



HI Numen Credit Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Finint Investments SGR ricopre il ruolo di Investment Manager. Questa è una comunicazione di marketing

Report Dicembre 2025

POLITICA DI INVESTIMENTO

HI Numen Credit ha una strategia di tipo attivo che non è misurata verso un benchmark. 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.). Il fondo usa leva la quale può aumentare perdite e guadagni.

RIEPILOGO MESE

NAV	31 dic 2025	€ 151,77
RENDIMENTO MENSILE	dic 2025	-0,42%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		6,54%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	56,98%
CAPITALE IN GESTIONE	dic 2025	€ 104.512.848

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 fondo ha registrato un rendimento leggermente negativo nel mese di dicembre, pari a circa -0,4%, portando la performance da inizio anno a circa +6,5%. Il mese è stato relativamente tranquillo in termini di rotazione del portafoglio, senza cambiamenti significativi nelle nostre strategie core. La performance è stata marginalmente penalizzata da piccole perdite legate alle coperture di portafoglio, mentre le nostre convinzioni strutturali sul tema e sull'impatto dell'Intelligenza Artificiale sono rimaste solide. Abbiamo mantenuto esposizioni geopolitiche rilevanti, in particolare in Venezuela, Libano e Ucraina, dove riteniamo che l'atteggiamento sempre più deciso dell'amministrazione statunitense in politica estera favorirà cambi di regime e processi di normalizzazione, con benefici per questi specifici asset sovrani.

Outlook:

Non riteniamo che il mercato si trovi attualmente in una bolla prossima allo scoppio, ma ci aspettiamo una rotazione significativa. Sebbene le "Magnificent 7" possano mostrare

ANDAMENTO DEL



movimenti aggregati limitati nel 2026, vediamo un potenziale di sovraperformance per il resto del mercato – le “altre 493” – con alcuni settori, come il biotech, che potrebbero beneficiare degli effetti di secondo ordine dell’Intelligenza Artificiale. Sul fronte del credito, siamo più preoccupati per l'eccessivo leverage e per la liquidità che per la sopravvalutazione; riteniamo che l'AI riuscirà a scardinare, se non addirittura demolire, i fossati economici di diverse aziende legacy, rendendo pericolosi elevati livelli di indebitamento nei prossimi trimestri. Dal punto di vista macroeconomico, pur aspettandoci che l'AI diventi una potente forza deflazionistica (in particolare per l'economia della conoscenza) a partire dal 2026, nel breve termine l'attenzione resta focalizzata sull'espansione fiscale e sui deficit di bilancio, trainati dalla spesa per la difesa e dai cicli elettorali. Di conseguenza, rimaniamo cauti rispetto a possibili “jump events” e monitoriamo eventuali crepe nel credito privato, mantenendo al contempo una visione costruttiva sui temi di lungo periodo e sui processi di normalizzazione geopolitica.

PRINCIPALI INDICATORI DI

FONDO	
Rendimento annualizzato	3,46%
Rendimento ultimi 12 Mesi	6,54%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,07%
Sharpe ratio (0,00%)	0,58
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. Le performance passate non sono garanzia di quelle future.

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2025	2,12%	0,16%	-1,36%	1,50%	1,36%	1,32%	-0,94%	1,08%	0,50%	1,35%	-0,25%	-0,42%	6,54%
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%

Per dettagli sui rischi principali del fondo, inclusi il rischio di credito e valutario si faccia riferimento al Prospetto. 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. Le performance passate non sono garanzia di quelle future.

PERFORMANCE CUMULATA

PERFORMANCE STANDARD DEVIATION

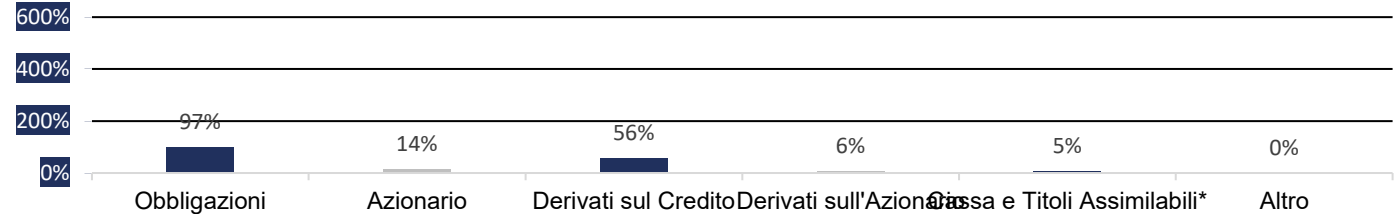
HI Numen Credit Fund	56,98%	6,24%
----------------------	--------	-------

La standard deviation è annualizzata e calcolata utilizzando i dati mensili. La standard deviation è una misura di rischio.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	0,30%	Rendimento parte corta	-0,72%	Duration media	10,09
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

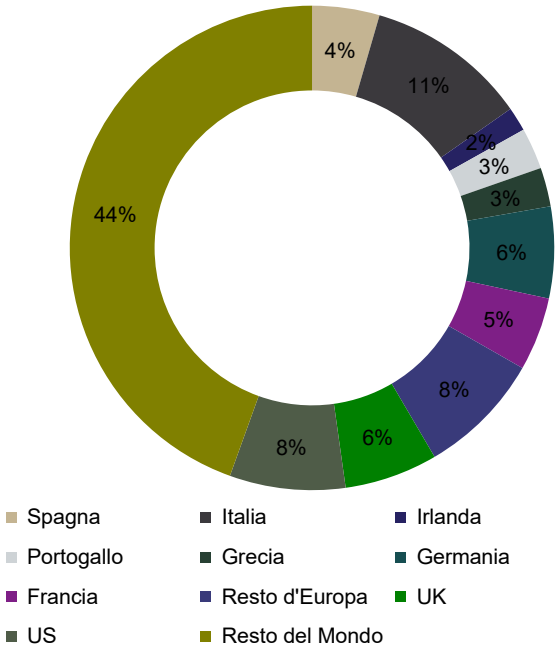


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,80%	0,00%	7,80%	7,80%
Italia	18,70%	0,00%	18,70%	18,70%
Irlanda	2,80%	0,00%	2,80%	2,80%
Portogallo	4,80%	0,00%	4,80%	4,80%
Grecia	4,50%	0,00%	4,50%	4,50%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	10,60%	0,00%	10,60%	10,60%
Francia	3,70%	-4,80%	-1,10%	8,50%
Resto d'Europa	10,90%	-3,50%	7,40%	14,40%
Scandinavia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UK	10,80%	0,00%	10,80%	10,80%
US	9,60%	-3,80%	5,80%	13,40%
Resto del Mondo	27,70%	-49,50%	-21,80%	77,20%
Totale	111,90%	-61,60%	50,30%	173,50%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	0,90%	8,00%	9,50%	70,60%	89,00%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	0,00%	0,90%	8,00%	9,50%	70,60%	89,00%
Gross	0,00%	0,90%	8,00%	9,50%	70,60%	89,00%

RATING BREAKDOWN

AAA		BBB	
LONG	0,00%	LONG	17,60%
SHORT	0,00%	SHORT	-4,80%
NET	0,00%	NET	12,80%
GROSS	0,00%	GROSS	22,40%
AA		BB	
LONG	20,40%	LONG	34,20%
SHORT	0,00%	SHORT	0,00%
NET	20,40%	NET	34,20%
GROSS	20,40%	GROSS	34,20%
A		B	
LONG	0,00%	LONG	6,80%
SHORT	-41,60%	SHORT	-7,80%
NET	-41,60%	NET	-1,00%
GROSS	41,60%	GROSS	14,60%
NR		CCC and lower	
LONG	10,20%	LONG	9,80%
SHORT	0,00%	SHORT	0,00%
NET	10,20%	NET	9,80%
GROSS	10,20%	GROSS	9,80%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	44,48%	-49,48%	-5,00%	94,00%
Finanziari	38,94%	-1,74%	37,20%	40,60%
Minerari	0,29%	0,00%	0,30%	0,30%
Telecomunicazioni	5,74%	0,00%	5,70%	5,70%
Consumi Ciclici	3,74%	-5,93%	-2,20%	9,60%
Consumi Non-Ciclici	1,87%	0,00%	1,90%	1,90%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	1,52%	0,00%	1,50%	1,50%
Industriali	3,41%	0,00%	3,40%	3,40%
Tecnologici	4,27%	0,00%	4,30%	4,30%
Utilities	7,68%	0,00%	7,70%	7,70%
Altri Settori	0,00%	-4,49%	-4,50%	4,50%
Totale	111,95%	-61,64%	50,30%	173,50%

Investimento minimo	10.000 (D-DM2) - 100.000 (I2)	Investimento aggiuntivo	1.000 (D - DM2); 50.000 (I2) ddfds
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. - 0,20% Super I	Commissioni di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R - DM) - 10% (A)

Dicembre 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	122,17	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	126,80	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	129,85	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	116,13	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	158,82	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	152,71	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	110,85	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	146,34	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	130,53	HINCFOF ID

Questo documento costituisce una comunicazione di marketing ai sensi delle Linee Guida ESMA così come adottate dalla Consob. Non costituisce consulenza in materia di investimenti né un documento regolamentare. Gli investitori sono invitati a consultare il prospetto del fondo e il KID/KIID prima di assumere qualsiasi decisione di investimento; tali documenti sono disponibili in lingua italiana e inglese e possono essere reperiti al seguente link: www.finintinvestments.com.

Il presente documento è stato redatto da Finint Investments SGR. Le informazioni qui contenute sono aggiornate alla data indicata nella copertina, salvo diversa indicazione all'interno del documento. Eventi successivi a tale data potrebbero incidere sulla rilevanza delle informazioni qui contenute; pertanto, i destinatari sono informati che tali informazioni potrebbero non essere più aggiornate o complete dopo la data indicata in copertina. Finint Investments SGR non ha assunto e non assumerà alcun impegno ad aggiornare le informazioni contenute nel presente documento né a informare i destinatari di fatti o eventi intervenuti successivamente alla suddetta data. Né Finint Investments SGR né i suoi amministratori o dipendenti forniscono alcuna garanzia, espressa o implicita, circa la veridicità, l'accuratezza o la completezza dei dati e delle informazioni contenuti nel presente documento e, di conseguenza, non possono essere ritenuti responsabili per eventuali perdite, danni, costi o spese derivanti dall'utilizzo di tali dati e informazioni.

Il presente documento non fornisce servizi di consulenza in relazione agli strumenti finanziari menzionati, né costituisce consulenza professionale in materia finanziaria, legale o fiscale. Le previsioni qui contenute non sono intese come garanzia che gli investimenti negli strumenti finanziari menzionati possano risultare redditizi o adeguati. Il presente documento non può essere utilizzato come base per alcuna sollecitazione del mercato. In particolare, il presente documento non costituisce:

- (i) un'offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi degli articoli 94 e seguenti del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "Testo Unico della Finanza") e delle relative disposizioni attuative. Il presente documento non è stato approvato dalla CONSOB né da alcuna altra autorità di vigilanza UE o extra-UE competente che abbia valutato l'accuratezza o l'adeguatezza delle informazioni qui contenute;
- (ii) un'offerta o una sollecitazione all'investimento in giurisdizioni in cui tale offerta, sollecitazione o distribuzione sia illegale o in cui il soggetto che effettua l'offerta o la sollecitazione non sia autorizzato a farlo, ovvero in cui tali offerte o sollecitazioni siano rivolte a soggetti non autorizzati a riceverle;
- (iii) un'offerta di collocamento fuori sede.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile qui. L'investimento riguarda le quote del fondo e non gli attivi sottostanti del fondo. La società di gestione si riserva il diritto di terminare gli accordi stipulati per la commercializzazione del fondo.

* Il rapporto di Sharpe misura il rendimento che un investimento ottiene per ogni unità di rischio.

** La durata media misura la sensibilità di un'obbligazione alle variazioni dei tassi di interesse.