



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 Gennaio 2026

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. Le performance passate non sono a garanzia dei rendimenti futuri.

RIEPILOGO MESE

NAV	30 gen 2026	€ 156,96
RENDIMENTO MENSILE	gen 2026	3,43%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,43%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	62,35%
CAPITALE IN GESTIONE	gen 2026	€ 108.053.737

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

La performance del fondo è stata positiva nel mese di gennaio, con un rendimento di circa +3,5%. Circa la metà della performance è stata generata dalle strategie macro, grazie all'aumento dei rischi geopolitici, nell'ambito dei quali avevamo correttamente anticipato che le azioni della nuova amministrazione statunitense avrebbero favorito specifici mercati obbligazionari.

Questa convinzione si è tradotta in risultati particolarmente significativi sul debito sovrano di Venezuela, Libano e Ucraina, dove abbiamo successivamente realizzato profitti rilevanti dopo aver costruito le posizioni a livelli di ingresso estremamente depressi nelle settimane precedenti. Abbiamo inoltre colto in modo opportunistico gli eventi legati alla Groenlandia e l'"anticlimax" emerso a Davos, che ha confermato la nostra tesi di non escalation. La parte restante della performance è stata generata in larga misura dal portafoglio market neutral di relative value, in particolare attraverso le esposizioni a Hyundai Motor (che offre una combinazione molto interessante di asset di eccellenza nei settori della robotica, della guida autonoma e della difesa), ai produttori di memorie e a Intel, attualmente impegnata in un rapido processo di ristrutturazione. Hyundai ha beneficiato del fatto che il mercato ha finalmente riconosciuto il notevole potenziale derivante dalla sua esposizione alle tecnologie più avanzate, anche grazie all'intensa copertura mediatica seguita all'evento CES. Il settore delle memorie ha continuato il suo significativo repricing, sostenuto da nuovi colli di bottiglia che stanno frenando la catena di approvvigionamento dell'AI. Su Intel abbiamo realizzato i profitti, in gran

ANDAMENTO DEL



parte prima della pubblicazione dei risultati, poiché il mercato stava prezzando in modo aggressivo un'esecuzione rapida e di successo nel business delle fonderie, mentre il percorso riteniamo possa essere più lungo e complesso. Il contributo di finanziari e credito corporate è stato relativamente contenuto, ma ha comunque beneficiato del generale miglioramento del sentiment verso gli asset rischiosi.

Outlook

Manteniamo una visione costruttiva sull'economia globale, prevedendo una buona performance nei prossimi tre-sei mesi, nonostante un certo indebolimento dei mercati del lavoro. Tuttavia, osserviamo una crescente tensione tra la volatilità nei mercati obbligazionari — alimentata dall'espansione fiscale globale, dagli Stati Uniti al Giappone — e le forti pressioni deflazionistiche che ci attendiamo dall'intelligenza artificiale nel medio termine. Sebbene i finanziari europei rimangano strutturalmente solidi, questo braccio di ferro macroeconomico è destinato a generare volatilità significativa. Le prossime elezioni di medio termine negli Stati Uniti potrebbero rappresentare un catalizzatore rilevante in questo contesto. Di conseguenza, abbiamo ridotto l'esposizione complessiva del portafoglio su base risk-adjusted, al fine di mantenere flessibilità, liquidità e capacità di cogliere opportunità. Restiamo altamente vigili sugli eventi di rischio, che spaziano dai cambiamenti geopolitici alla transizione della leadership della Federal Reserve, mentre navighiamo in questo contesto complesso.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

FONDO	
Rendimento annualizzato	3,70%
Rendimento ultimi 12 Mesi	7,89%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2,67%
Sharpe ratio (0,00%)	0,61
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. Da ottobre 2023 i dati si riferiscono alla classe EUR DM2. 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
2026	3,43%												3,43%
2025	2,12%	0,16%	-1,36%	1,50%	1,36%	1,32%	-0,94%	1,08%	0,51%	1,35%	-0,28%	-0,42%	6,52%
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%

Rischi principali: il fondo è esposto a rischi di credito, valuta, leva, liquidità e rischio controparte che potrebbero portare a delle perdite di capitale, per i dettagli completi riferirsi al KID e al Prospetto. 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. 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

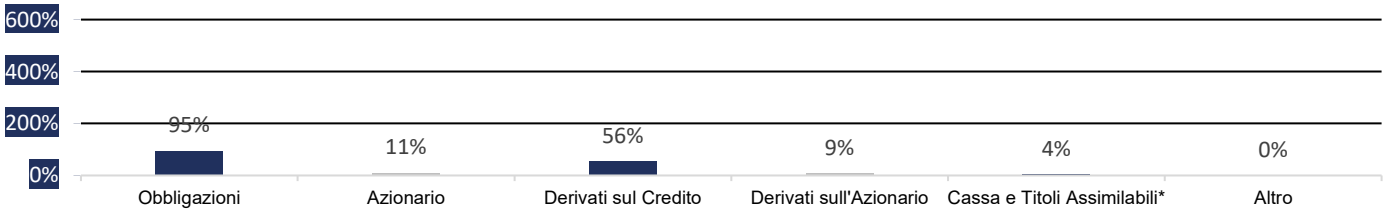
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	62,35%	6,28%

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	3,26%	Rendimento parte corta	0,17%	Duration media	7,90
------------------------	-------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

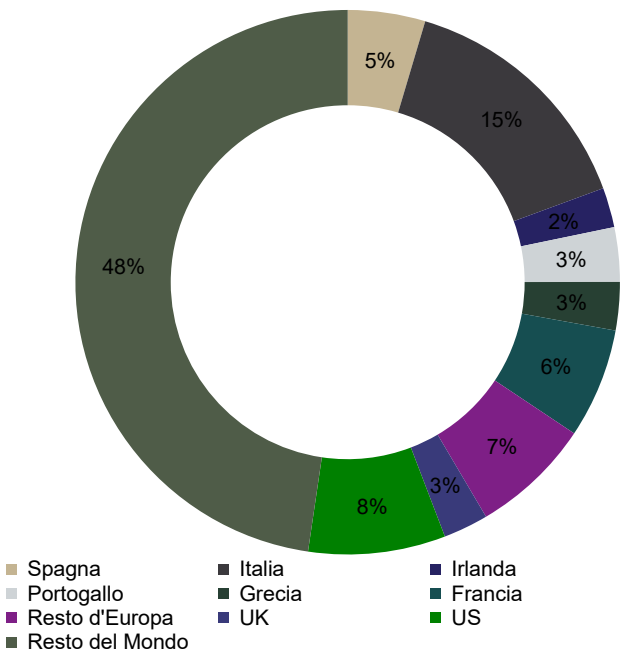


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,40%	0,00%	7,40%	7,40%
Italia	23,80%	0,00%	23,80%	23,80%
Irlanda	3,80%	0,00%	3,80%	3,80%
Portogallo	5,20%	0,00%	5,20%	5,20%
Grecia	4,60%	0,00%	4,60%	4,60%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	10,00%	0,00%	10,00%	10,00%
Francia	5,70%	-4,80%	0,90%	10,50%
Resto d'Europa	7,90%	-3,60%	4,30%	11,50%
Scandinavia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UK	4,30%	0,00%	4,30%	4,30%
US	8,50%	-4,60%	3,90%	13,10%
Resto del Mondo	26,30%	-50,40%	-24,10%	76,70%
Totale	107,50%	-63,40%	44,10%	170,90%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	0,30%	6,30%	17,10%	65,50%	89,20%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	0,00%	0,30%	6,30%	17,10%	65,50%	89,20%
Gross	0,00%	0,30%	6,30%	17,10%	65,50%	89,20%

RATING BREAKDOWN

AAA		BBB	
LONG	0,00%	LONG	21,50%
SHORT	0,00%	SHORT	-4,80%
NET	0,00%	NET	16,70%
GROSS	0,00%	GROSS	26,30%
AA		BB	
LONG	9,70%	LONG	40,00%
SHORT	0,00%	SHORT	0,00%
NET	9,70%	NET	40,00%
GROSS	9,70%	GROSS	40,00%
A		B	
LONG	0,00%	LONG	10,80%
SHORT	41,30%	SHORT	-7,70%
NET	41,30%	NET	3,10%
GROSS	41,30%	GROSS	18,50%
NR		CCC and lower	
LONG	10,80%	LONG	4,50%
SHORT	0,00%	SHORT	0,00%
NET	10,80%	NET	4,50%
GROSS	10,80%	GROSS	4,50%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	25,67%	-49,02%	-23,30%	74,70%
Finanziari	46,56%	-2,14%	44,50%	48,70%
Minerari	0,51%	0,00%	0,50%	0,50%
Telecomunicazioni	10,98%	0,00%	11,00%	11,00%
Consumi Ciclici	2,35%	-5,88%	-3,50%	8,30%
Consumi Non-Ciclici	3,95%	0,00%	4,00%	4,00%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	4,32%	0,00%	4,30%	4,30%
Industriali	3,42%	0,00%	3,40%	3,40%
Tecnologici	2,00%	-0,45%	1,60%	2,40%
Utilities	7,42%	0,00%	7,40%	7,40%
Altri Settori	0,29%	-5,96%	-5,70%	6,30%
Totale	107,49%	-63,45%	44,10%	170,90%

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) -

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)

Gennaio 2026

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	126,31	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	131,14	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	134,30	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	120,19	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	158,32	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	114,74	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	151,71	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	136,10	HINCFOF ID

Il presente documento costituisce una comunicazione di marketing ai sensi delle Linee Guida ESMA come adottate da Consob. Non costituisce consulenza in materia di investimenti né un documento regolamentare. Si invitano gli investitori a consultare il prospetto del fondo e il KID/KIID prima di assumere qualsiasi decisione di investimento; tali documenti sono disponibili in italiano e in inglese al seguente link: www.finintinvestments.com.

Il presente documento è stato predisposto da Finint Investments SGR. Le informazioni qui contenute sono aggiornate alla data indicata in copertina, salvo ove diversamente specificato nel documento. Eventi successivi a tale data potrebbero incidere sulla rilevanza delle informazioni riportate; 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 né assumerà alcun obbligo di aggiornare le informazioni contenute nel presente documento o di informare i destinatari in merito a fatti o eventi intervenuti successivamente alla suddetta data.

Né Finint Investments SGR né i suoi amministratori o dipendenti forniscono alcuna garanzia, espressa o implicita, in merito alla veridicità, accuratezza o completezza dei dati e delle informazioni contenute nel presente documento e, di conseguenza, non potranno 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 di natura finanziaria, legale o fiscale. Le previsioni qui contenute non intendono rappresentare una garanzia che gli investimenti negli strumenti finanziari citati possano risultare redditizi o adeguati. Il presente documento non può essere utilizzato quale 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 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico della Finanza") e della relativa normativa di attuazione. Il presente documento non è stato approvato da CONSOB né alcuna altra autorità di vigilanza competente UE/non UE ha 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 ovvero in cui il soggetto che effettua l'offerta o la sollecitazione non sia autorizzato a farlo, o nei confronti di soggetti ai quali tali offerte o sollecitazioni non possano essere rivolte;
- (iii) un'offerta fuori sede.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile gratuitamente in italiano e in inglese. L'investimento riguarda le quote del fondo e non le attività sottostanti del fondo.

Glossario dei Termini:

"segregated liability" (responsabilità segregata)

Le attività e le passività di ciascun comparto sono legalmente separate; pertanto, gli investitori di un comparto non sono esposti ai debiti di un altro.

"NAV" (Valore Patrimoniale Netto)

Indica il valore patrimoniale netto, ossia il valore di una quota del fondo dopo aver dedotto tutte le passività dalle attività totali.

"arbitrage" (arbitraggio)

Strategia di trading che mira a trarre profitto da differenze di prezzo a breve termine tra strumenti finanziari correlati.

"leverage" (leva finanziaria)

Ricorso all'indebitamento o all'utilizzo di strumenti derivati per aumentare l'esposizione di mercato del fondo, con conseguente amplificazione sia dei guadagni sia delle perdite.

"Credit Derivatives" (Derivati di credito)

Contratti finanziari il cui valore dipende dalla qualità creditizia di un debitore e che sono utilizzati per trasferire o gestire il rischio di credito.

"option delta" (delta di un'opzione)

Misura di quanto si prevede che il prezzo di un'opzione vari al variare di un'unità del prezzo dell'azione sottostante.