



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 Settembre 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	30 set 2025	€ 129,03
RENDIMENTO MENSILE	set 2025	0,50%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,82%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ott 2012	55,93%
CAPITALE IN GESTIONE	set 2025	€ 104.044.583

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

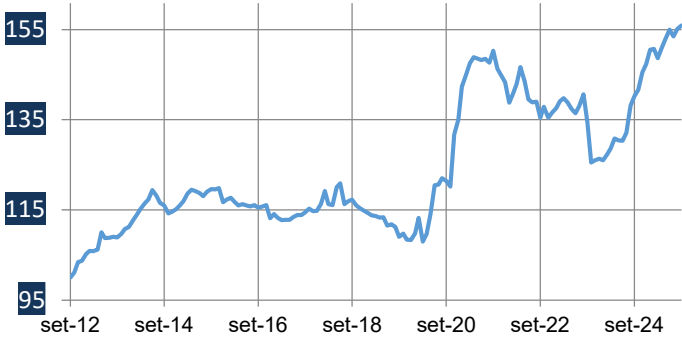
Il fondo ha registrato un rendimento del +0,5% nel mese di settembre 2025. Continuiamo a impiegare capitale sulle nostre idee fondamentali legate alla rivoluzione dell'intelligenza artificiale, che riteniamo ancora nelle sue fasi iniziali e destinata a svilupparsi attraverso successive ondate di crescita e adozione. La crescente domanda di capacità di inferenza, in particolare sui dispositivi edge (smartphone e PC dotati di AI), sta generando la nuova fase di sviluppo, richiedendo maggiore memoria e ponendo l'accento sulla capacità produttiva locale negli Stati Uniti e sulla diversificazione delle fonderie (Intel). Intel, SK Hynix e Micron hanno contribuito complessivamente per circa 1,5% alla performance del fondo, mentre Nebius, la nostra miglior posizione nel comparto AI, ha continuato a beneficiare dei colli di bottiglia infrastrutturali che oggi limitano gli hyperscaler. Il portafoglio di strumenti finanziari subordinati ha continuato a performare bene, generando circa 0,5%, mentre le coperture hanno pesato per circa -1%, in seguito all'incremento delle posizioni corte a carattere ribassista in un contesto di valutazioni giudicate eccessive. Una posizione legacy sui bond BES ritrasferiti del 2015 ha subito una rettifica negativa superiore allo 0,5%. Manteniamo un giudizio positivo sulla posizione, attualmente quotata circa al 50% al di sotto del minimo legale (NCWO – "No Creditor Worse Off") cui abbiamo diritto secondo la normativa portoghese. All'inizio di ottobre, un tribunale di liquidazione portoghese ha emesso una sentenza definitiva e non appellabile che conferma la validità e l'esigibilità del credito. Pur non obbligando di per sé il Fondo di Risoluzione portoghese al pagamento immediato, riteniamo che sia solo una questione di mesi prima che ciò avvenga, dato che vi è ora prova legale della debenza dell'importo. Monitoriamo come possibile catalizzatore la chiusura della vendita di Novo Banco a BCP, prevista per inizio 2026, che potrebbe portare circa 2 miliardi di euro al fondo, consentendo così la liquidazione di tale passività legale.

Outlook

Come anticipato abbiamo assunto una posizione più difensiva sui mercati rischiosi, riducendo ulteriormente l'esposizione lunga nel mese di settembre. Ciò ci ha permesso di beneficiare del forte restringimento dei premi al rischio osservato su quasi tutte le asset class.

La nostra esposizione netta lunga è oggi concentrata su crediti solidi e su idee idiosincratiche dove riteniamo che il posizionamento di mercato sia

ANDAMENTO DEL



limitato e i driver di rendimento poco correlati al rischio sistemico. Abbiamo inoltre incrementato la duration sugli attivi "risk-free".

Rileviamo segnali di fatica nei principali momentum trade. Il flusso di notizie positive sull'AI è stato talmente intenso e autoalimentato che potrebbe ora esserci spazio per una fase di consolidamento dopo l'euforia esponenziale del tema. Si iniziano inoltre a intravedere crepe nella solidità del consumatore statunitense.

La debolezza del dollaro, il rally di oro ed euro (sia in termini valutari che di asset) e il sottopeso sulla lunga duration sono stati principalmente guidati da preoccupazioni fiscali e sviluppi geopolitici.

Una tregua a Gaza e la nostra convinzione che sviluppi positivi in Ucraina e Libano non siano lontani potrebbero ridurre significativamente il momentum dietro i recenti trend di difesa/stimolo, acquisto di euro e oro, e vendite di bond, lasciando le azioni europee, l'oro e asset correlati su livelli di valutazione elevati, che richiederebbero un maggiore coinvolgimento retail per mantenere la spinta.

Al contrario, questo scenario potrebbe favorire flussi di ritorno verso i titoli governativi, portando a un appiattimento delle curve. Non stiamo assumendo posizioni corte su questi driver, ma riconosciamo la valutazione interessante di alcune obbligazioni investment grade molto lunghe (alcuni BBB in euro rendono il 5-6%) rispetto al resto delle asset class, e stiamo incrementando l'esposizione su tali segmenti.

Abbiamo inoltre iniziato a incrementare gradualmente l'esposizione ai bond libanesi, seppur in dimensioni contenute, poiché il rally dell'oro ha aumentato sensibilmente il valore delle riserve auree del paese a circa 37 miliardi di dollari, contro un PIL di circa 25 miliardi.

Pur riconoscendo che permangono problemi strutturali rilevanti, e che tale valore copre solo parzialmente il buco nel sistema bancario, questa rivalutazione rende la ristrutturazione della banca centrale, del sistema bancario e del debito sovrano un obiettivo molto più gestibile, anche alla luce del crescente interesse finanziario e geopolitico dei paesi più ricchi del Medio Oriente.

PRINCIPALI INDICATORI DI

FONDO

Rendimento annualizzato	3,48%
Rendimento ultimi 12 Mesi	11,24%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,14%
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%				5,82%
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

55,93%

6,29%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Rendimento parte lunga

2,37%

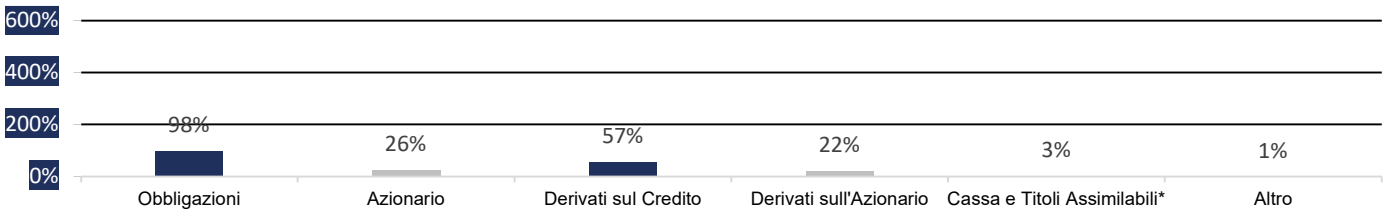
Rendimento parte corta

-1,86%

Duration media

9,51

TIPOLOGIA STRUMENTI IN PORTAFOGLIO

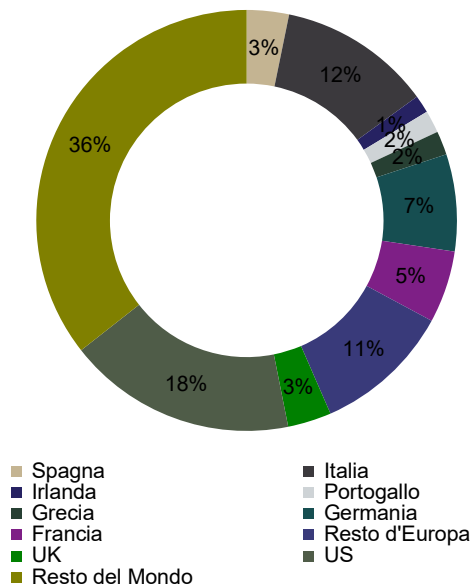


Percentuali calcolate usando il valore di mercato per i bond, per l'equity e per i derivati sull'azionario. Per i derivati sul credito viene utilizzato il nozionale aggiustato per il valore di mercato. Nel calcolo delle percentuali, al denominatore vengono utilizzati gli AUM. *Cassa e assimilabili include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

ESPOSIZIONE PER PAESE

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Spagna	6,60%	0,00%	6,60%	6,60%
Italia	23,90%	0,00%	23,90%	23,90%
Irlanda	2,80%	0,00%	2,80%	2,80%
Portogallo	3,50%	0,00%	3,50%	3,50%
Grecia	3,70%	0,00%	3,70%	3,70%
Cipro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Germania	15,20%	0,00%	15,20%	15,20%
Francia	5,20%	-6,10%	-0,90%	11,30%
Resto d'Europa	12,60%	-8,90%	3,70%	21,50%
Scandinavia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UK	5,50%	-1,30%	4,20%	6,80%
US	21,10%	-14,70%	6,40%	35,80%
Resto del Mondo	22,60%	-49,80%	-27,20%	72,40%
Totale	122,60%	-80,90%	41,70%	203,50%

COUNTRY BREAKDOWN



DURATION BREAKDOWN

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 Anni	>10 ANNI	TOTALE
Long	6,10%	0,60%	9,90%	8,90%	68,00%	93,50%
Short	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	6,10%	0,60%	9,90%	8,90%	68,00%	93,50%
Gross	6,10%	0,60%	9,90%	8,90%	68,00%	93,50%

RATING BREAKDOWN

AAA		BBB	
LONG	0,00%	LONG	22,20%
SHORT	0,00%	SHORT	-4,90%
NET	0,00%	NET	17,30%
GROSS	0,00%	GROSS	27,10%
AA		BB	
LONG	15,30%	LONG	31,70%
SHORT	0,00%	SHORT	0,00%
NET	15,30%	NET	31,70%
GROSS	15,30%	GROSS	31,70%
A		B	
LONG	0,00%	LONG	8,30%
SHORT	-42,10%	SHORT	-7,70%
NET	-42,10%	NET	0,60%
GROSS	42,10%	GROSS	16,00%
NR		CCC and lower	
LONG	18,00%	LONG	4,10%
SHORT	0,00%	SHORT	0,00%
NET	18,00%	NET	4,10%
GROSS	18,00%	GROSS	4,10%

SECTOR BREAKDOWN

	LONG	SHORT	NET	GROSS
Governativi	39,43%	-49,84%	-10,40%	89,20%
Finanziari	44,35%	-2,46%	41,90%	46,90%
Minerari	0,26%	0,00%	0,30%	0,30%
Telecomunicazioni	9,18%	0,00%	9,20%	9,20%
Consumi Ciclici	3,11%	-7,55%	-4,40%	10,60%
Consumi Non-Ciclici	3,97%	0,00%	4,00%	4,00%
Business Diversificati	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia / Petrolio	5,31%	0,00%	5,30%	5,30%
Industriali	4,48%	0,00%	4,50%	4,50%
Tecnologici	8,19%	0,00%	8,20%	8,20%
Utilities	4,35%	0,00%	4,30%	4,30%
Altri Settori	0,00%	-21,01%	-21,00%	21,00%
Totale	122,62%	-80,87%	41,70%	203,50%

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)

Settembre 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN CREDIT FUND EUR D	17/04/2014	IE00BLG31403	121,56	HINCFEF ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I2	02/05/2014	IE00BLG30Y36	126,06	HINCEI2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR DM2	17/04/2014	IE00BLG31064	129,03	HINEDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND CHF DM2	23/05/2014	IE00BLG31171	116,03	HINCDM2 ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I INITIAL	28/09/2012	IE00B5M5F022	166,06	NUMCAII ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR I	28/09/2012	IE00B4ZWPV43	151,60	NUMCAEI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR SUPER - I	19/03/2021	IE00BKPSV56	109,92	HINCESI ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR R	16/11/2012	IE00B59FC488	145,37	HINUMCR ID
HI NUMEN CREDIT FUND EUR FOF	25/05/2018	IE00B84M0855	129,67	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