



## 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 Luglio 2024

## POLITICA DI INVESTIMENTO

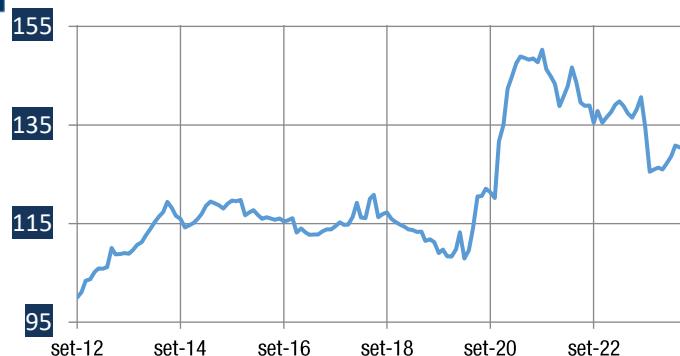
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale medio del 4% netto con una volatilità del 3,5%-4%, attraverso l'acquisto selettivo di bond con un profilo di volatilità contenuta, il trading opportunistico di bond ad alta volatilità (sugli emittenti più liquidi) e l'arbitraggio in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

## RIEPILOGO MESE

NAV	l 31 lug 2024	€ 109,30
RENDIMENTO MENSILE	l lug 2024	1,40%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,54%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	32,12%
CAPITALE IN GESTIONE	l lug 2024	€ 96.646.780,00

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 fondo ha reso +1.4% in luglio. La performance positiva è dovuta al repricing delle aspettative di crescita e inflazione nei mercati sviluppati, che ha determinato una discesa dei tassi di interesse di cui il portafoglio ha beneficiato. I nostri future sui bond a breve termine hanno guadagnato circa l'1%. Inoltre la nostra posizione sui bond Ucraini ha generato circa 0.45% dopo l'annuncio del governo di un accordo di ristrutturazione per i bondholders. I termini preliminari inizialmente anticipati, hanno determinato un significativo aumento del prezzo nel corso del mese. Mentre crediamo che rimanga ancora un upside sostanziale sui bond ucraini, abbiamo ridotto la posizioni a causa delle incertezze geopolitiche, in particolare per via delle prossime elezioni in US e le tensioni in Medio Oriente. Le nostre posizioni rimanenti sono state generalmente flat per il mese, con perdite in qualche posizione individuale largamente compensate da nuove coperture implementate nelle ultime settimane.

**Outlook:** i dati macroeconomici suggeriscono uno slowdown, accompagnato dalla discesa delle aspettative di inflazione. Abbiamo parzialmente realizzato i nostri guadagni sui bond governativi ma mantenuto un posizionamento lungo, anticipando un'ulteriore riduzione dei tassi. Inoltre, stiamo sviluppando una view contrarian secondo la quale una potenziale vittoria di Trump potrebbe beneficiare i bond e ridurre l'inflazione. Questa prospettiva è basata sull'aspettativa che le

sue politiche saranno tese ad aumentare la produzione di oil e gas negli Stati Uniti e aumentare le esportazioni, potenzialmente superando l'impatto delle tariffe sull'inflazione. Inoltre, mentre le tariffe potrebbero contribuire all'inflazione negli Stati Uniti, potrebbero avere un effetto deflazionistico a livello globale potenzialmente creando un effetto di oversupply e impattando l'occupazione al di fuori degli Stati Uniti.

In merito alle nostre primarie posizioni, abbiamo ridotto i lunghi in Ucraina, come precedentemente accennato ma continuiamo a vedere un buon profilo rischio rendimento. In Argentina, nonostante una pausa nell'accumulazione di riserve durante il mese di luglio, anticipiamo una stabilizzazione nei prossimi mesi mentre il paese compie la sua transizione verso la condizione di esportatore netto di energia. Infine, la rassicurazione del governo di avere allocato i fondi per pagare i bond 2025 ci rassicura.

All'interno del book corporate, abbiamo ancora aumentato la nostra posizione in Telecom Italia. I risultati rassicuranti del Q2 e con il mercato che sottovaluta le potenziali entrate cash dalla vendita di Sparkle e il rimborso della multa da parte del governo, stimata a €1.5 billion o al 30% della capitalizzazione di mercato, supportano la nostra decisione. Ci aspettiamo degli sviluppi su entrambi i fronti entro i prossimi 4 o 5 mesi.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,38%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-4,32%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,40%
Sharpe ratio (0,00%)	0,40
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.

Luglio 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%						<b>4,54%</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

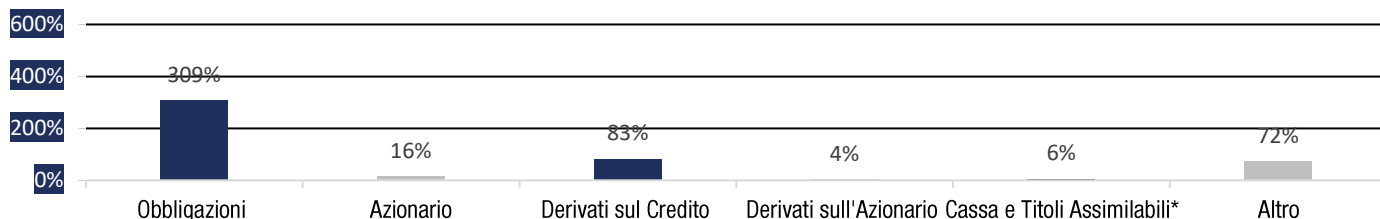
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	32,12%	6,33%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2,74%	Rendimento parte corta	-1,34%	Duration media	11,53
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	-------

## TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

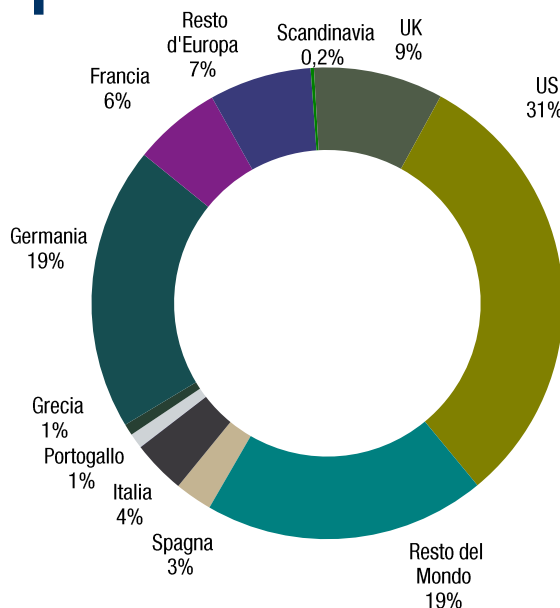


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

## ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	12,40%	0,00%	12,40%	12,40%
Italia	17,70%	0,00%	17,70%	17,70%
Irlanda	0,10%	0,00%	0,10%	0,10%
Portogallo	5,00%	0,00%	5,00%	5,00%
Grecia	3,80%	0,00%	3,80%	3,80%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	89,10%	-5,10%	84,00%	94,20%
Francia	5,30%	-23,90%	-18,60%	29,20%
Resto d'Europa	33,80%	-0,10%	33,70%	33,90%
Scandinavia	1,10%	0,00%	1,10%	1,10%
UK	3,70%	-39,30%	-35,60%	43,00%
US	143,60%	-6,80%	136,80%	150,40%
Resto del Mondo	84,00%	-9,50%	74,50%	93,50%
<b>Totale</b>	<b>399,70%</b>	<b>-84,80%</b>	<b>314,90%</b>	<b>484,30%</b>

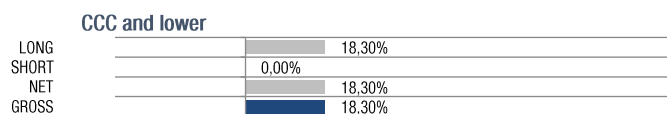
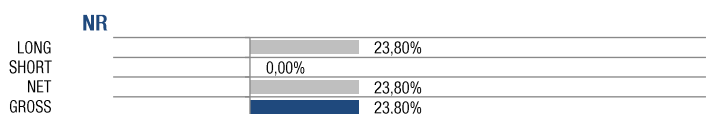
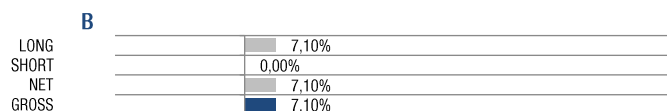
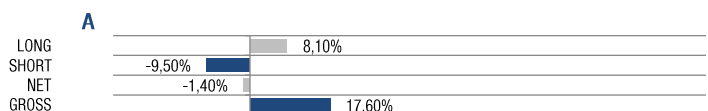
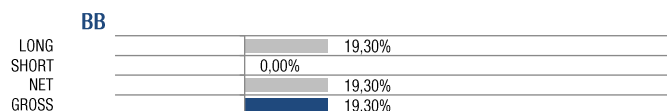
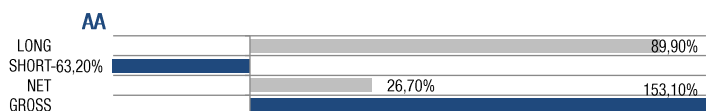
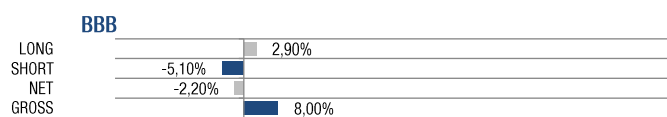
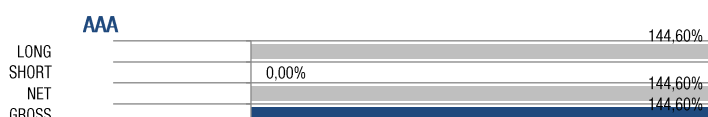
## COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	6,00%	218,10%	9,10%	12,10%	11,10%	256,40%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	6,00%	218,10%	9,10%	12,10%	11,10%	256,40%
Gross	6,00%	218,10%	9,10%	12,10%	11,10%	256,40%

## RATING BREAKDOWN



## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	264,49%	-72,73%	191,80%	337,20%
Finanziari	28,01%	-1,84%	26,20%	29,80%
Minerari	0,38%	-5,13%	-4,70%	5,50%
Telecomunicazioni	13,88%	-1,85%	12,00%	15,80%
Consumi Ciclici	4,92%	-2,00%	2,90%	6,90%
Consumi Non-Ciclici	1,07%	0,00%	1,10%	1,10%
Business Diversificati	1,12%	0,00%	1,10%	1,10%
Energia / Petrolio	1,15%	0,00%	1,10%	1,10%
Industriali	7,73%	-1,11%	6,60%	8,80%
Tecnologici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	0,60%	0,00%	0,60%	0,60%
Altri Settori	76,30%	-0,11%	76,20%	76,40%
<b>Totale</b>	<b>399,65%</b>	<b>-84,78%</b>	<b>314,90%</b>	<b>484,30%</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)

Luglio 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	103,19	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	116,14	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	95,75	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	106,85	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	119,57	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	109,30	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	125,64	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	100,22	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	138,96	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	127,34	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	92,77	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	122,44	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	109,22	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