



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 Marzo 2026

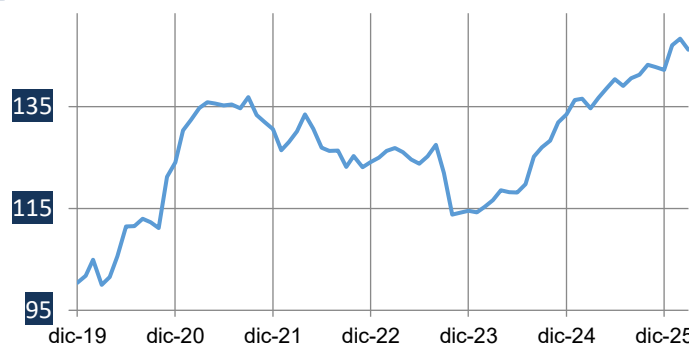
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	31 mar 2026	€ 133,50
RENDIMENTO MENSILE	mar 2026	-1,47%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,81%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	gen 2020	45,77%
CAPITALE IN GESTIONE	mar 2026	€ 105.798.403

ANDAMENTO DEL



I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM2

COMMENTO DEL MESE

Performance Mensile:

Il fondo ha registrato un rendimento del -1,47% a marzo, mentre da inizio anno (YTD) si attesta intorno al +3,5%. Verso la fine di febbraio, preoccupati dall'aumento delle tensioni geopolitiche, abbiamo ridotto in modo aggressivo il rischio di credito e l'esposizione azionaria, riallocando il capitale in strumenti investment grade di alta qualità, estremamente liquidi e con maggiore duration. Abbiamo investito gradualmente, ipotizzando che la superiorità militare degli Stati Uniti avrebbe portato a una rapida de-escalation dopo le prime due settimane di conflitto; tuttavia, questa tempistica si è rivelata troppo ottimistica, soprattutto considerando che la rimozione dell'intera leadership in Iran non ha portato a un regime stabile.

Abbiamo mantenuto l'esposizione lunga sulla duration, coprendola concentrando le posizioni corte in un settore high yield cash sorprendentemente stabile. Il fondo è molto liquido e pronto a cogliere diverse opportunità a seconda degli scenari che si delinearanno. Da un punto di vista macro e del credito, privilegiamo ora questo trade di divergenza, che offre sia un'esposizione al flattening della curva sia una posizione short sul rischio, e che riteniamo possa performare bene in uno scenario di stagflazione. Inoltre, abbiamo acquistato in modo opportunistico spread sulla volatilità durante i rimbalzi di mercato. Consideriamo l'attuale appiattimento della curva dei futures sul VIX una copertura a basso costo contro improvvise escalation, soprattutto

mentre il mercato continua a prezzare una risoluzione rapida e relativamente tranquilla.

Outlook:

Sebbene l'evoluzione del conflitto resti difficile da prevedere, le interruzioni nell'offerta di petrolio, gas, elio e fertilizzanti hanno aumentato significativamente la probabilità di una recessione nei prossimi trimestri. Storicamente, aumenti del prezzo del petrolio vicini al 100% hanno sempre portato a cali dei mercati del 20% o più, seguiti da un crollo dei tassi di interesse. Di conseguenza, siamo posizionati lunghi sulla parte molto lunga della curva investment grade, dove emittenti estremamente solidi con rating da A ad AAA offrono rendimenti tra il 4% e il 5% in euro, mantenendo al contempo posizioni corte su rischio non investment grade a breve duration.

Riteniamo che la capacità dell'Iran di mantenere il controllo dello Stretto di Hormuz sia insostenibile, sia dal punto di vista militare che economico, per più di pochi mesi, se non settimane. Manteniamo inoltre una posizione lunga sul debito sovrano e corporate dell'Argentina, poiché la sua bilancia commerciale e la sua economia potrebbero beneficiare delle carenze di energia e prodotti agricoli aggravate dalla chiusura dello Stretto di Hormuz, pur continuando a essere scambiato con un significativo premio rispetto al credito globale.

PRINCIPALI INDICATORI DI

	FONDO
Rendimento annualizzato	6,22%
Rendimento ultimi 12 Mesi	8,55%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	1,65%
Sharpe ratio (0,00%)	0,80
Mese Migliore	9,08% (11 2020)
Mese Peggior	-6,75% (10 2023)

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM2. Le performance delle altre classi potrebbero essere differenti. La performance del fondo è al netto delle commissioni e al lordo delle 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%	0,89%	-1,47%										2,81%
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%	6,53%
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%	16,59%
2023	0,72%	1,05%	0,48%	-0,66%	-1,13%	-0,68%	1,18%	1,79%	-4,34%	-6,75%	0,38%	0,33%	-7,70%
2022	-3,19%	1,32%	1,58%	2,59%	-2,13%	-2,83%	-0,50%	0,05%	-2,56%	1,74%	-1,77%	0,81%	-4,99%
2021	5,09%	1,57%	1,80%	0,84%	-0,20%	-0,27%	0,14%	-0,55%	1,64%	-2,60%	-1,02%	-1,07%	5,29%
2020	1,35%	3,14%	-4,72%	1,55%	4,05%	5,57%	0,05%	1,28%	-0,60%	-1,02%	9,08%	2,35%	23,64%

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 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

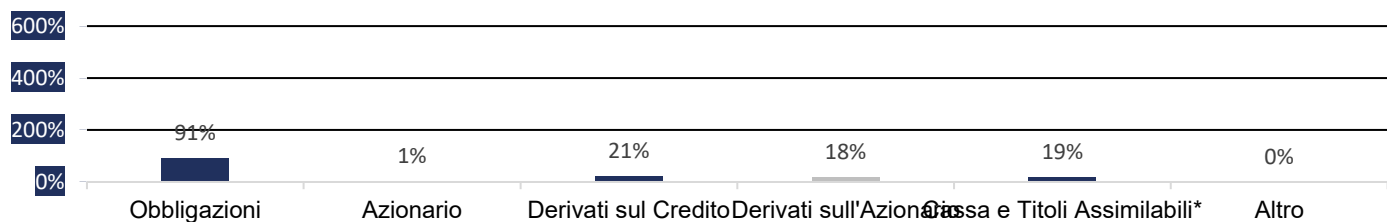
HI Numen Credit Fund EUR DM2	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	45,77%	7,96%

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	-1,25%	Rendimento parte corta	-0,22%	Duration media	6,01
------------------------	--------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

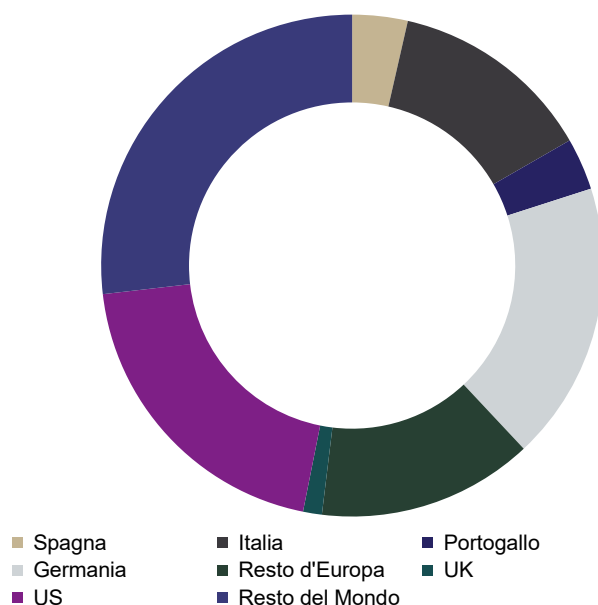


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	5,00%	0,00%	5,00%	5,00%
Italia	18,40%	0,00%	18,40%	18,40%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Portogallo	4,70%	0,00%	4,70%	4,70%
Grecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	19,30%	-5,90%	13,40%	25,20%
Francia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resto d'Europa	4,60%	-14,90%	-10,30%	19,50%
Scandinavia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UK	1,70%	0,00%	1,70%	1,70%
US	26,60%	-1,50%	25,10%	28,10%
Resto del Mondo	16,70%	-20,90%	-4,20%	37,60%
Totale	97,10%	-43,20%	53,90%	140,30%

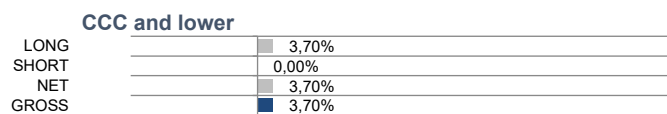
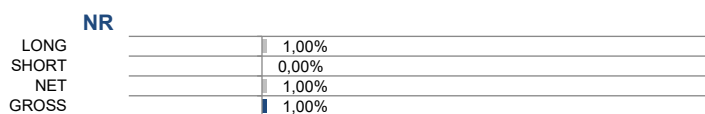
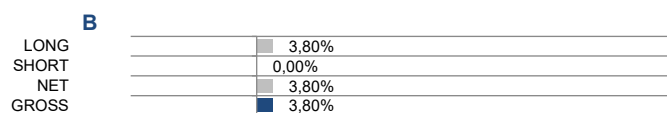
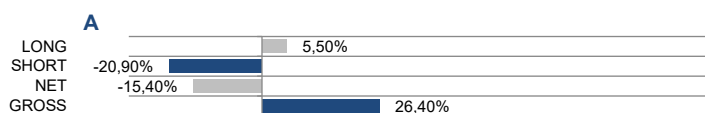
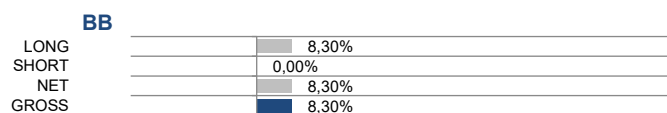
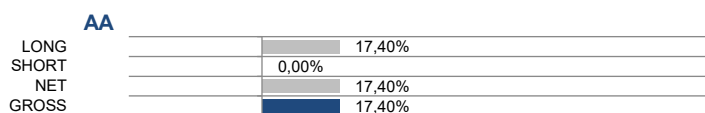
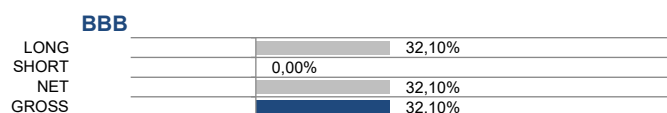
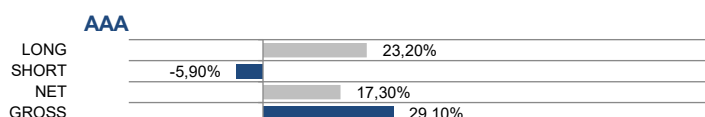
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	37,50%	0,50%	0,50%	5,40%	43,30%	87,20%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	37,50%	0,50%	0,50%	5,40%	43,30%	87,20%
Gross	37,50%	0,50%	0,50%	5,40%	43,30%	87,20%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	61,81%	-26,83%	35,00%	88,60%
Finanziari	2,37%	0,00%	2,40%	2,40%
Minerari	0,21%	0,00%	0,20%	0,20%
Telecomunicazioni	18,54%	0,00%	18,50%	18,50%
Consumi Ciclici	0,20%	0,00%	0,20%	0,20%
Consumi Non-Ciclici	6,15%	0,00%	6,10%	6,10%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	1,02%	0,00%	1,00%	1,00%
Industriali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tecnologici	0,50%	0,00%	0,50%	0,50%
Utilities	4,71%	0,00%	4,70%	4,70%
Altri Settori	1,55%	-16,40%	-14,90%	17,90%
Totale	97,06%	-43,23%	53,90%	140,30%

Investimento minimo	10.000 Euro (R -DM) - 1.000 Euro (FOF) - 500.000 Euro (I)
Sottoscrizione	Settimanale
Commissioni di gestione	1,75% (R) - 1,50% (I) - 1,00% (DM) su base annua

Investimento aggiuntivo	2 giorni (entro le 11.00 Irish time)
Riscatto	Settimanale
Commissioni di performance	15% (con high-water mark sopra Hurdle Rate)

Marzo 2026

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	125,46	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	130,33	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	133,50	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	119,08	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	157,39	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	114,23	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	150,77	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	134,99	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.