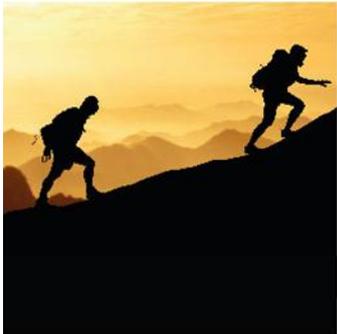


HI Numen Credit Fund



Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Febbraio 2025

POLITICA DI INVESTIMENTO

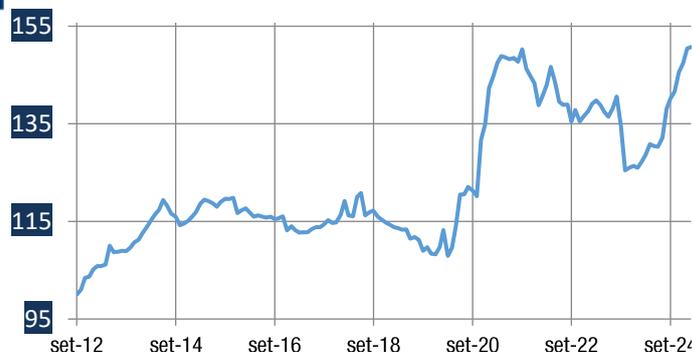
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale assoluto decorellato dall'andamento del mercato, attraverso l'acquisto selettivo di bond governativi e corporate, il trading opportunistico e l'arbitraggio in contesti di special situations (ristrutturazioni, buyback, fusioni, ecc.).

RIEPILOGO MESE

NAV	28 feb 2025	€ 145.71
RENDIMENTO MENSILE	1 feb 2025	0.16%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2.28%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ott 2012	50.71%
CAPITALE IN GESTIONE	1 feb 2025	€ 106,177,013.17

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

Performance mensile: il rendimento del fondo è stato pari a +0,16% a febbraio 2025. I principali fattori positivi sono stati lo short sul titolo Tesla, come hedge sulle prospettive di crescita globale, le valutazioni vulnerabili degli Stati Uniti, ma anche l'incertezza creata dall'azione di Trump/Musk sugli equilibri locali e geopolitici. Lo short ha guadagnato lo 0,5% a livello di fondo e abbiamo preso profitto in attesa di un ingresso migliore. Il long in obbligazioni e azioni AMS ha guadagnato lo 0,4%, in quanto i risultati degli utili sono stati buoni e la società ha fissato una guidance FCF costruttiva per il 2025, per lo più guidata da fattori idiosincratichi, nonostante un contesto macro incerto. Le obbligazioni argentine hanno perso lo 0,4%, a causa del "Cryptogate" e dell'aumento dell'incertezza geopolitica; riteniamo che questa crisi politica sarà presto dimenticata, visto che Milei continua a ottenere buoni risultati nei sondaggi e che il nuovo pacchetto di finanziamenti del FMI sarà presto approvato, dando sollievo alla storia del credito. Il resto del portafoglio ha registrato una lieve flessione, con le coperture che hanno parzialmente compensato le perdite sulle posizioni lunghe, indotte dall'aumento della volatilità geopolitica.

Prospettive: come abbiamo già ribadito a gennaio, stiamo assistendo alla volatilità derivante dall'agenda radicale e conflittuale di Trump, con conseguenze a livello globale. La NATO è a rischio, i flussi commerciali globali vengono ridisegnati, almeno per ora, nei prezzi degli asset globali. La risposta dell'Europa, pur essendo ancora caratterizzata da un elevato execution risk, è stata molto più ampia di quanto ci aspettassimo inizialmente. L'Europa ha risposto pienamente agli input di Trump, anche se i tempi e le dimensioni non sono ancora chiari, potrebbe essere in arrivo un

audace pacchetto fiscale pari ad oltre il 10% del PIL su un periodo pluriennale. L'Europa deve recuperare terreno in termini di competitività in molti settori, in termini di sicurezza e ridefinirsi a livello globale. La spesa per la difesa è solo il cavallo di Troia. La portata della spesa sarà aumentata e probabilmente seguirà il modello della relazione di Draghi. Tutto ciò avviene in un momento in cui la scommessa di Trump non si sta concretizzando, e probabilmente di proposito, poiché Trump potrebbe concentrarsi maggiormente sui rendimenti del Tesoro e sull'estensione dei tagli fiscali, e un mercato azionario in preda al panico e un peggioramento economico degli Stati Uniti potrebbero giocare a suo favore per il momento. La nostra visione costruttiva sul fixed income è stata messa in discussione, mentre i fattori deflazionistici di lungo periodo sono ancora presenti e il rallentamento globale è in atto, le pressioni inflazionistiche in Giappone e le massicce aspettative sulla spesa fiscale dell'UE potrebbero portare a un regime più elevato dei rendimenti globali. Mentre ci riposizioniamo in vista di queste tendenze emergenti, abbiamo coperto il nostro portafoglio con una posizione importante di call sull'euro, in quanto il disinvestimento del trade lungo USA/sottopeso UE potrebbe essere solo all'inizio. Non abbiamo apportato aggiustamenti significativi alle posizioni core, per le quali riteniamo che i driver siano pressoché invariati a livello idiosincratico.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.36%
Rendimento ultimi 12 Mesi	18.51%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5.88%
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%											2.28%
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

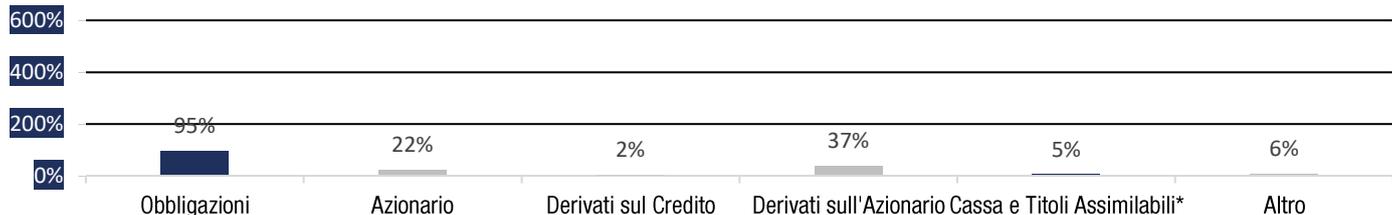
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	50.71%	6.38%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0.28%	Rendimento parte corta	0.44%	Duration media	5.78
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

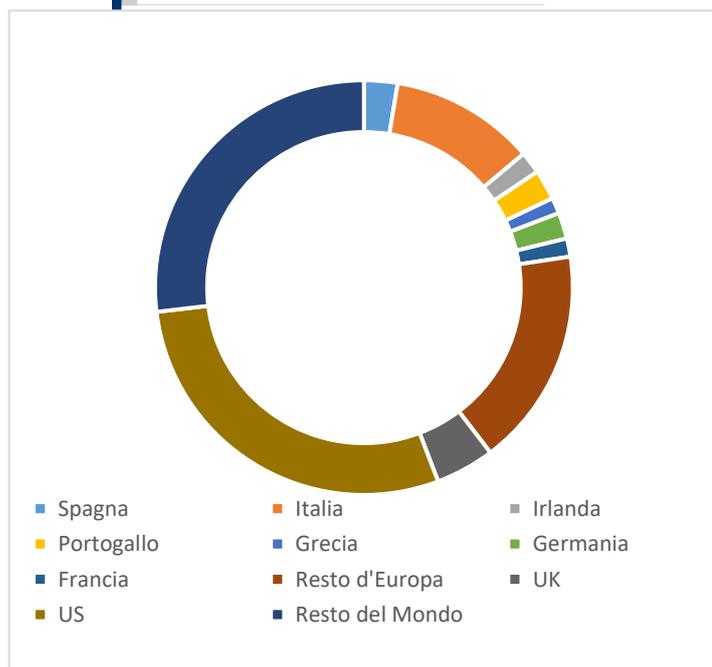


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	4.20%	0.00%	4.20%	4.20%
Italia	16.70%	-1.50%	15.20%	18.20%
Irlanda	2.80%	0.00%	2.80%	2.80%
Portogallo	3.80%	0.00%	3.80%	3.80%
Grecia	2.00%	0.00%	2.00%	2.00%
Cipro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Germania	3.30%	0.00%	3.30%	3.30%
Francia	2.30%	0.00%	2.30%	2.30%
Resto d'Europa	22.40%	-5.20%	17.20%	27.60%
Scandinavia	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UK	7.40%	0.00%	7.40%	7.40%
US	24.30%	-22.50%	1.80%	46.80%
Resto del Mondo	43.50%	0.00%	43.50%	43.50%
Totale	132.60%	-29.30%	103.30%	161.90%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0.00%	2.30%	19.50%	14.60%	30.90%	67.30%
Short	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net	0.00%	2.30%	19.50%	14.60%	30.90%	67.30%
Gross	0.00%	2.30%	19.50%	14.60%	30.90%	67.30%

RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
AAA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BBB	4.80%	0.00%	4.80%	4.80%
AA	14.20%	0.00%	14.20%	14.20%
BB	15.00%	0.00%	15.00%	15.00%
A	2.80%	0.00%	2.80%	2.80%
B	17.70%	0.00%	17.70%	17.70%
NR	24.70%	0.00%	24.70%	24.70%
CCC and lower	17.70%	0.00%	17.70%	17.70%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	37.76%	0.00%	37.80%	37.80%
Finanziari	28.44%	-3.70%	24.70%	32.10%
Minerari	3.11%	0.00%	3.10%	3.10%
Telecomunicazioni	12.56%	0.00%	12.60%	12.60%
Consumi Ciclici	3.77%	-0.93%	2.90%	4.70%
Consumi Non-Ciclici	1.24%	-1.51%	-0.30%	2.70%
Business Diversificati	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Energia / Petrolio	10.81%	0.00%	10.80%	10.80%
Industriali	4.43%	0.00%	4.40%	4.40%
Tecnologici	6.71%	0.00%	6.70%	6.70%
Utilities	6.04%	0.00%	6.00%	6.00%
Altri Settori	17.73%	-23.16%	-5.50%	40.90%
Totale	132.60%	-29.30%	103.30%	161.90%

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)

Febbraio 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	117.54	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	132.22	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	107.33	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	121.92	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	136.18	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	124.68	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	130.07	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	142.25	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	112.66	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	145.43	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	105.65	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND	01/10/2012	IE00B7C3TR53	145.71	NUMCAEI ID_
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	139.64	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	124.56	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.

"Fondo non è disponibile per la vendita negli Stati Uniti e a soggetti statunitensi"