%</b>
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%	<b>24.67%</b>
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%	<b>-5.65%</b>
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%	<b>-0.04%</b>
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%	<b>1.46%</b>
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%	<b>-3.02%</b>
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%	<b>1.35%</b>
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%	<b>3.49%</b>
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%	<b>7.27%</b>
2012										1.09%	2.32%	0.26%	<b>3.70%</b>

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

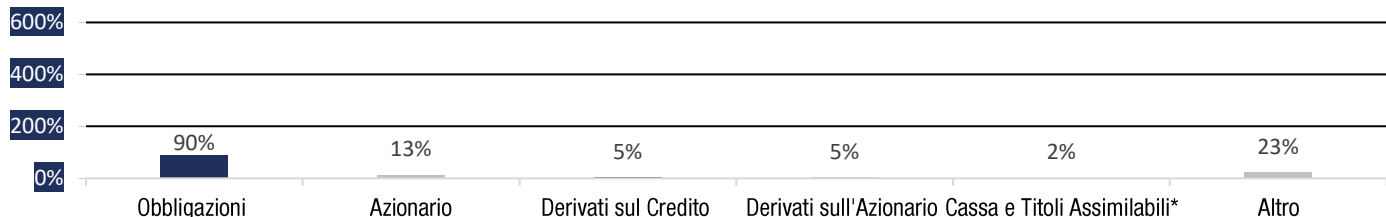
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	45.56%	6.42%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	3.07%	Rendimento parte corta	-0.27%	Duration media	6.18
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

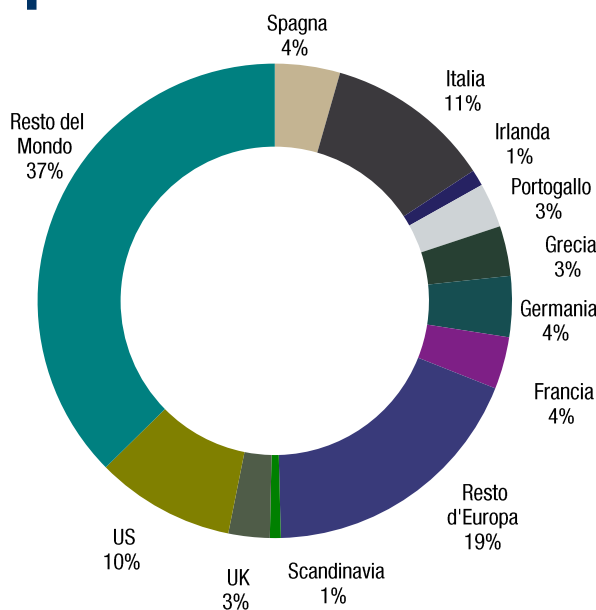


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	6.00%	0.00%	6.00%	6.00%
Italia	15.30%	0.00%	15.30%	15.30%
Irlanda	1.50%	0.00%	1.50%	1.50%
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%	0.00%	5.60%	5.60%
Francia	4.80%	0.00%	4.80%	4.80%
Resto d'Europa	10.40%	-14.70%	-4.30%	25.10%
Scandinavia	1.00%	0.00%	1.00%	1.00%
UK	3.80%	0.00%	3.80%	3.80%
US	11.90%	-0.90%	11.00%	12.80%
Resto del Mondo	50.50%	0.00%	50.50%	50.50%
<b>Totale</b>	<b>119.50%</b>	<b>-15.60%</b>	<b>103.90%</b>	<b>135.10%</b>

## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0.00%	4.50%	21.60%	18.40%	19.40%	63.90%
Short	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net	0.00%	4.50%	21.60%	18.40%	19.40%	63.90%
Gross	0.00%	4.50%	21.60%	18.40%	19.40%	63.90%

## RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
<b>AAA</b>	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>BBB</b>	5.70%	0.00%	5.70%	5.70%
<b>AA</b>	5.10%	0.00%	5.10%	5.10%
<b>BB</b>	23.80%	0.00%	23.80%	23.80%
<b>A</b>	3.00%	0.00%	3.00%	3.00%
<b>B</b>	14.70%	0.00%	14.70%	14.70%
<b>NR</b>	21.50%	0.00%	21.50%	21.50%
<b>CCC and lower</b>	20.90%	0.00%	20.90%	20.90%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	23.33%	0.00%	23.30%	23.30%
Finanziari	30.18%	-2.10%	28.10%	32.30%
Minerari	4.21%	0.00%	4.20%	4.20%
Telecomunicazioni	8.87%	0.00%	8.90%	8.90%
Consumi Ciclici	9.16%	-0.94%	8.30%	10.10%
Consumi Non-Ciclici	0.72%	0.00%	0.70%	0.70%
Business Diversificati	1.02%	0.00%	1.00%	1.00%
Energia / Petrolio	10.82%	0.00%	10.80%	10.80%
Industriali	7.04%	-0.74%	6.30%	7.70%
Tecnologici	4.90%	0.00%	4.90%	4.90%
Utilities	6.65%	0.00%	6.60%	6.60%
Altri Settori	12.54%	-11.87%	0.60%	24.40%
<b>Totale</b>	<b>119.45%</b>	<b>-15.65%</b>	<b>103.70%</b>	<b>134.90%</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)

Novembre 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	113.44	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	128.15	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	104.24	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	117.63	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	131.88	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	120.41	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	137.71	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	109.34	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	153.24	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	140.19	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	102.32	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	134.69	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	120.15	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