



## 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 Agosto 2024

## POLITICA DI INVESTIMENTO

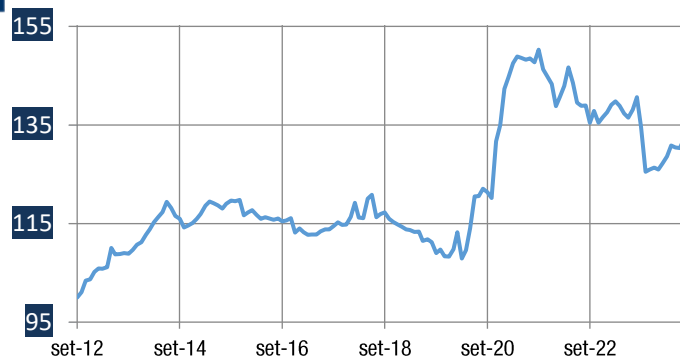
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

## RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 ago 2024	€ 114,25
RENDIMENTO MENSILE	l ago 2024	4,53%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		9,28%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	38,11%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2024	€ 99.628.195,57

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:** Agosto è stato un mese positivo per il fondo, con rendimenti pari a circa il 4,5%. Il fondo ha tratto grande vantaggio dall'applicazione del trading tattico sfruttando l'aumento della volatilità sul fronte macro. Ci siamo posizionati con opzioni lunghe sullo yen giapponese, anticipando una fuga verso la sicurezza e un ritracciamento dei differenziali dei tassi d'interesse per lo yen/USD data la debolezza dei dati in arrivo. Questa operazione è stata ulteriormente rafforzata dal crollo del Nikkei dopo un -14,5% intraday, che ci ha permesso di coprire la nostra posizione sul dollaro-yen con un ottimo timing. Alla fine siamo riusciti a cristallizzare il profitto e ad andare avanti, approfittando anche della volatilità.

Sul fronte micro, il Fondo ha anche beneficiato del continuo miglioramento dell'Argentina, un'operazione che continua a suscitare un crescente interesse da parte di molti investitori istituzionali. Non è ancora un'operazione affollata e vediamo un enorme potenziale di rialzo. Alcuni analisti più ottimisti potrebbero addirittura affermare che l'Argentina rischia di diventare la Norvegia dell'America Latina, ma siamo consapevoli che c'è ancora molto lavoro da fare, soprattutto a livello legislativo e macro. Ciononostante, la storia ci piace ancora e abbiamo preso profitto solo marginalmente. Siamo usciti completamente dall'Ucraina dopo il rally dell'estate, poiché ci stiamo avvicinando alla competizione elettorale altamente polarizzante negli Stati Uniti, da cui il

Paese dipende per il sostegno economico e militare. Rimaniamo molto positivi sull'Ucraina e prevediamo di consolidare la nostra posizione nel corso dell'anno.

**Outlook:** Nel complesso, abbiamo ridotto la nostra esposizione al credito societario verso la fine di agosto e continuiamo a ridurla in modo selettivo con l'obiettivo di rendere il portafoglio più liquido in vista del previsto aumento della volatilità delle variabili macro da qui alla fine dell'anno. Come abbiamo detto l'ultima volta, pensiamo che l'evento più importante possano essere le elezioni americane. A prescindere da tutto, gli Stati Uniti sono il più grande mercato azionario, il più grande mercato dei capitali e il più grande borrower in circolazione, per cui questo evento avrà forti implicazioni, a seconda dell'esatta combinazione di Presidente, Senato e Congresso che risulterà da queste elezioni molto divisive. Anche in questo caso, lo scenario peggiore che vediamo per i mercati è l'incertezza. Il risultato elettorale contestato potrebbe essere incredibilmente negativo per il mercato in generale e soprattutto per il dollaro statunitense. Per il resto, stiamo cercando di rimanere vicini a casa e di inserirci prevalentemente su special situations, in attesa che l'effetto combinato della riduzione degli stimoli monetari e del rallentamento dell'economia crei ulteriori riprezzamenti del credito su molti nomi.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,75%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-1,77%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,42%
Sharpe ratio (0,00%)	0,45
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.

Agosto 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%					9,28%
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

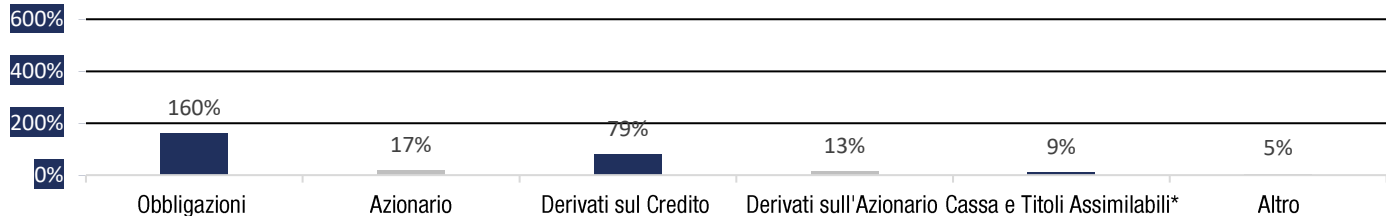
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	38,11%	6,43%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	4,78%	Rendimento parte corta	-0,25%	Duration media	5,90
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

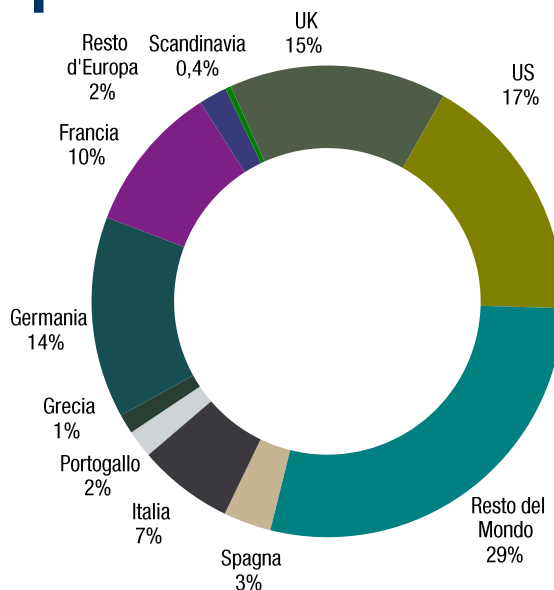


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	9,00%	0,00%	9,00%	9,00%
Italia	17,90%	0,00%	17,90%	17,90%
Irlanda	0,10%	0,00%	0,10%	0,10%
Portogallo	5,20%	0,00%	5,20%	5,20%
Grecia	3,70%	0,00%	3,70%	3,70%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	32,90%	-5,00%	27,90%	37,90%
Francia	5,10%	-22,80%	-17,70%	27,90%
Resto d'Europa	5,30%	0,00%	5,30%	5,30%
Scandinavia	1,10%	0,00%	1,10%	1,10%
UK	3,60%	-37,30%	-33,70%	40,90%
US	28,20%	-19,20%	9,00%	47,40%
Resto del Mondo	68,90%	-9,10%	59,80%	78,00%
Totale	181,00%	-93,40%	87,60%	274,40%

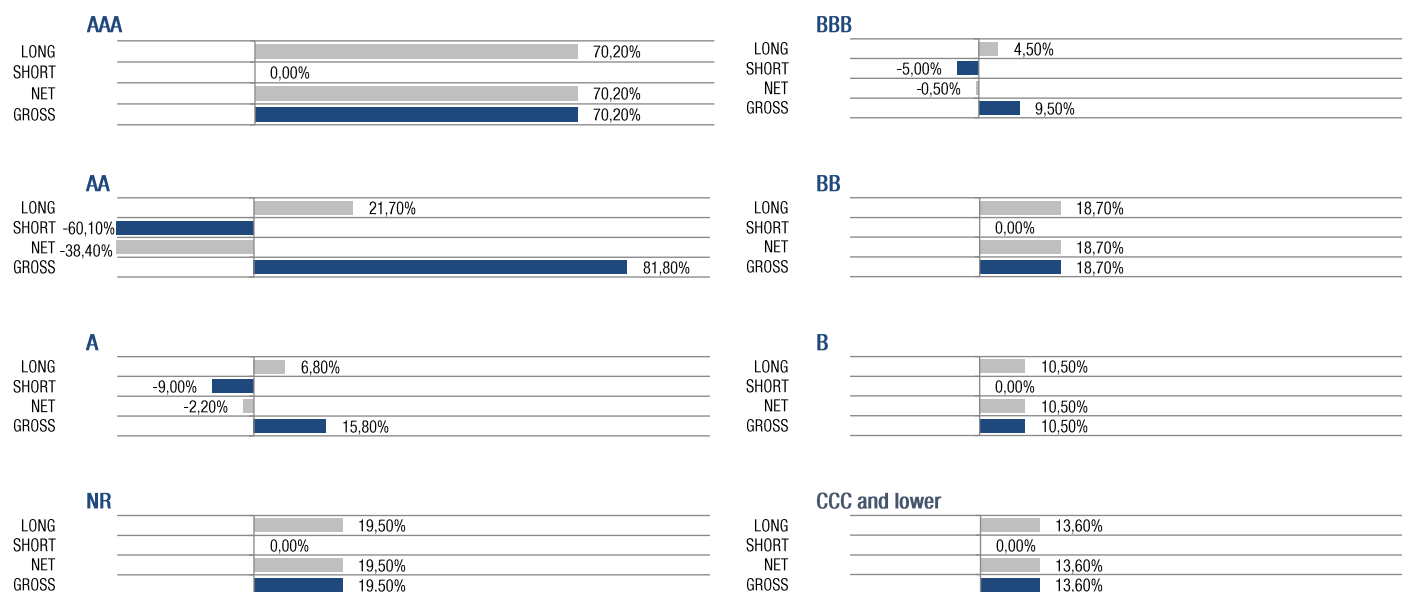
## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	92,70%	16,00%	12,10%	10,70%	131,50%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	0,00%	92,70%	16,00%	12,10%	10,70%	131,50%
Gross	0,00%	92,70%	16,00%	12,10%	10,70%	131,50%

## RATING BREAKDOWN



## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	115,45%	-69,14%	46,40%	184,60%
Finanziari	28,90%	-1,80%	27,10%	30,70%
Minerari	4,35%	-4,98%	-0,60%	9,40%
Telecomunicazioni	8,76%	-1,86%	6,90%	10,70%
Consumi Ciclici	5,60%	-1,75%	3,80%	7,40%
Consumi Non-Ciclici	1,12%	0,00%	1,10%	1,10%
Business Diversificati	1,05%	0,00%	1,10%	1,10%
Energia / Petrolio	2,83%	0,00%	2,80%	2,80%
Industriali	7,64%	-0,96%	6,60%	8,60%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	0,57%	0,00%	0,60%	0,60%
Altri Settori	4,71%	-12,91%	-8,20%	17,60%
<b>Totale</b>	<b>180,99%</b>	<b>-93,41%</b>	<b>87,60%</b>	<b>274,60%</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)

Agosto 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	107,81	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	121,56	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	99,76	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	111,67	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	125,20	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	114,25	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	131,56	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	104,47	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	145,29	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	133,08	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	97,06	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	127,95	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	114,13	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