



## 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 Ottobre 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 ott 2025	€ 152,79
RENDIMENTO MENSILE	ott 2025	1,35%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		7,25%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	58,04%
CAPITALE IN GESTIONE	ott 2025	€ 105.250.226

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.

COMMENTO DEL MESE

**Performance Mensile:** Il rendimento del fondo è aumentato dell'1,35% nel mese di ottobre. La performance positiva è stata trainata principalmente dalle nostre posizioni lunghe con alta convinzione su alcune special situations legate all'AI, in particolare nel segmento della memoria, insieme a un forte contributo dalle nostre posizioni di credito idiosincratiche. Una special situation nel credito è stata svalutata quasi a zero durante il mese a causa di notizie negative sul processo di recupero, sebbene rimaniamo piuttosto costruttivi sul tasso di recupero finale. SK Hynix, Micron, Intel e altri nomi correlati hanno contribuito per circa +2%, supportati da solidi risultati trimestrali e da valutazioni più favorevoli sulla sostenibilità di questo ciclo di utili. Nel settore finanziario, la nostra posizione legacy in Banco Espírito Santo (+0,4%) ha continuato il suo percorso positivo mentre attendiamo ulteriori catalyst legati alla chiusura della vendita di Novo Banco, prevista per giugno 2026. Ci aspettiamo che il rimborso delle richieste, includendo gli interessi maturati dal trasferimento delle obbligazioni alla Banca del Portogallo nel 2015, sia di importo significativo. Questi guadagni sono stati parzialmente compensati da sviluppi negativi sulle obbligazioni di Oi Brasil. Abbiamo ricevuto le obbligazioni di secondo grado di Oi praticamente "gratis" come risultato della ristrutturazione del 2024 e della nostra partecipazione al DIP financing di primo grado. Mentre abbiamo venduto rapidamente le obbligazioni senior subito dopo la ristrutturazione, abbiamo mantenuto le seconde linee come opzione per beneficiare del valore di recupero di Vtal, il principale asset di Oi. Sfortunatamente, a inizio ottobre un tribunale brasiliano ha ordinato la rimozione del consiglio di amministrazione e del management di Oi e ha sospeso alcune obbligazioni di debito, introducendo una significativa incertezza nel suo lungo processo di ristrutturazione, che potrebbe trasformarsi in una procedura di liquidazione gestita dalle corti brasiliane. Abbiamo svalutato le obbligazioni quasi a zero, ma ci aspettiamo un recupero sostanzialmente più elevato una volta che le varie parti coinvolte

raggiungeranno un compromesso, che consideriamo ancora lo scenario più probabile.

La nostra posizione cauta sul mercato più ampio, espressa attraverso diversi hedge, ha ulteriormente penalizzato la performance, poiché i mercati azionari – in particolare negli Stati Uniti – hanno raggiunto nuovi massimi.

**Outlook:** Il rally di ottobre, sostenuto da utili societari resilienti e da un atteggiamento più accomodante delle banche centrali, ha alimentato l'entusiasmo iperbolico nei mercati azionari. Sebbene il tema legato all'AI sia stato un potente motore di crescita, siamo consapevoli delle valutazioni tirate in alcune parti del settore tecnologico. L'enorme effetto ricchezza creato soprattutto dalle esposizioni su equity USA e crypto ha iniziato a perdere slancio entrando in novembre, e un rapido indebolimento del mercato del lavoro potrebbe innescare prese di profitto parziali e fenomeni "snowball" su questi mercati ipercomprati, con implicazioni sulla fiducia e sulla crescita. Continuiamo a credere nella crescita strutturale di lungo periodo dell'AI, ma il prossimo trade da qui potrebbe essere più sfumato e riguardare, ad esempio, i colli di bottiglia energetici e le implicazioni della larga adozione degli AI agents sul mercato del lavoro e sull'inflazione. Continuiamo a vedere valore profondo nelle obbligazioni governative a lunga duration, poiché riteniamo che il rapporto rischio/rendimento su alcuni titoli sovrani e corporate di lunga scadenza sia sempre più interessante rispetto ad altre asset class, in particolare l'azionario.

Stiamo monitorando gli sviluppi in Medio Oriente e Venezuela, le loro implicazioni sul mercato del petrolio e, di riflesso, sulla capacità finanziaria delle macchine belliche di Russia e Iran, che influenzeranno in modo significativo gli asset di Ucraina e Libano, dove abbiamo una piccola esposizione lunga come special situations macro.

ANDAMENTO DEL FONDO



PRINCIPALI INDICATORI DI

FONDO	
Rendimento annualizzato	3,56%
Rendimento ultimi 12 Mesi	11,61%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,63%
Sharpe ratio (0,00%)	0,59
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%			7,25%
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

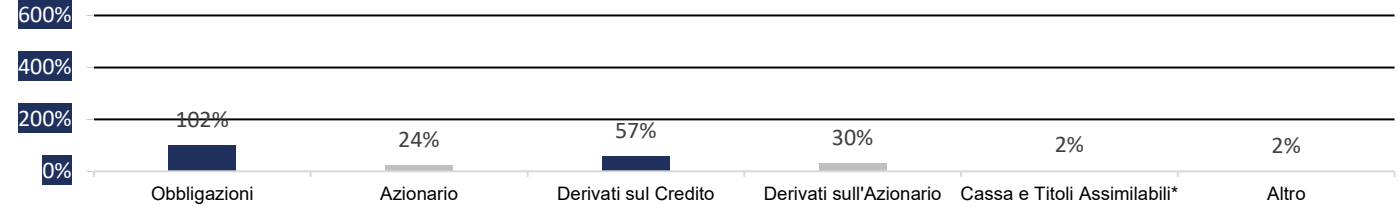
HI Numen Credit Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	58,04%	6,28%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga	1,68%	Rendimento parte corta	-0,33%	Duration media	10,17
------------------------	-------	------------------------	--------	----------------	-------

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

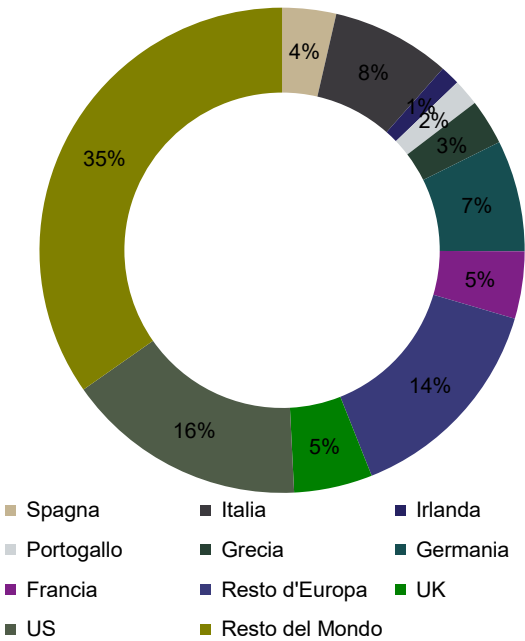


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. \*Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	7,70%	0,00%	7,70%	7,70%
Italia	17,00%	0,00%	17,00%	17,00%
Irlanda	2,80%	0,00%	2,80%	2,80%
Portogallo	3,80%	0,00%	3,80%	3,80%
Grecia	6,50%	0,00%	6,50%	6,50%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	15,90%	0,00%	15,90%	15,90%
Francia	4,80%	-4,80%	0,00%	9,60%
Resto d'Europa	15,90%	-15,00%	0,90%	30,90%
Scandinavia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UK	9,70%	-1,50%	8,20%	11,20%
US	22,10%	-12,30%	9,80%	34,40%
Resto del Mondo	24,20%	-50,20%	-26,00%	74,40%
Totale	130,40%	-83,80%	46,60%	214,20%

COUNTRY BREAKDOWN



## DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	0,40%	0,60%	9,30%	8,40%	73,30%	92,00%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	0,40%	0,60%	9,30%	8,40%	73,30%	92,00%
Gross	0,40%	0,60%	9,30%	8,40%	73,30%	92,00%

## RATING BREAKDOWN

### AAA

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

### BBB

LONG	16.70%
SHORT	-4.80%
NET	11.90%
GROSS	21.50%

### AA

LONG	21.60%
SHORT	0.00%
NET	21.60%
GROSS	21.60%

### BB

LONG	37.80%
SHORT	0.00%
NET	37.80%
GROSS	37.80%

### A

LONG	0.00%
SHORT	42.30%
NET	42.30%
GROSS	42.30%

### B

LONG	9.00%
SHORT	-7.80%
NET	1.20%
GROSS	16.80%

### NR

LONG	12.50%
SHORT	0.00%
NET	12.50%
GROSS	12.50%

### CCC and lower

LONG	6.10%
SHORT	0.00%
NET	6.10%
GROSS	6.10%

## SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	44,76%	-50,16%	-5,40%	95,00%
Finanziari	47,79%	-3,54%	44,30%	51,30%
Minerari	0,30%	0,00%	0,30%	0,30%
Telecomunicazioni	6,79%	0,00%	6,80%	6,80%
Consumi Ciclici	2,81%	-6,91%	-4,10%	9,70%
Consumi Non-Ciclici	3,08%	0,00%	3,10%	3,10%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	5,72%	0,00%	5,70%	5,70%
Industriali	4,07%	0,00%	4,10%	4,10%
Tecnologici	9,52%	0,00%	9,50%	9,50%
Utilities	4,72%	0,00%	4,70%	4,70%
Altri Settori	0,90%	-23,15%	-22,30%	24,10%
Totale	130,45%	-83,76%	46,60%	214,20%

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)

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	123,14	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	127,74	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	130,77	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	117,67	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	153,80	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSSV56	111,48	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	147,46	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	131,79	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 possono 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.