



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 Marzo 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 31 mar 2025	€ 143.73
RENDIMENTO MENSILE	l mar 2025	-1.36%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0.89%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l ott 2012	48.67%
CAPITALE IN GESTIONE	l mar 2025	€ 103.704.536

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

Monthly Performance: Il rendimento del fondo è stato -1,32% a marzo 2025. Abbiamo ottenuto guadagni sulla posizione lunga in Telecom Italia, poiché Poste ha acquisito la maggioranza della partecipazione di Vivendi e il mercato ha iniziato a prezzare maggiori scenari di consolidamento, ora che non c'è più l'ostacolo rappresentato dalla minoranza di blocco di Vivendi. La posizione ha guadagnato lo 0,65% nel mese. Le nostre posizioni lunghe in Turchia e Argentina hanno registrato una perdita complessiva di circa 1,5% nel mese, a causa di fattori idiosincratici. Manteniamo una visione positiva sull'Argentina e riteniamo che un accordo molto favorevole con il FMI e altri organismi finanziari internazionali sarà raggiunto nel corso di aprile, con chiaro supporto dagli Stati Uniti. Per quanto riguarda la Turchia, sebbene i fondamentali del Paese e l'attuale situazione geopolitica siano estremamente favorevoli, abbiamo sottovalutato quanto il mercato stesse prezzando la repressione dell'opposizione interna. La repressione giudiziaria era in atto da mesi e per noi l'arresto di Imamoglu era solo una questione di tempo, ma pensavamo che fosse già scontato nelle aspettative di mercato. Invece, la reazione all'evento è stata molto forte, contrariamente a quanto previsto. Dato il sentiment negativo sui mercati globali e la dipendenza della Turchia dai finanziamenti esterni per la stabilità della valuta e dell'inflazione, abbiamo deciso di chiudere completamente la posizione, trasformandola in una strategia di basis, con alcuni corporate bond long contro CDS sovrani short. nostra special situation in ambito AI, Nebius, ha perso un ulteriore 0,7%, a causa dell'incertezza sull'IPO di Coreweave.

Notiamo molte differenze tra Nebius e Coreweave (in particolare il fatto che Nebius non ha debiti, presenta posizione di cassa netta e maggiore potenza di fuoco per investimenti in GPU di nuova generazione rispetto a Coreweave). Ci

piace la posizione e aspettiamo un punto di ingresso per potenzialmente aumentarla. Le nostre call su EURUSD hanno guadagnato 0,9% nel mese, spinte dalle notizie sull'espansione fiscale in Europa. Abbiamo preso profitto completamente dalle opzioni, in attesa di maggiori chiarimenti sui dazi USA. Il resto della performance è stato spiegato principalmente da perdite distribuite sulle nostre posizioni lunghe in credito e altri strumenti a reddito fisso, a causa degli aggiustamenti dei tassi in Europa dopo l'annuncio dello stimolo fiscale tedesco, parzialmente compensati dai guadagni su Figeac Aéro, che abbiamo realizzato dopo la conversione delle obbligazioni in azioni.

Outlook: Restiamo cauti e intendiamo mantenere un portafoglio liquido e diversificato, con l'avvicinarsi della Festa della Liberazione. Così come non credevamo affatto che Trump avesse la bacchetta magica per abbassare contemporaneamente inflazione, deficit, tasse e prezzo del petrolio, pacificando allo stesso tempo ogni zona calda del mondo, allo stesso modo dubitiamo fortemente che sia capace o intenzionato a distruggere il sistema globale degli scambi commerciali. Ci aspettiamo molta volatilità, ma alla fine una notevole inversione verso la media in termini di politica commerciale nei prossimi mesi, mentre stimiamo che l'impatto sulla crescita sarà più marcato rispetto a quello sull'inflazione, anche in caso di aumenti estesi e consistenti dei dazi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.22%
Rendimento ultimi 12 Mesi	15.56%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	6.62%
Sharpe ratio (0.00%)	0.53
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.

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2025	2.12%	0.16%	-1.36%										0.89%
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

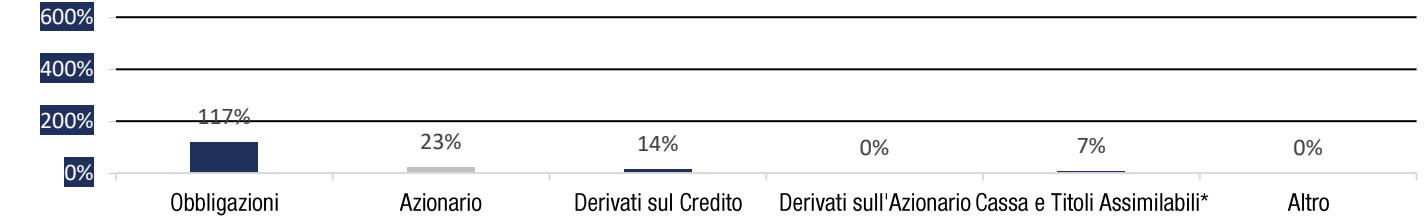
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Numen Credit Fund	48.67%	6.38%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	-1.51%	Rendimento parte corta	0.15%	Duration media	6.47
------------------------	--------	------------------------	-------	----------------	------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

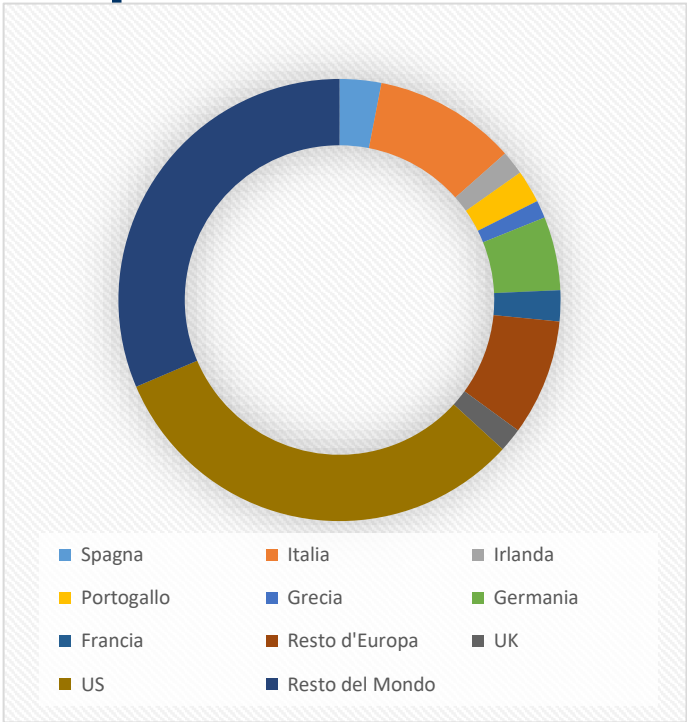


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	4.70%	0.00%	4.70%	4.70%
Italia	16.10%	0.00%	16.10%	16.10%
Irlanda	2.70%	0.00%	2.70%	2.70%
Portogallo	3.70%	0.00%	3.70%	3.70%
Grecia	2.00%	0.00%	2.00%	2.00%
Cipro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Germania	8.30%	0.00%	8.30%	8.30%
Francia	3.50%	0.00%	3.50%	3.50%
Resto d'Europa	13.10%	0.00%	13.10%	13.10%
Scandinavia	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UK	2.70%	0.00%	2.70%	2.70%
US	36.10%	-13.00%	23.10%	49.10%
Resto del Mondo	36.40%	-12.10%	24.30%	48.50%
Totale	129.40%	-25.10%	104.30%	154.50%

COUNTRY BREAKDOWN



HI Numen Credit Fund

Marzo 2025

DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0.00%	2.20%	16.70%	10.30%	23.60%	52.80%
Short	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net	0.00%	2.20%	16.70%	10.30%	23.60%	52.80%
Gross	0.00%	2.20%	16.70%	10.30%	23.60%	52.80%

RATING BREAKDOWN

AAA

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

BBB

LONG	4.60%
SHORT	0.00%
NET	4.60%
GROSS	4.60%

AA

LONG	31.70%
SHORT	-13.00%
NET	18.70%
GROSS	44.70%

BB

LONG	18.10%
SHORT	0.00%
NET	18.10%
GROSS	18.10%

A

LONG	2.60%
SHORT	0.00%
NET	2.60%
GROSS	2.60%

B

LONG	15.00%
SHORT	-12.10%
NET	2.90%
GROSS	27.10%

NR

LONG	16.70%
SHORT	0.00%
NET	16.70%
GROSS	16.70%

CCC and lower

LONG	17.10%
SHORT	0.00%
NET	17.10%
GROSS	17.10%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	47.80%	-25.09%	22.70%	72.90%
Finanziari	33.61%	0.00%	33.60%	33.60%
Minerari	2.16%	0.00%	2.20%	2.20%
Telecomunicazioni	13.37%	0.00%	13.40%	13.40%
Consumi Ciclici	3.08%	0.00%	3.10%	3.10%
Consumi Non-Ciclici	0.91%	0.00%	0.90%	0.90%
Business Diversificati	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Energia / Petrolio	8.52%	0.00%	8.50%	8.50%
Industriali	7.22%	0.00%	7.20%	7.20%
Tecnologici	7.03%	0.00%	7.00%	7.00%
Utilities	5.68%	0.00%	5.70%	5.70%
Altri Settori	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Totale	129.38%	-25.09%	104.30%	154.50%

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)

Marzo 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	115.61	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD D	02/05/2014	IE00BLG31627	130.66	HINCFUD ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF D	17/04/2014	IE00BLG31510	105.32	HINCFCD ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	120.07	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD I2	19/02/2016	IE00BVOL8052	134.63	HINUSI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	122.99	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM	07/12/2012	IE00B7C3TR53	130.07	HINCEDM ID
HI NUMEN CREDIT FUND USD DM2	09/05/2014	IE00BLG31288	140.68	HINUDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	110.61	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	158.82	NUMCAI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	143.09	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	104.38	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND	01/10/2012	IE00B7C3TR53	143.73	NUMCAEI ID_
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	137.36	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	122.53	HINCFOF ID

Questa non è una comunicazione di marketing

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