

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 Gennaio 2025

POLITICA DI INVESTIMENTO

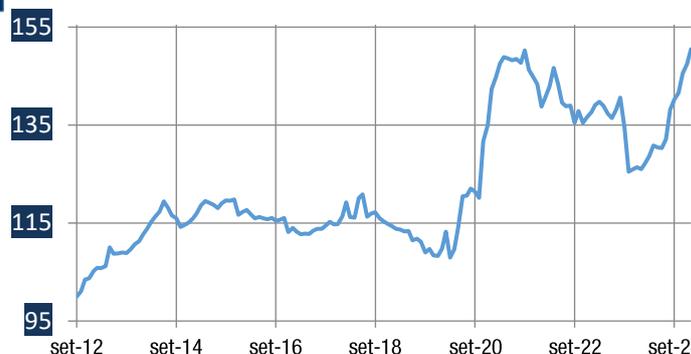
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale assoluto decorrelato dall'andamento del mercato, attraverso l'acquisto selettivo di bond governativi e corporate, il trading opportunistico e l'arbitraggio in contesti di special situations (ristrutturazioni, buyback, fusioni, ecc.).

RIEPILOGO MESE

NAV	l 31 gen 2025	€ 145.48
RENDIMENTO MENSILE	l gen 2025	2.12%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2.12%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	50.48%
CAPITALE IN GESTIONE	l gen 2025	€ 106,244,118.00

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

Performance mensile: il rendimento del fondo è stato pari a +2,12% nel gennaio 2025. Alcune special situations hanno contribuito con ottimi rendimenti nel corso del mese. Le convertibili Figeac hanno guadagnato 0,45% a livello di fondo, in quanto la società ha riportato buoni risultati e ha aumentato la guidance grazie al forte slancio dei tassi di produzione di Airbus, dato che la domanda rimane forte e la catena di approvvigionamento torna lentamente alla normalità. Abbiamo preso profitto riducendo la posizione dalla metà nel mese. Le obbligazioni di Standard Profil hanno guadagnato lo 0,45%, grazie al flusso di notizie di supporto sulla ristrutturazione del debito della società, e riteniamo che le valutazioni attuali siano ancora sottovalutate dal punto di vista fondamentale. Nebius ha guadagnato lo 0,65%. Abbiamo ridotto gradualmente il titolo nella parte alta prima degli annunci di Trump e poi, quando il titolo è sceso del 40% nel corso del mese a causa delle notizie di Deepseek, abbiamo potuto raddoppiare la posizione nella parte bassa. Nebius beneficerebbe di un aumento dell'uso di potenti modelli open-source e pensiamo che questo sia il futuro che ci aspetta. La reazione iniziale è stata sbagliata e guidata solo dal posizionamento; quindi, il titolo ha recuperato gran parte del sell off. Il book macro ha guadagnato circa +0,6%, approfittando dell'incredibile volatilità.

Outlook: stiamo iniziando ad assistere alla volatilità dovuta all'agenda radicale e conflittuale di Trump, con molte ramificazioni globali in corso. Non ci aspettiamo una forte correzione degli asset rischiosi, ma la volatilità ci accompagnerà per qualche tempo. La politica statunitense creerà incertezza in tutti i settori e sulle

principali variabili macro. Tendiamo a credere che Trump sia seriamente intenzionato a mettere sotto controllo l'inflazione e il deficit degli Stati Uniti; le tariffe sono un'ottima fonte di entrate nel breve termine e sono necessarie per sostenere le sue proiezioni di bilancio. La fine dei conflitti geopolitici avrà un impatto negativo sul petrolio e sul gas. Come ha invitato i sauditi a diminuire il prezzo del petrolio a Davos, sosterrà l'Argentina come nuovo attore chiave per le esportazioni nel mercato del petrolio e del GNL. La diminuzione delle tensioni in Medio Oriente dovrebbe avvantaggiare notevolmente la Turchia, da cui deriva la nostra posizione lunga. Infine, il calo del petrolio e del gas e gli sforzi per controllare la spesa e monetizzare gli asset governativi favoriranno i titoli di stato statunitensi, invertendo di conseguenza la forza pluriennale del dollaro, con un impatto globale su molte asset class. Le azioni di Trump solleciteranno l'Europa a reagire con il nuovo piano Draghi e con piani simili annunciati dalla CE, anche se probabilmente ciò avverrà solo a "velocità europea". Siamo cautamente ottimisti sull'Europa se vedremo una reazione ai dazi e ai negoziati con la Russia in Ucraina. Dopo che le tensioni della guerra commerciale si saranno calmate, probabilmente anche la Cina avrà un quadro completo dei danni e potrà decidere un pacchetto di stimoli più aggressivo, atteso da tempo. Tutto questo creerà incertezza e volatilità, ma alla fine sarà probabilmente rialzista per tutti gli asset. I dazi creeranno overcapacity globale e deflazione al di fuori degli Stati Uniti, ma genereranno a loro volta una risposta per migliorare la competitività nell'UE e maggiori stimoli in Cina. Nel complesso, siamo costruttivi sul credito e sul reddito fisso in generale, mentre siamo un po' cauti sull'azionario e scambiamo opportunisticamente la volatilità degli asset macro. Nel tempo ci aspettiamo una massiccia ondata deflazionistica indotta dall'AI.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.37%
Rendimento ultimi 12 Mesi	19.45%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	6.51%
Sharpe ratio	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.

Gennaio 2025

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2025	2.12%												2.12%
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

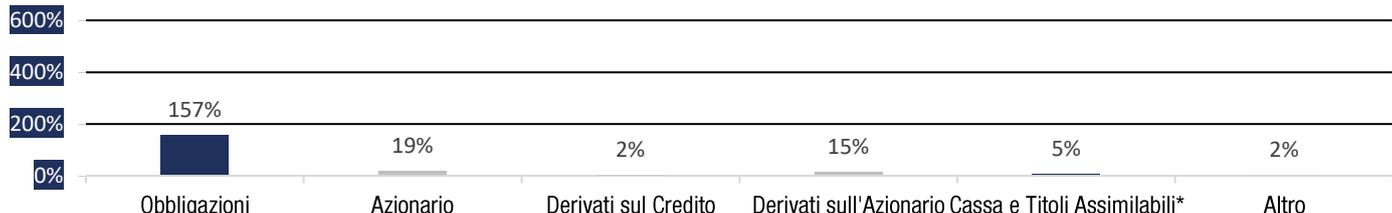
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	50.48%	6.40%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2.60%	Rendimento parte corta	-0.47%	Duration media	7.07
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

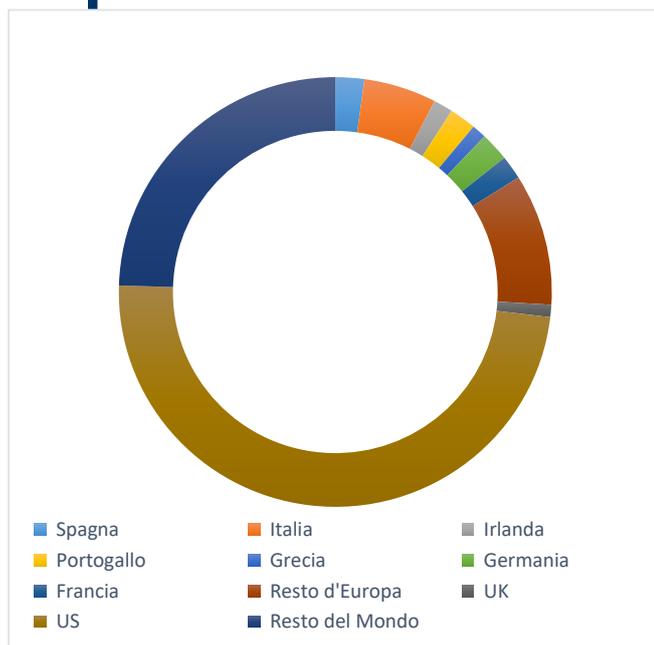


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include 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	10.60%	0.00%	10.60%	10.60%
Irlanda	2.80%	0.00%	2.80%	2.80%
Portogallo	3.90%	0.00%	3.90%	3.90%
Grecia	2.10%	0.00%	2.10%	2.10%
Cipro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Germania	4.20%	0.00%	4.20%	4.20%
Francia	3.50%	0.00%	3.50%	3.50%
Resto d'Europa	14.10%	-5.20%	8.90%	19.30%
Scandinavia	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UK	1.80%	0.00%	1.80%	1.80%
US	82.70%	-12.10%	70.60%	94.80%
Resto del Mondo	47.80%	0.00%	47.80%	47.80%
Totale	177.70%	-17.40%	160.30%	195.10%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0.00%	78.00%	19.20%	14.70%	16.40%	128.30%
Short	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net	0.00%	78.00%	19.20%	14.70%	16.40%	128.30%
Gross	0.00%	78.00%	19.20%	14.70%	16.40%	128.30%

RATING BREAKDOWN

Rating	LONG	SHORT	NET	GROSS
AAA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BBB	4.90%	0.00%	4.90%	4.90%
AA	75.70%	0.00%	75.70%	75.70%
BB	11.60%	0.00%	11.60%	11.60%
A	2.80%	0.00%	2.80%	2.80%
B	15.60%	0.00%	15.60%	15.60%
NR	28.60%	0.00%	28.60%	28.60%
CCC and lower	20.00%	0.00%	20.00%	20.00%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	100.58%	0.00%	100.60%	100.60%
Finanziari	23.85%	-0.24%	23.70%	24.10%
Minerari	3.26%	0.00%	3.30%	3.30%
Telecomunicazioni	11.28%	0.00%	11.30%	11.30%
Consumi Ciclici	4.14%	-1.10%	3.00%	5.20%
Consumi Non-Ciclici	1.51%	-1.37%	0.10%	2.90%
Business Diversificati	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Energia / Petrolio	13.08%	0.00%	13.10%	13.10%
Industriali	5.60%	0.00%	5.60%	5.60%
Tecnologici	6.19%	0.00%	6.20%	6.20%
Utilities	6.47%	0.00%	6.50%	6.50%
Altri Settori	1.70%	-14.66%	-13.00%	16.40%
Totale	177.67%	-17.37%	160.30%	195.10%

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)

Gennaio 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	117.37	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	131.95	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	107.38	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	121.74	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	135.86	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	124.48	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	141.90	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	112.65	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	145.17	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	105.41	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND	01/10/2012	IE00B7C3TR53	145.48	NUMCAEI ID_
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	139.42	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	124.36	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