



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 Giugno 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 giu 2025	€ 149.81
RENDIMENTO MENSILE	l giu 2025	1.32%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5.16%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	54.96%
CAPITALE IN GESTIONE	l giu 2025	€ 103.862.365

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

Il rendimento del fondo è stato del +1,32% nel mese di giugno 2025. Abbiamo registrato guadagni su alcune delle nostre posizioni speciali: Figeac Aero ha contribuito per +0,4%, grazie alla buona esecuzione del piano industriale e alla continua acquisizione di nuovi ordini; Nebius ha aggiunto +0,3%, beneficiando di una crescente attenzione da parte degli analisti sell-side. Nonostante l'apprezzamento fondamentale che manteniamo per entrambe le società, abbiamo progressivamente ridotto le posizioni, in quanto a nostro avviso non risultano più così a sconto rispetto al valore intrinseco stimato. Una piccola operazione tattica su un basket di società tecnologiche attive nella difesa ha generato un rendimento positivo di +0,35%. Il nostro basket di titoli subordinati finanziari europei ha reso +0,7%, sostenuto dalla buona performance del credito europeo nel mese; abbiamo colto l'occasione per ribilanciare leggermente il portafoglio, orientandoci verso emissioni che ci sembrano più attraenti in termini di valore relativo. Anche le obbligazioni rumene e una nuova posizione su titoli del Libano hanno contribuito per un totale di +0,25%. Abbiamo invece registrato alcune perdite sulle coperture di portafoglio, in particolare su opzioni put sull'azionario generale (circa -0,4%), così come perdite mark-to-market su un paio di special situations i nel credito non finanziario (circa -0,3%), non attribuibili però a notizie specifiche.

Outlook:

Manteniamo una visione costruttiva sugli asset rischiosi, in particolare sul credito, poiché i rischi di coda legati agli eventi geopolitici sembrano ridursi, i mercati si stanno abituando al "rumore" legato alle politiche di Trump e l'economia globale, pur rallentando, rimane solida. Non vediamo, al momento, catalizzatori che giustifichino un cambio di posizionamento. Riconosciamo tuttavia che le valutazioni cross-asset sono elevate, anche nelle aree più illiquide del mercato, e per questo manteniamo un approccio prudente nell'allocazione del rischio. Sul

lungo periodo, siamo positivi sulla duration, in quanto l'economia mostra segnali di raffreddamento e l'inflazione, al di fuori degli Stati Uniti, si sta ridimensionando. Sebbene ci sia incertezza sui tempi, la fine o la sospensione dei principali conflitti globali appare oggi più probabile, e questo potrebbe rappresentare anche una forza deflazionistica. Ci piacciono le obbligazioni rumene a lunga scadenza, che vediamo come il modo più economico per posizionarsi su questi temi geopolitici e deflazionistici in Europa. Manteniamo inoltre una piccola posizione in titoli del Libano, che potrebbero beneficiare di una normalizzazione in Medio Oriente. Deteniamo ancora obbligazioni argentine, seppur in misura molto ridotta: l'economia sta mostrando segnali di ripresa e gli sviluppi politici recenti (come gli arresti domiciliari per Cristina Kirchner) potrebbero segnare la fine di un'epoca e rafforzare le chance politiche di Milei alle elezioni di Mid term. Inoltre, il credito corporate argentino ci sembra molto a sconto rispetto a emittenti con profilo di rischio simile nei mercati emergenti. Infine, continuiamo ad apprezzare i titoli finanziari subordinati europei, in quanto le banche risultano ben capitalizzate e non ci aspettiamo un ritorno prolungato a tassi "zero o negativi" nell'area euro, come accaduto dopo la crisi dei debiti sovrani: per questo, riteniamo che la redditività delle banche potrebbe restare sostenibile nei prossimi anni.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.49%
Rendimento ultimi 12 Mesi	18.92%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5.16%
Sharpe ratio (0.00%)	0.57
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.

HI Numen Credit Fund

Giugno 2025

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%							5.16%
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

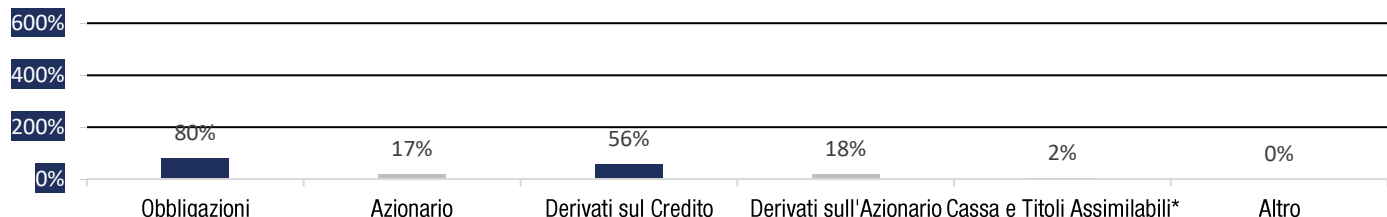
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	54.96%	6.34%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1.76%	Rendimento parte corta	-0.44%	Duration media	12.19
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

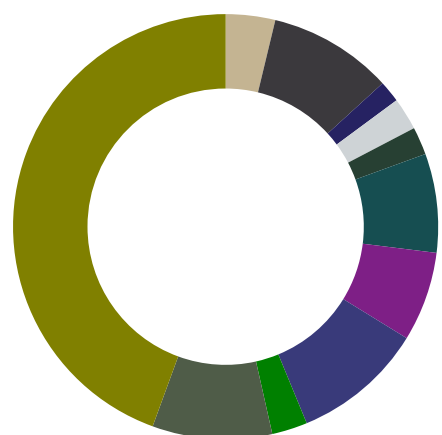


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	6.40%	0.00%	6.40%	6.40%
Italia	16.10%	0.00%	16.10%	16.10%
Irlanda	2.80%	0.00%	2.80%	2.80%
Portogallo	4.20%	0.00%	4.20%	4.20%
Grecia	3.60%	0.00%	3.60%	3.60%
Cipro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Germania	12.80%	0.00%	12.80%	12.80%
Francia	6.80%	-4.80%	2.00%	11.60%
Resto d'Europa	10.80%	-6.20%	4.60%	17.00%
Scandinavia	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UK	4.20%	-0.40%	3.80%	4.60%
US	8.60%	-6.90%	1.70%	15.50%
Resto del Mondo	26.30%	-49.30%	-23.00%	75.60%
Totale	102.60%	-67.60%	35.00%	170.20%

COUNTRY BREAKDOWN



- Spagna
- Irlanda
- Grecia
- Francia
- UK
- Resto del Mondo
- Italia
- Portogallo
- Germania
- Resto d'Europa
- US

HI Numen Credit Fund

Giugno 2025

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	1.00%	0.60%	11.50%	10.10%	51.90%	75.10%
Short	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net	1.00%	0.60%	11.50%	10.10%	51.90%	75.10%
Gross	1.00%	0.60%	11.50%	10.10%	51.90%	75.10%

RATING BREAKDOWN

AAA

LONG	0.00%
SHORT	0.00%
NET	0.00%
GROSS	0.00%

BBB

LONG	11.50%
SHORT	-4.80%
NET	6.70%
GROSS	16.30%

AA

LONG	4.20%
SHORT	0.00%
NET	4.20%
GROSS	4.20%

BB

LONG	29.20%
SHORT	0.00%
NET	29.20%
GROSS	29.20%

A

LONG	0.00%
SHORT	-4.80%
NET	-4.80%
GROSS	41.80%

B

LONG	8.80%
SHORT	-7.50%
NET	1.30%
GROSS	16.30%

NR

LONG	19.00%
SHORT	0.00%
NET	19.00%
GROSS	19.00%

CCC and lower

LONG	9.50%
SHORT	0.00%
NET	9.50%
GROSS	9.50%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	19.86%	-49.28%	-29.40%	69.20%
Finanziari	45.01%	0.00%	45.00%	45.00%
Minerari	0.81%	0.00%	0.80%	0.80%
Telecomunicazioni	12.10%	-0.43%	11.70%	12.50%
Consumi Ciclici	2.16%	-5.30%	-3.10%	7.50%
Consumi Non-Ciclici	0.92%	0.00%	0.90%	0.90%
Business Diversificati	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Energia / Petrolio	5.24%	0.00%	5.20%	5.20%
Industriali	6.14%	0.00%	6.10%	6.10%
Tecnologici	2.05%	0.00%	2.00%	2.00%
Utilities	3.41%	0.00%	3.40%	3.40%
Altri Settori	4.94%	-12.54%	-7.60%	17.40%
Totale	102.64%	-67.55%	35.00%	170.20%

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)

Giugno 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	120.94	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	125.30	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	128.21	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	115.81	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	150.47	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSV56	108.98	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	144.37	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	128.78	HINCFOF ID

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