



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 Giugno 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un elevato rendimento annualizzato implementando una strategia long short al mercato del credito e utilizzando derivati per cogliere i macro trend di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV	l 28 giu 2024	€ 107,79
RENDIMENTO MENSILE	l giu 2024	-0,09%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,10%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	30,30%
CAPITALE IN GESTIONE	l giu 2024	€ 99.169.085,00

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 mese di giugno ha visto una performance mista tra i vari segmenti del nostro portafoglio, con un risultato flat di -0,09%. Le nostre strategie macro hanno contribuito con una performance positiva dell'1,2%. Questo risultato è dovuto in gran parte al nostro trading tattico in occasione delle elezioni francesi, in particolare sui titoli di Stato, a testimonianza della nostra capacità di capitalizzare efficacemente gli eventi politici europei. Sul fronte meno positivo, il corporate credit e l'azionario sono stati i principali detrattori, con un -1,0% circa al netto delle coperture. Nel credito, la nostra posizione nelle obbligazioni di Figeac Aero ha risentito della volatilità francese in un sell-off generalizzato guidato dai rischi politici. Le obbligazioni Figeac si sono stabilizzate dopo il sell off e non vediamo un forte legame tra il rischio politico francese e la catena di fornitura di Airbus. Inoltre, nonostante il profit warning di Airbus, Figeac ha riportato numeri più forti del previsto nel trimestre, in quanto i fattori che hanno determinato il profit warning di Airbus provengono da altre parti della supply chain. Nell'azionario, le perdite sono state ampiamente distribuite, con lievi perdite sulle posizioni lunghe in società come Corre Energy e Telecom Italia, accanto a perdite su posizioni corte come Boeing e Tesla. Infine, abbiamo perso lo 0,6% sulle obbligazioni argentine, che hanno in qualche modo corretto a seguito di un ritardo nelle riforme economiche e della conseguente debolezza della valuta, compensato da un guadagno dello 0,3% sulle obbligazioni ucraine. La nostra prospettiva a lungo termine sull'Argentina rimane positiva. Prevediamo segnali di ripresa, come il miglioramento della fiducia dei consumatori e il graduale accumulo di riserve, che

potrebbero sostenere l'amministrazione del presidente Milei e gli sforzi di stabilizzazione economica. Per quanto riguarda l'Ucraina, ci aspettiamo un'imminente proposta di ristrutturazione agli obbligazionisti, con qualche miglioramento rispetto alle ultime condizioni proposte dall'Ucraina.

Outlook: In prospettiva, l'inflazione sembra avviata su una traiettoria discendente, che potrebbe indurre a tagli dei tassi più aggressivi di quanto attualmente previsto dai mercati. Ciò costituisce un contesto favorevole per la nostra posizione in titoli di Stato a breve termine nei mercati sviluppati. Tuttavia, i fattori politici, in particolare le imminenti elezioni presidenziali statunitensi con il ruolo significativo di Donald Trump, potrebbero creare turbolenze, in particolare per le obbligazioni a lungo termine. Riteniamo che gran parte di questo rischio sia già stato incorporato negli attuali prezzi di mercato, mentre si presta meno attenzione all'incombente rallentamento della crescita e dell'inflazione, che potrebbe sorprendere al ribasso. A nostro avviso, gli asset rischiosi sono molto vulnerabili, ma senza un chiaro catalizzatore di correzione e senza che la liquidità delle banche centrali si stia esaurendo. Stiamo lentamente ricostruendo le nostre posizioni di copertura dopo i recenti rally di mercato, pur mantenendo posizioni core long in obbligazioni internazionali argentine e ucraine. Conserviamo anche alcune obbligazioni bancarie subordinate sottovalutate, sostenute dai più alti capital ratio della storia recente, che riteniamo sottovalutate e che offrono un forte cuscinetto contro potenziali shock economici o sovrani.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,28%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-4,50%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,17%
Sharpe ratio (0,00%)	0,39
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.

Giugno 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%							3,10%
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

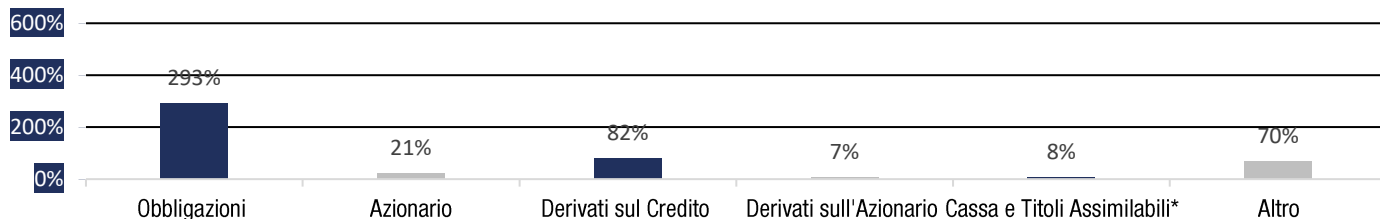
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	30,30%	6,35%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,15%	Rendimento parte corta	0,06%	Duration media	6,48
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

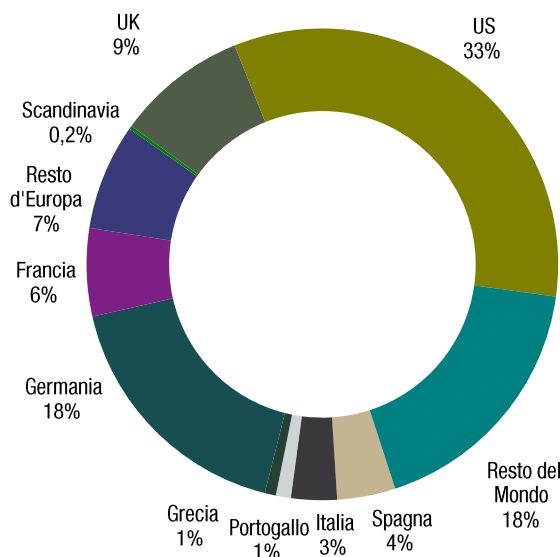


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	18,90%	0,00%	18,90%	18,90%
Italia	14,80%	0,00%	14,80%	14,80%
Irlanda	0,10%	0,00%	0,10%	0,10%
Portogallo	4,80%	0,00%	4,80%	4,80%
Grecia	3,60%	0,00%	3,60%	3,60%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	77,90%	-4,90%	73,00%	82,80%
Francia	5,00%	-23,50%	-18,50%	28,50%
Resto d'Europa	34,40%	0,00%	34,40%	34,40%
Scandinavia	1,10%	0,00%	1,10%	1,10%
UK	3,60%	-38,70%	-35,10%	42,30%
US	141,60%	-15,60%	126,00%	157,20%
Resto del Mondo	74,90%	-9,30%	65,60%	84,20%
Totale	380,60%	-92,00%	288,70%	472,70%

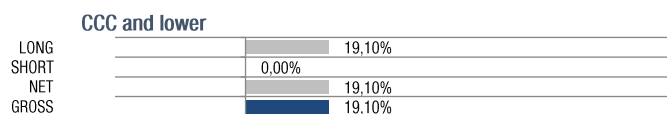
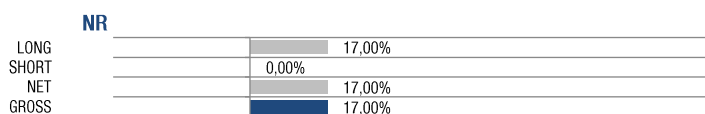
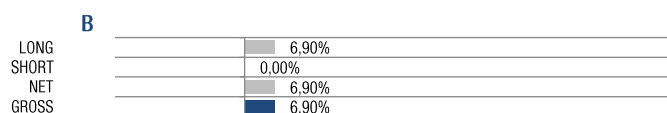
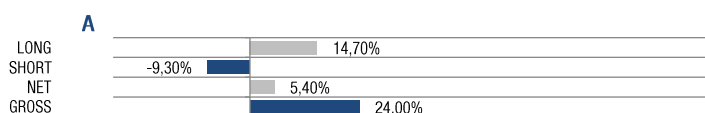
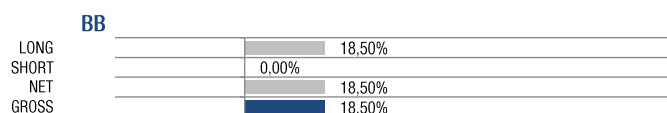
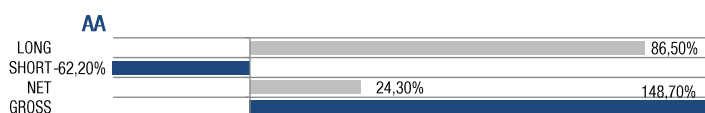
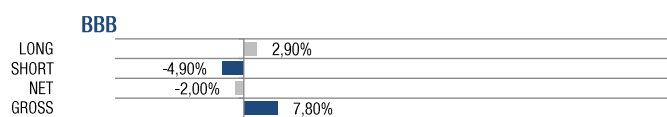
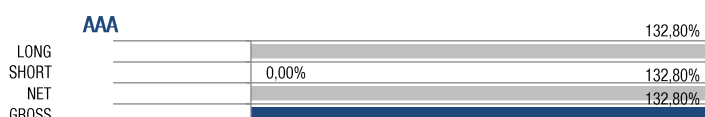
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	5,90%	220,10%	8,60%	10,00%	10,60%	255,30%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	5,90%	220,10%	8,60%	10,00%	10,60%	255,30%
Gross	5,90%	220,10%	8,60%	10,00%	10,60%	255,30%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	252,19%	-71,49%	180,70%	323,70%
Finanziari	27,09%	-1,63%	25,50%	28,70%
Minerari	0,43%	-4,90%	-4,50%	5,30%
Telecomunicazioni	12,69%	-1,81%	10,90%	14,50%
Consumi Ciclici	4,78%	-3,32%	1,50%	8,10%
Consumi Non-Ciclici	0,87%	0,00%	0,90%	0,90%
Business Diversificati	1,09%	0,00%	1,10%	1,10%
Energia / Petrolio	0,14%	0,00%	0,10%	0,10%
Industriali	7,52%	-2,09%	5,40%	9,60%
Tecnologici	3,38%	0,00%	3,40%	3,40%
Utilities	0,71%	0,00%	0,70%	0,70%
Altri Settori	69,75%	-6,80%	62,90%	76,50%
Totale	380,64%	-92,04%	288,60%	472,60%

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)

Giugno 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	101,82	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	114,47	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	94,74	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	105,39	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	117,82	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	107,79	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	123,77	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	99,10	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	137,00	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	125,60	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	91,40	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	120,80	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	107,75	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