



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 Novembre 2025

Novembre 2025

POLITICA DI INVESTIMENTO

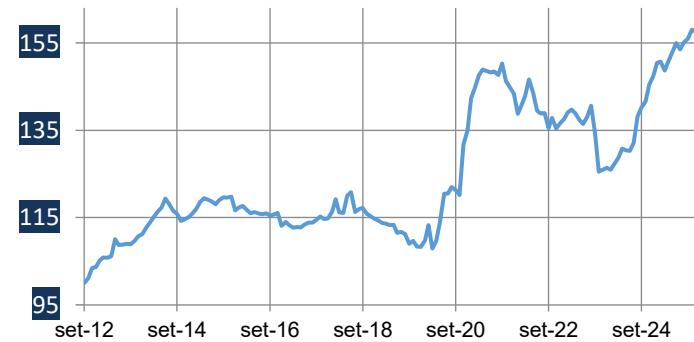
L'obiettivo di HI Numen Credit Fund è generare un rendimento annuale assoluto decorellato dall'andamento del mercato, attraverso l'acquisto selettivo di bond governativi e corporate, il trading opportunistico e l'arbitraggio in contesti di special situations (ristrutturazioni, buyback, fusioni, ecc.).

RIEPILOGO MESE

NAV	28 nov 2025	€ 152,41
RENDIMENTO MENSILE	nov 2025	-0,25%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		6,98%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	57,64%
CAPITALE IN GESTIONE	nov 2025	€ 104.751.125

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



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile:

Il rendimento del fondo è stato leggermente negativo a novembre, in calo di circa -0,28%. Circa la metà di questo risultato è stata determinata dalla nostra posizione lunga sulla duration, che abbiamo parzialmente coperto nel corso del mese. La restante sottoperformance è derivata dal portafoglio long/short azionario, al netto delle coperture, dove le perdite si sono concentrate principalmente su alcuni titoli del settore sanitario. Nonostante ciò, manteniamo piccole esposizioni nel settore poiché riteniamo che queste società diventeranno tra i principali beneficiari della rivoluzione dell'IA, con ottimi ritorni sugli investimenti in R&S. Al di fuori dell'healthcare, abbiamo interpretato con successo il tema dell'IA tramite posizioni in nuovi beneficiari, come SK Hynix e Intel, che a nostro avviso sono meglio posizionati rispetto alle elevate aspettative attualmente concentrate sui soliti nomi del big tech. Riteniamo inoltre che il valore si stia spostando verso i fornitori di energia, in particolare favorendo realtà come Ceres Power nel Regno Unito e i produttori di gas negli Stati Uniti, poiché prevediamo che la domanda energetica futura supererà di gran lunga le attese sulla produzione. Il livello macro, il fondo ha continuato a registrare buone performance sulle nostre posizioni in Ucraina e Venezuela. Per quanto riguarda il Venezuela, vediamo alte probabilità di un cambiamento di leadership pacifico e un miglioramento economico, il che supporta la valutazione delle obbligazioni attualmente scambiate intorno ai 30 centesimi per dollaro. In Ucraina, riteniamo che la Russia sia ormai esausta,

aumentando le probabilità che il Paese raggiunga un accordo di pace accettabile o ottenga un forte rifinanziamento da parte dell'Europa.

Outlook:

Non crediamo di trovarci in una "bolla dotcom", ma osserviamo che le aspettative di mercato sono fortemente concentrate su pochi nomi specifici. Riteniamo che il tema dell'IA sia fortemente deflazionario, ma nel breve periodo potrebbero verificarsi shock legati all'eccessivo deficit degli Stati Uniti o alla volatilità finanziaria in Giappone. Abbiamo adottato un approccio molto più cauto sulla duration, riducendo tale posizione, poiché storie idiosincratiche — come i bilanci di Francia e Regno Unito o una potenziale "scossa finanziaria" in Giappone — creano incertezza. Tuttavia, rimaniamo molto positivi sulla duration nel lungo termine, aspettandoci una sostanziale deflazione nei prossimi 12 mesi negli Stati Uniti e in Europa. Continuiamo ad apprezzare la parte della curva tra i 30 e i 50 anni, con rendimenti vicini o superiori al 4-5%, e siamo pronti ad aumentare la posizione quando i dati supporteranno questa visione. Avvicinandoci a fine anno, stiamo entrando in una fase di importanti eventi delle banche centrali; mentre l'allentamento della Fed potrebbe essere già scontato, la Bank of Japan potrebbe sorprendere in senso restrittivo, interrompendo il carry trade consolidato nell'ultimo decennio. Di conseguenza, restiamo molto opportunistici e cauti, aumentando la liquidità in portafoglio per prepararci a cambiamenti improvvisi o eventi dirompenti.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

FONDO

Rendimento annualizzato	3,52%
Rendimento ultimi 12 Mesi	8,30%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,67%
Sharpe ratio (0,00%)	0,58
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%	1,50%	1,36%	1,32%	-0,94%	1,08%	0,50%	1,35%	-0,25%		6,98%
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

HI Numen Credit Fund

PERFORMANCE

57,64%

STANDARD DEVIATION

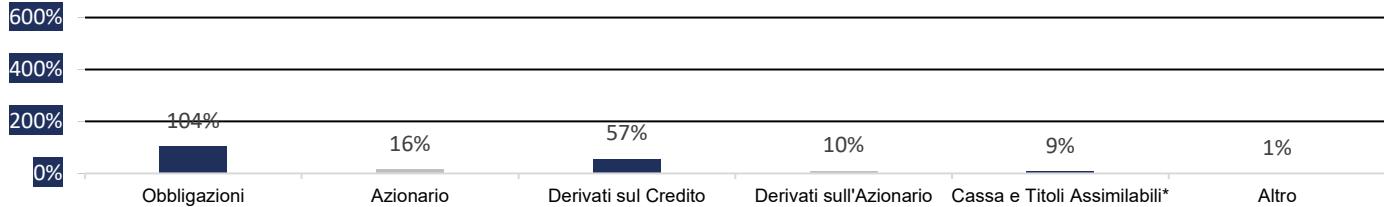
6,26%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga -1,00% Rendimento parte corta 0,72% Duration media 9,17

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

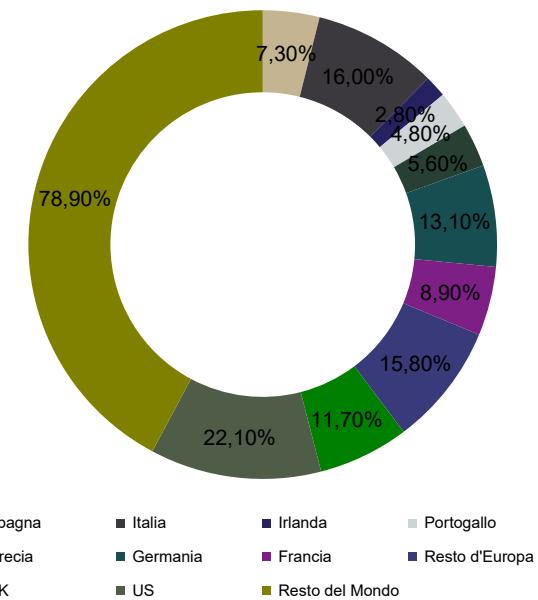


Le % sono calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity, per i derivati sull'azionario e' usato il delta per le opzioni e il nozionale per i futures e cfd, mentre viene utilizzata l'esposizione al default per i derivati sul credito.

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,30%	0,00%	7,30%	7,30%
Italia	16,00%	0,00%	16,00%	16,00%
Irlanda	2,80%	0,00%	2,80%	2,80%
Portogallo	4,80%	0,00%	4,80%	4,80%
Grecia	5,60%	0,00%	5,60%	5,60%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	13,10%	0,00%	13,10%	13,10%
Francia	4,10%	-4,80%	-0,70%	8,90%
Resto d'Europa	10,90%	-4,90%	6,00%	15,80%
Scandinavia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UK	11,10%	-0,60%	10,50%	11,70%
US	16,40%	-5,70%	10,70%	22,10%
Resto del Mondo	21,70%	-57,20%	-35,50%	78,90%
Total	113,90%	-73,20%	40,70%	187,10%

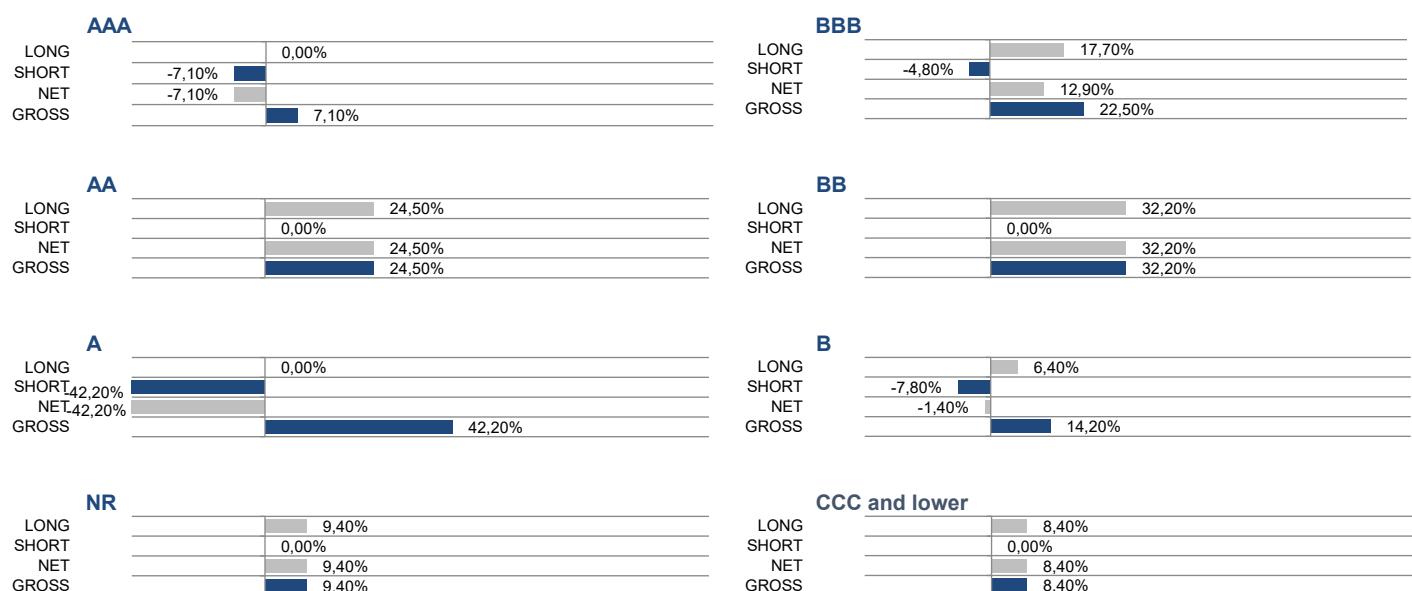
COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,00%	0,50%	9,30%	7,70%	70,70%	88,20%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	-7,10%	0,00%	-7,10%
Net	0,00%	0,50%	9,30%	0,50%	70,70%	81,00%
Gross	0,00%	0,50%	9,30%	14,80%	70,70%	95,30%

RATING BREAKDOWN



SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	46,89%	-57,16%	-10,30%	104,10%
Finanziari	38,50%	-2,26%	36,20%	40,80%
Minerari	0,27%	0,00%	0,30%	0,30%
Telecomunicazioni	6,59%	0,00%	6,60%	6,60%
Consumi Ciclici	1,02%	-5,90%	-4,90%	6,90%
Consumi Non-Ciclici	2,34%	0,00%	2,30%	2,30%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	4,22%	0,00%	4,20%	4,20%
Industriali	2,92%	-0,99%	1,90%	3,90%
Tecnologici	6,71%	0,00%	6,70%	6,70%
Utilities	4,41%	0,00%	4,40%	4,40%
Altri Settori	0,00%	-6,89%	-6,90%	6,90%
Total	113,88%	-73,21%	40,70%	187,10%

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)

Allegato - Le classi

Novembre 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	122,75	HINCEFID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	127,36	HINCEI2ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	130,44	HINEDM2ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	117,06	HINCDM2ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	158,82	NUMCAIID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	153,37	NUMCAEIID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	111,48	HINCESIID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	147,02	HINUMCRID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	131,28	HINCFOFID

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 divulgare 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.