



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 Aprile 2025

POLITICA DI INVESTIMENTO

L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale assoluto decorellato dall'andamento del mercato, attraverso l'acquisto selettivo di bond governativi e corporate, il trading opportunistico e l'arbitraggio in contesti di special situations (ristrutturazioni, buyback, fusioni, ecc.).

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 apr 2025	€ 145.88
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2025	1.50%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2.40%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	50.89%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2025	€ 104.944.554

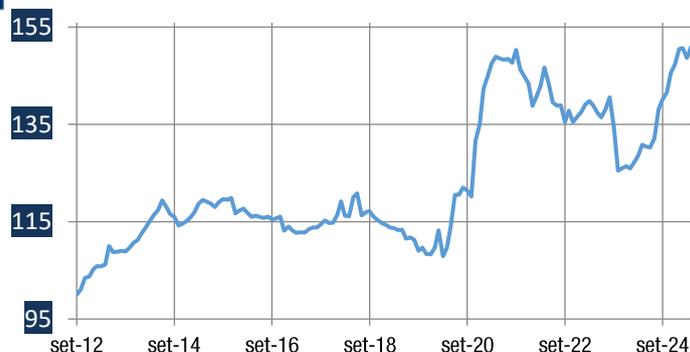
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I fino a novembre 2012 e alla classe EUR DM da dicembre 2012. Da ottobre 2023 i dati si riferiscono alla classe EUR DM2.

COMMENTO DEL MESE

Performance Mensile: il rendimento del fondo è stato del +1,5% nel mese di aprile 2025. Il fondo ha guadagnato lo 0,9% sui titoli di Stato argentini, grazie a un aumento tattico della posizione in vista dell'atteso annuncio del FMI e della fine delle restrizioni sul cambio. In seguito, la posizione è stata ridotta dopo il forte rialzo intraday. Telecom Italia ha contribuito con un +0,6%, poiché il mercato ha finalmente iniziato a riconoscere i fondamentali di una storia profondamente cambiata, a seguito della cessione di NetCo e dell'ingresso di nuovi azionisti come Poste. Prevediamo ancora numerosi catalizzatori, tra cui l'afflusso di liquidità derivante dal rimborso di una multa governativa da 1 miliardo di euro e gli sviluppi nella fase di consolidamento del mercato delle telecomunicazioni in Italia. Le coperture (hedges) hanno contribuito con un +1,7%, permettendoci di cogliere la forte volatilità dei mercati globali durante il mese e compensando integralmente le perdite mark-to-market sul resto del portafoglio.

Outlook: i mercati globali hanno vissuto un periodo di forte stress e volatilità dopo l'annuncio del "giorno della liberazione", con una narrativa che è passata dalla fine del presunto Armageddon del dollaro USA a un ritorno a un regime di mercato relativamente calmo, quasi come se non fosse accaduto nulla. La stagione degli utili è stata relativamente buona, e i dati economici stanno rallentando ma rimangono ancora piuttosto solidi. Sebbene non si conoscano ancora gli esiti definitivi dei vari accordi commerciali con gli Stati Uniti, uno scenario probabile è l'introduzione di dazi del 10-20% sulle esportazioni globali verso gli USA, più alti per la Cina (forse intorno al 30-50%) e un approccio più mirato per i settori auto,

ANDAMENTO DEL FONDO



farmaceutico e semiconduttori, con impatti specifici per settore e Paese. Tutto ciò potrebbe portare a un'inflazione temporanea aggiuntiva e a vincitori e perdenti specifici, ma non dovrebbe sconvolgere l'economia globale. Anzi, potrebbe avere sviluppi positivi, con Paesi vincenti che ne beneficiano (America Latina?) e Paesi perdenti che adottano più stimoli per compensare lo shock negativo (Cina ed Europa?), con un possibile esito vantaggioso per i mercati globali.

Gli sviluppi della guerra in Ucraina sono incoraggianti, e anche le altre principali fonti di rischio geopolitico sembrano evolversi in direzioni più favorevoli ai mercati. In considerazione della maggiore incertezza, abbiamo posizionato il portafoglio in modo più conservativo, pur mantenendo un'esposizione netta lunga verso strumenti di credito, che riteniamo offrano rendimenti interessanti agli attuali livelli di rendimento e spread, in assenza di un forte rallentamento o di rischi estremi significativi, che al momento non prevediamo nel breve termine. Restiamo vigili, mantenendo una buona quota di liquidità e strumenti liquidi per cogliere opportunità su singoli titoli o dislocazioni tra Paesi e settori, che probabilmente saranno frequenti nei prossimi mesi, man mano che gli effetti dei riallineamenti commerciali e politici diventeranno più chiari.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.32%
Rendimento ultimi 12 Mesi	15.35%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	6.60%
Sharpe ratio (0.00%)	0.55
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. 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
2025	2.12%	0.16%	-1.36%	1.50%									2.40%
2024	-0.32%	0.95%	1.16%	1.68%	-0.30%	-0.09%	1.40%	4.53%	1.49%	1.02%	2.80%	1.23%	16.60%
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. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse.

PERFORMANCE CUMULATA

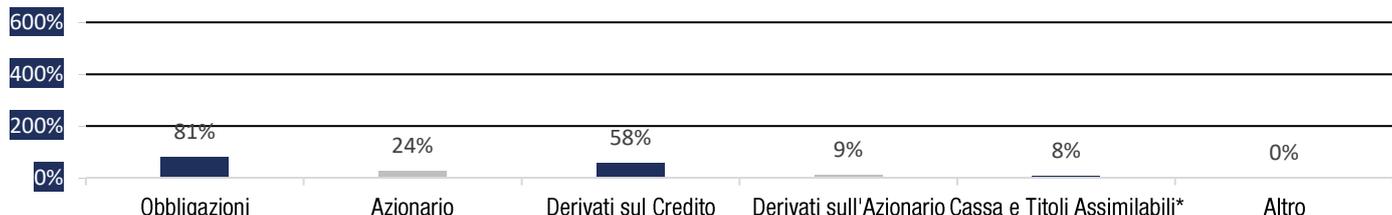
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	50.89%	6.37%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0.80%	Rendimento parte corta	0.70%	Duration media	5.17
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

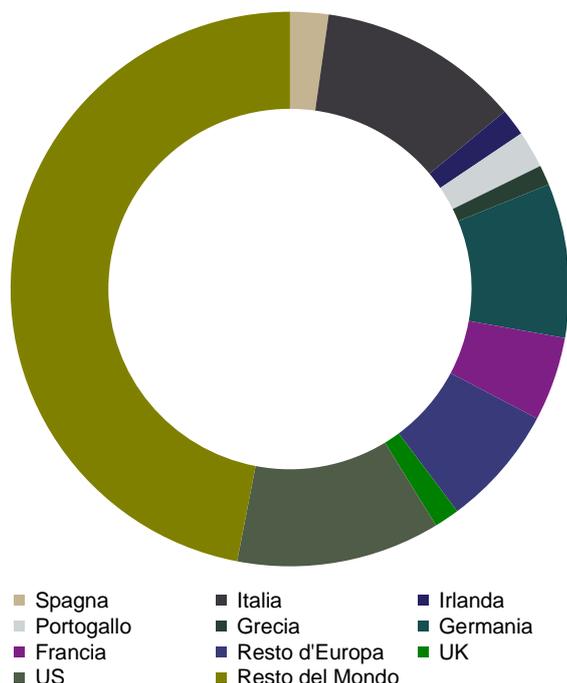


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	3.80%	0.00%	3.80%	3.80%
Italia	20.10%	0.00%	20.10%	20.10%
Irlanda	2.70%	0.00%	2.70%	2.70%
Portogallo	3.70%	0.00%	3.70%	3.70%
Grecia	2.00%	0.00%	2.00%	2.00%
Cipro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Germania	15.40%	0.00%	15.40%	15.40%
Francia	3.60%	-4.80%	-1.20%	8.40%
Resto d'Europa	7.20%	-4.90%	2.30%	12.10%
Scandinavia	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UK	2.50%	0.00%	2.50%	2.50%
US	16.60%	-3.60%	13.00%	20.20%
Resto del Mondo	29.80%	-50.70%	-20.90%	80.50%
Totale	107.40%	-64.00%	43.40%	171.40%

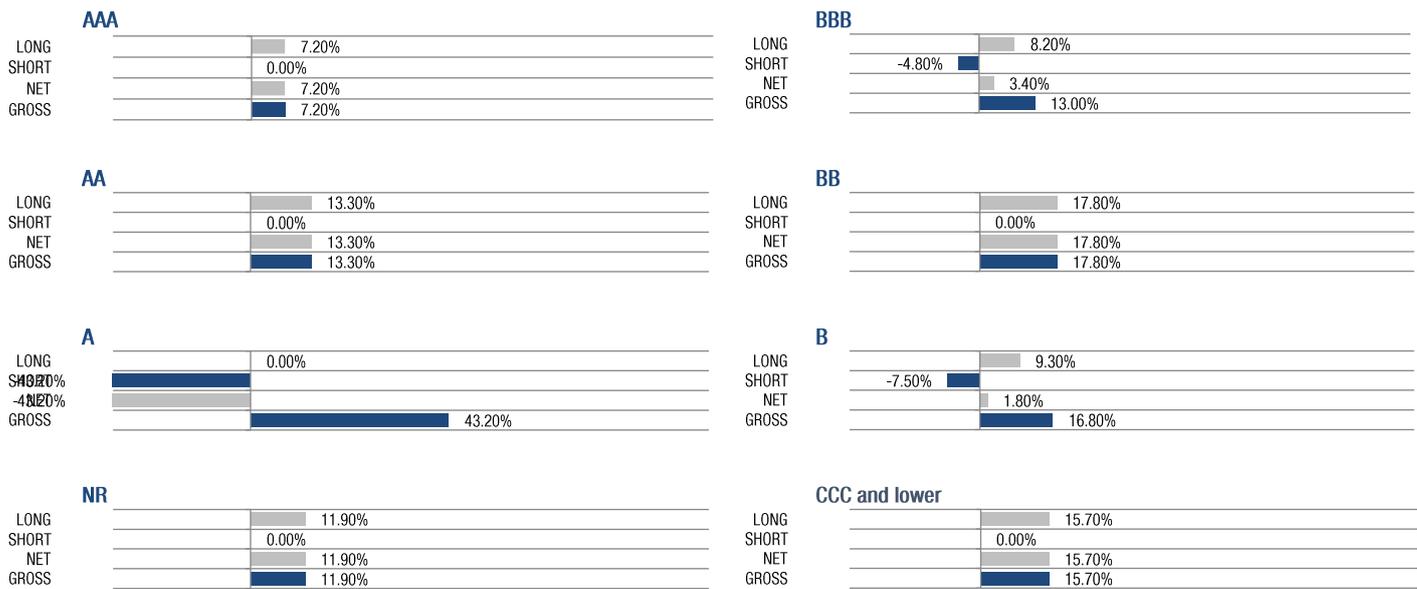
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Long	1.10%	1.00%	10.90%	11.10%	17.20%	41.30%
Short	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net	1.10%	1.00%	10.90%	11.10%	17.20%	41.30%
Gross	1.10%	1.00%	10.90%	11.10%	17.20%	41.30%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	37.25%	-50.73%	-13.40%	88.00%
Finanziari	30.63%	0.00%	30.60%	30.60%
Minerari	1.33%	0.00%	1.30%	1.30%
Telecomunicazioni	13.53%	0.00%	13.50%	13.50%
Consumi Ciclici	1.77%	-4.85%	-3.00%	6.60%
Consumi Non-Ciclici	1.00%	0.00%	1.00%	1.00%
Business Diversificati	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Energia / Petrolio	6.46%	0.00%	6.50%	6.50%
Industriali	7.36%	0.00%	7.40%	7.40%
Tecnologici	3.20%	0.00%	3.20%	3.20%
Utilities	4.86%	0.00%	4.90%	4.90%
Altri Settori	0.00%	-8.46%	-8.50%	8.50%
Totale	107.39%	-64.03%	43.40%	171.40%

Investimento minimo	10.000 (D-DM2) - 100.000 (I2)	Investimento aggiuntivo	1.000 (D - DM2); 50.000 (I2) dfdfs
Sottoscrizione	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)	Riscatto	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.	Commissioni di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)

Aprile 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	4/17/2014	IE00BLG31403	117.60	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	5/2/2014	IE00BLG30Y36	122.04	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	4/17/2014	IE00BLG31064	124.84	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	5/23/2014	IE00BLG31171	112.47	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	9/28/2012	IE00B5M5F022	158.82	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	9/28/2012	IE00B4ZWPV43	145.61	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	3/19/2021	IE00BKPSSV56	105.96	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND	10/1/2012	IE00B7C3TR53	145.88	NUMCAEI ID_
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	11/16/2012	IE00B59FC488	139.75	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	5/25/2018	IE00B84M0855	124.66	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