

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 Maggio 2025

POLITICA DI INVESTIMENTO

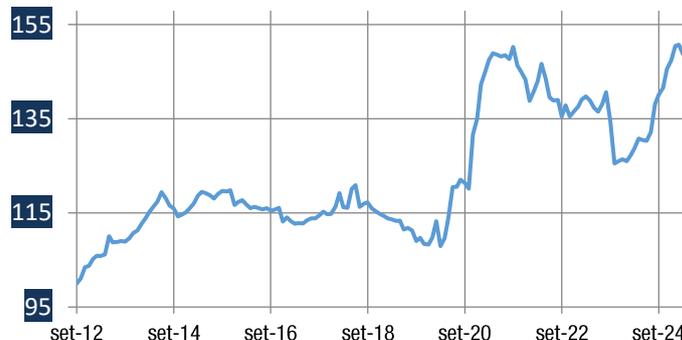
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale assoluto decorellato dall'andamento del mercato, attraverso l'acquisto selettivo di bond governativi e corporate, il trading opportunistico e l'arbitraggio in contesti di special situations (ristrutturazioni, buyback, fusioni, ecc.).

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 mag 2025	€ 147.86
RENDIMENTO MENSILE	l mag 2025	1.36%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3.79%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	52.94%
CAPITALE IN GESTIONE	l mag 2025	€ 105.549.188,94

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 del +1,36% a maggio 2025. Nebius è stato il principale contributore positivo, con un guadagno dello +0,9% a livello di fondo, in seguito all'annuncio di attività di raccolta fondi da parte di due sue controllate, che ha contribuito a cristallizzare parzialmente il forte sconto rispetto alla somma delle parti. Abbiamo preso profitto e ridotto la posizione, ma manteniamo ancora una certa esposizione sul titolo e continuiamo a trattarlo in modo opportunistico, data la sua volatilità. Telecom Italia ha guadagnato lo +0,3%, grazie alla pubblicazione di buoni risultati che indicano un possibile miglioramento nella generazione di cassa per quest'anno. Le posizioni su obbligazioni di Argentina e Romania hanno contribuito con un +0,5% combinato, grazie al buon andamento del programma economico argentino - con inflazione in rallentamento e supporto a Milei in ripresa - e al risultato elettorale in Romania, che ha premiato Dan e il suo impegno chiaro nel risanamento del bilancio del paese. Abbiamo ulteriormente ridotto le obbligazioni argentine, poiché riteniamo che i livelli attuali offrano upside limitato in vista delle elezioni di medio termine, mentre continuiamo a mantenere l'esposizione alla Romania, che avevamo significativamente aumentato prima delle elezioni, ritenendo che gli scenari peggiori fossero già ampiamente prezzati, dato che i bond continuano a scambiare con uno sconto rilevante rispetto ad altri sovrani con rating simile. Le coperture di mercato e il resto del portafoglio hanno perso circa -0,5%, in parte a causa della perdita su un'obbligazione di una utility sudamericana, che ha annunciato a sorpresa l'intenzione di sospendere i pagamenti degli interessi e ristrutturare il debito. Riteniamo che le nostre obbligazioni siano pienamente coperte dal valore degli asset e che la società stia semplicemente cercando di superare una situazione di liquidità molto tesa, spostando le passività a breve termine più in là nel tempo e tentando potenzialmente di ridurre il debito non garantito, dopo un aumento di capitale fallito il mese scorso. Non ci aspettiamo che la ristrutturazione coinvolga tagli sul nostro bond garantito, che è comunque prezzato in modo molto conservativo con i titoli intorno a 50, e vediamo un'elevata probabilità di recuperare la perdita non appena il piano sarà annunciato nei prossimi mesi.

Outlook: Il mercato ha vissuto uno dei migliori mesi di maggio della storia. Come detto il mese scorso, pur vedendo diversi potenziali rischi di coda,

restiamo costruttivi sugli asset rischiosi, in quanto riteniamo che tali rischi stiano diventando meno probabili nel tempo. In questo contesto di incertezza abbiamo continuato a ridurre la leva del portafoglio e l'esposizione complessiva, riallocando parte del capitale verso segmenti con rating più elevati nel credito, pur mantenendo un bias long, dato che l'elevato pessimismo presente nel mercato potrebbe favorire un continuo restringimento degli spread nel credito e una salita delle azioni, in assenza di chiari catalizzatori negativi in grado di impattare significativamente il consenso attuale sull'economia globale. Una grande incognita riguarda il mercato dei Treasury USA, con una crescita che rallenta ma un'inflazione che si rafforza, e un impegno a ridurre il deficit da parte dell'amministrazione statunitense che nei fatti non si è ancora concretizzato, nonostante la retorica. Dall'altra parte, le valutazioni delle azioni dei mercati sviluppati sono molto elevate rispetto agli storici. Restiamo costruttivi sul credito europeo, pur mantenendo un'esposizione netta neutrale o corta sull'azionario e restando vigili sulla duration complessiva del portafoglio. In termini di tassi e duration, potremmo vedere un po' di volatilità man mano che ci avviciniamo alla scadenza del 4 luglio per l'approvazione del "big beautiful bill" di Trump, ma siamo positivi nel lungo termine, dato che l'economia rallenta chiaramente e l'inflazione (fuori dagli Stati Uniti) scende, i prezzi dell'energia continuano a calare, e siamo ora più convinti che non siamo lontani dal momento in cui le applicazioni dell'AI inizieranno a creare pressione occupazionale significativa in molti settori ad alta retribuzione.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.41%
Rendimento ultimi 12 Mesi	17.27%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	6.04%
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 delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse.

Maggio 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%								3.79%
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

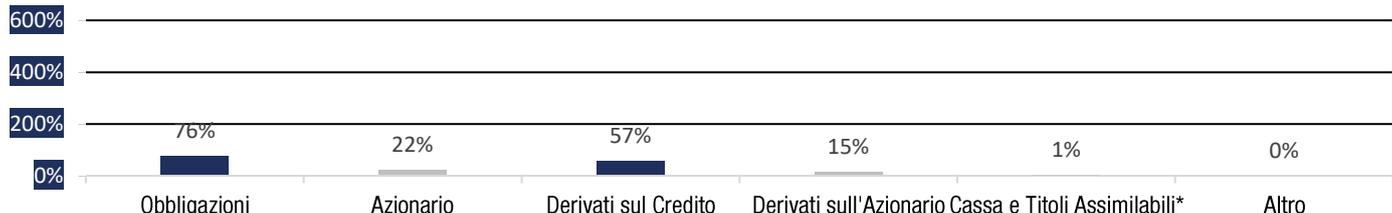
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	52.94%	6.35%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	2.59%	Rendimento parte corta	-1.23%	Duration media	5.20
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

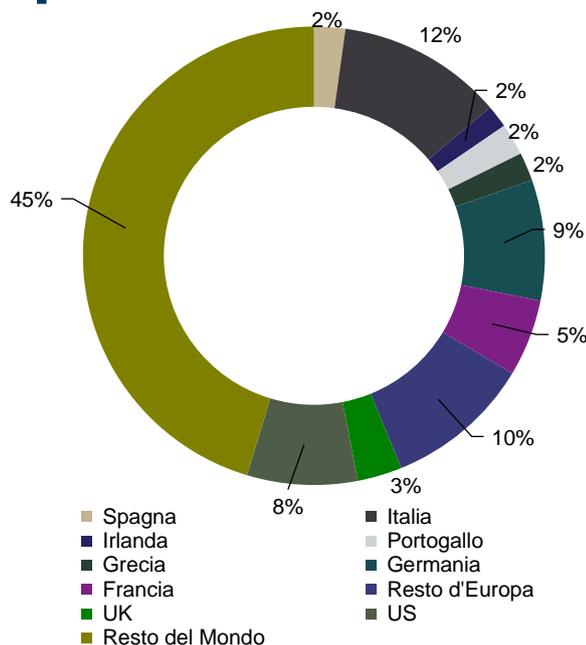


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	3.70%	0.00%	3.70%	3.70%
Italia	19.70%	0.00%	19.70%	19.70%
Irlanda	2.70%	0.00%	2.70%	2.70%
Portogallo	3.80%	0.00%	3.80%	3.80%
Grecia	3.40%	0.00%	3.40%	3.40%
Cipro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Germania	14.40%	0.00%	14.40%	14.40%
Francia	4.40%	-4.80%	-0.40%	9.20%
Resto d'Europa	9.80%	-7.60%	2.20%	17.40%
Scandinavia	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UK	4.50%	-0.80%	3.70%	5.30%
US	4.50%	-8.60%	-4.10%	13.10%
Resto del Mondo	26.60%	-50.20%	-23.60%	76.80%
Totale	97.50%	-72.10%	25.40%	169.60%

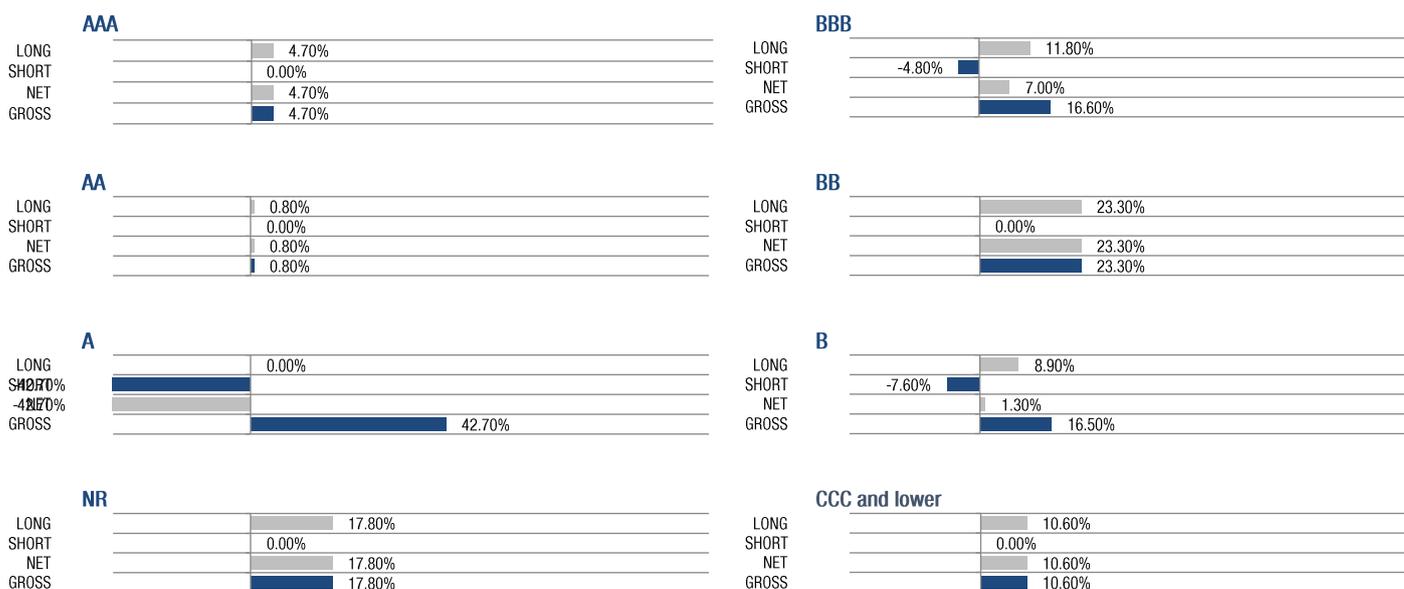
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	10.50%	1.00%	10.00%	10.10%	40.30%	71.90%
Short	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net	10.50%	1.00%	10.00%	10.10%	40.30%	71.90%
Gross	10.50%	1.00%	10.00%	10.10%	40.30%	71.90%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	26.09%	-50.25%	-24.10%	76.30%
Finanziari	36.33%	0.00%	36.30%	36.30%
Minerari	1.39%	0.00%	1.40%	1.40%
Telecomunicazioni	11.57%	-0.84%	10.80%	12.40%
Consumi Ciclici	1.77%	-5.94%	-4.10%	7.70%
Consumi Non-Ciclici	0.98%	0.00%	1.00%	1.00%
Business Diversificati	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Energia / Petrolio	6.69%	0.00%	6.70%	6.70%
Industriali	7.53%	0.00%	7.50%	7.50%
Tecnologici	2.19%	0.00%	2.20%	2.20%
Utilities	2.96%	0.00%	3.00%	3.00%
Altri Settori	0.00%	-15.04%	-15.00%	15.00%
Totale	97.51%	-72.06%	25.40%	169.60%

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)

Maggio 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	119.42	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	123.69	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	126.54	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	114.13	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	148.06	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKSSV56	107.48	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	142.08	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	126.73	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