



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

Report Luglio 2025

POLITICA DI INVESTIMENTO

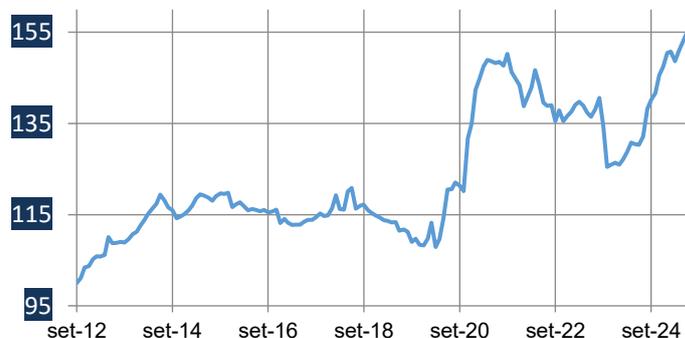
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale assoluto decorellato dall'andamento del mercato, attraverso l'acquisto selettivo di bond governativi e corporate, il trading opportunistico e l'arbitraggio in contesti di special situations (ristrutturazioni, buyback, fusioni, ecc.).

RIEPILOGO MESE

NAV	31 lug 2025	€ 148,40
RENDIMENTO MENSILE	lug 2025	-0,94%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,17%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	53,50%
CAPITALE IN GESTIONE	lug 2025	€ 102.486.483

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 -0,94% nel mese di luglio 2025. Abbiamo deciso di affrontare il periodo estivo con un portafoglio sostanzialmente market neutral e un livello di liquidità più elevato, poiché riteniamo che le valutazioni elevate espongano il mercato a correzioni improvvise e a un incremento della volatilità in mesi che, stagionalmente, presentano minore liquidità. I titoli che hanno contribuito maggiormente alla performance dall'inizio dell'anno sono stati nel complesso stabili o in lieve calo a luglio, a fronte di mercati complessivamente forti. Le coperture hanno spiegato circa metà della perdita mensile.

Nel mese abbiamo inoltre registrato una svalutazione su una posizione in credito distressed nel settore auto, dopo che la società ha annunciato proposte di ristrutturazione del debito significativamente più penalizzanti rispetto alle attese. La posizione oggi rappresenta meno dello 0,5% del portafoglio e riflette il fair value delle obbligazioni post-ristrutturazione; ci attendiamo comunque un recupero ulteriore, seppur con una traiettoria più lenta. La perdita derivante da questa posizione spiega la restante parte della performance negativa mensile.

Outlook: assumiamo una visione più ribassista nel medio termine. Le valutazioni di mercato non sono interessanti e le economie globali stanno iniziando a rallentare dopo un periodo di espansione trainata dall'anticipo di tariffe, mentre i prossimi mesi dovrebbero mostrare il lato più negativo degli aggiustamenti. Non riteniamo che eventuali tagli dei tassi negli Stati Uniti possano fornire un impulso significativo alla crescita, poiché l'inflazione rimane persistente, mantenendo elevati i rendimenti a lungo termine e curve ripide, senza offrire un sostegno rilevante alle condizioni di finanziamento.

I rischi geopolitici sono stati quasi completamente scontati dal mercato, lasciando gli asset vulnerabili a notizie negative inattese. Continuiamo a ritenere il credito più interessante dell'azionario; in particolare, apprezziamo le obbligazioni subordinate delle banche europee nonostante gli spread contenuti, poiché non vediamo i tassi tornare ai livelli pre-Covid nel breve, mentre gli istituti restano altamente redditizi, con livelli di capitale molto elevati e ampio margine per miglioramenti di efficienza sui costi. Alcuni strumenti ibridi corporate e obbligazioni a lunghissima duration risultano anch'essi attraenti su base di valore relativo.

Monitoriamo con attenzione l'adozione dell'intelligenza artificiale: sebbene finora non si siano verificati shock rilevanti sul mercato del lavoro, riteniamo probabile che manchino solo pochi mesi a un'ondata di applicazioni altamente dirompenti, in grado di ridurre sensibilmente la domanda di lavoro qualificato. Le ultime iterazioni di LLM (Large Language Models) dei principali fornitori consentono già oggi, se configurate correttamente, la sostituzione completa di numerosi processi "umani" complessi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,40%
Rendimento ultimi 12 Mesi	16,17%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,95%
Sharpe ratio (0,00%)	0,56
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 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%	-1,36%	1,50%	1,36%	1,32%	-0,94%						4,17%
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

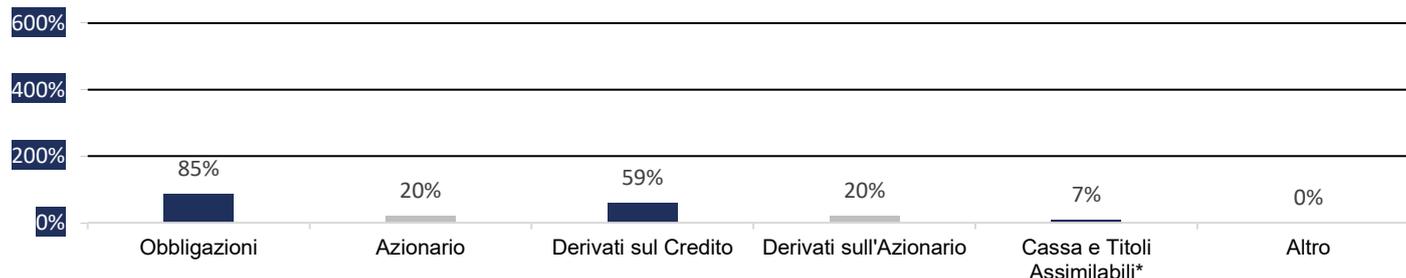
HI Numen Credit Fund	53,50%	6,33%
----------------------	--------	-------

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-0,04%	Rendimento parte corta	-0,91%	Duration media	5,99
------------------------	--------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

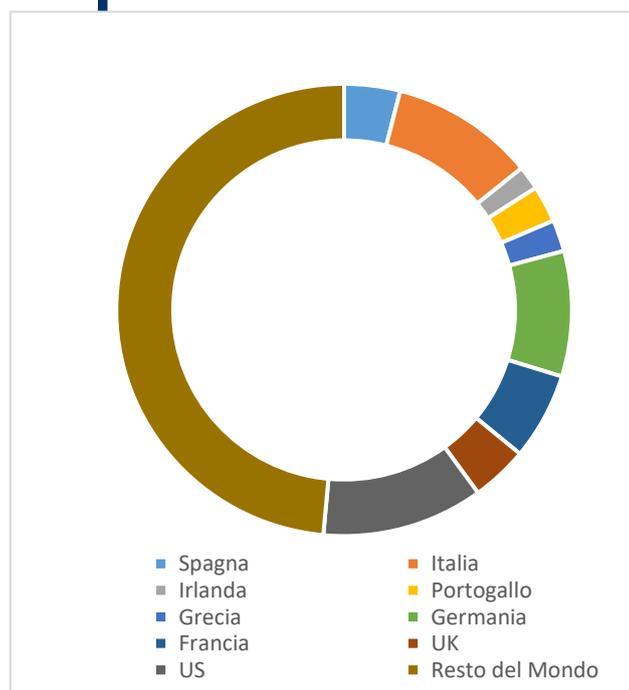


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	6,50%	0,00%	6,50%	6,50%
Italia	16,80%	0,00%	16,80%	16,80%
Irlanda	2,80%	0,00%	2,80%	2,80%
Portogallo	4,30%	0,00%	4,30%	4,30%
Grecia	3,70%	0,00%	3,70%	3,70%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	12,60%	-2,10%	10,50%	14,70%
Francia	5,20%	-5,00%	0,20%	10,20%
Resto d'Europa	11,30%	-8,70%	2,60%	20,00%
Scandinavia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UK	6,60%	0,00%	6,60%	6,60%
US	7,30%	-11,50%	-4,20%	18,80%
Resto del Mondo	27,80%	-51,80%	-24,00%	79,60%
Totale	104,80%	-79,00%	25,80%	183,80%

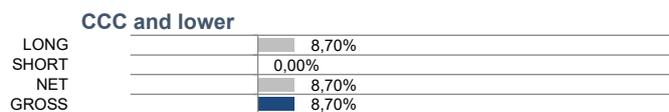
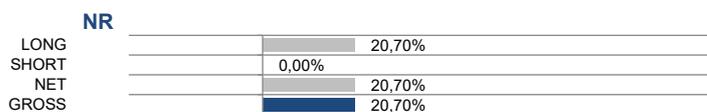
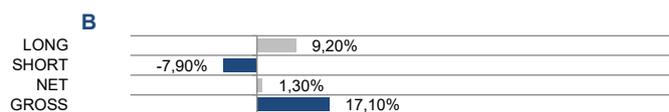
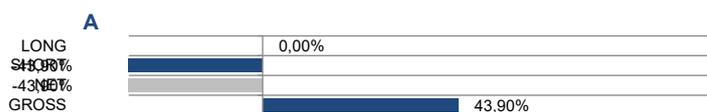
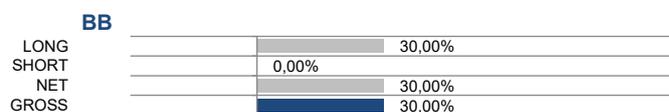
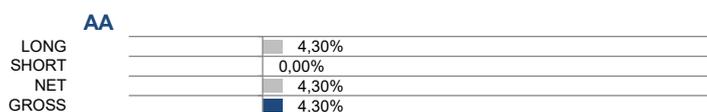
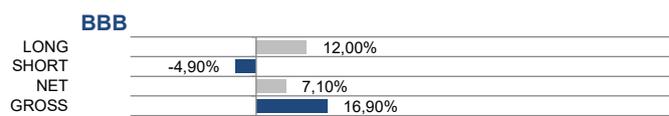
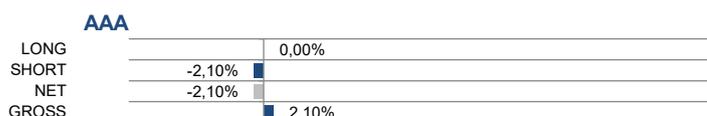
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,40%	0,60%	13,60%	9,90%	53,30%	77,80%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	0,40%	0,60%	13,60%	9,90%	53,30%	77,80%
Gross	0,40%	0,60%	13,60%	9,90%	53,30%	77,80%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	20,07%	-53,92%	-33,80%	74,00%
Finanziari	46,49%	-2,14%	44,40%	48,60%
Minerari	0,86%	0,00%	0,90%	0,90%
Telecomunicazioni	12,39%	0,00%	12,40%	12,40%
Consumi Ciclici	1,71%	-5,52%	-3,80%	7,20%
Consumi Non-Ciclici	3,25%	0,00%	3,20%	3,20%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	6,42%	0,00%	6,40%	6,40%
Industriali	4,47%	0,00%	4,50%	4,50%
Tecnologici	5,51%	0,00%	5,50%	5,50%
Utilities	3,66%	0,00%	3,70%	3,70%
Altri Settori	0,00%	-17,45%	-17,50%	17,50%
Totale	104,81%	-79,03%	25,80%	183,80%

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) ddfds
Riscatto	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	20% (I2 - D - DM2) - 15% (I - I INITIAL - R)

Luglio 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	119,74	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	124,10	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	127,00	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	114,45	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	149,03	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	108,04	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	142,95	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	127,51	HINCFOF ID

Il presente documento costituisce una comunicazione di marketing ai sensi degli Orientamenti ESMA recepiti dalla Consob. Non costituisce una raccomandazione di investimento né un documento regolamentare. Si invita a consultare il prospetto e il KID/KIID prima di qualsiasi decisione di investimento.

Il presente documento è stato elaborato da Finint Investments SGR. Le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data riportata nella cover page, salvo diversamente specificato nel documento medesimo. Fatti ed eventi che accadano successivamente a tale data possono incidere sulla attualità delle informazioni contenute nel presente documento e, come conseguenza, i destinatari del presente documento sono informati che le informazioni ivi contenute potrebbero non essere aggiornate o complete dopo la data indicata sulla pagina iniziale. Finint Investments SGR non si è impegnata né si impegnerà ad aggiornare le informazioni contenute in questo documento o ad informare i destinatari dello stesso di fatti ed eventi conosciuti che possono essere sopravvenuti dopo la summenzionata data. Né Finint Investments SGR né i suoi amministratori e dipendenti forniscono alcuna espressa o implicita garanzia di veridicità, accuratezza e completezza dei dati e informazioni contenuti nel presente documento e, di conseguenza, non ossono essere considerati responsabili per perdite, danni, costi, spese derivanti dall'uso di dati e informazioni contenuti nel presente documento. Il presente documento non prevede che siano forniti servizi di consulenza in relazione agli strumenti finanziari citati né costituisce un parere professionale su aspetti finanziari, legali o fiscali, né le previsioni ivi contenute sono volte a costituire un'attestazione che l'investimento negli strumenti finanziari citati nel documento potrebbero essere profittevoli o appropriate. Il documento non può costituire una base informativa e valutativa finalizzata in qualunque modo alla sollecitazione del mercato. In particolare il presente documento non costituisce: (I) un'offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi degli art. 94 e successivi del Decreto Legislativo 24 02 1998 n°58 (il "Testo Unico della Finanza" e dei relativi regolamenti di attuazione. Questo documento non è stata sottoposto all'approvazione della CONSOB né qualunque altra autorità regolatrice competente EU/non EU ha valutato l'esattezza o l'adeguatezza delle informazioni in esso contenute; (II) un'offerta né una sollecitazione di investimento nelle giurisdizioni dei paesi in cui tale offerta, sollecitazione o distribuzione è illegale o dove la persona che proponga l'offerta o la sollecitazione non sia autorizzata a farlo, o laddove le stesse vengano proposte a parti alle quali non sia permesso essere destinatarie di tali offerte o sollecitazioni; (III) un'offerta di collocamento fuori sede. La distribuzione di questo documento e le informazioni riguardanti gli strumenti finanziari oggetto dello stesso potrebbero essere soggette a restrizioni in talune giurisdizioni e conseguentemente sarà un onere dei destinatari dello stesso rispettare tutti gli obblighi legali applicabili. Il presente documento è strettamente riservato e non può essere riprodotto o ceduto a terzi senza il consenso scritto di Finint Investments SGR; le informazioni in esso contenute dovranno essere mantenute riservate e non divulgate a terzi. Gli obblighi di riservatezza non si applicheranno alle informazioni che siano diventate di pubblico dominio senza violazione di obblighi di legge. Tali obblighi di riservatezza s'intendono tacitamente accettati con il ricevimento del presente documento e comportano una responsabilità personale di rispetto degli stessi. I rendimenti passati non sono indicativi delle performance future