

HI Numen Bear Rates Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Agosto 2017

Agosto 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

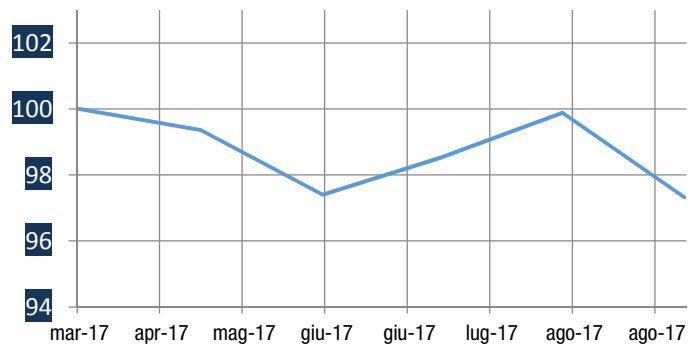
L'obiettivo di HI Numen Bear Rates Fund è generare rendimenti positivi in un contesto di tassi d'interesse in aumento ("Bear Rates") caratterizzato da dislocazioni di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV	31 agosto 2017	€ 97,32
RENDIMENTO MENSILE	agosto 2017	-2,56%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-2,68%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	aprile 2017	-2,68%
CAPITALE IN GESTIONE	agosto 2017	\$ 17.764.082,13

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha registrato una performance di -2,5% in Agosto. Il mese è stato dominato dagli eventi geopolitici con una tensione crescente in Nord Corea. Inoltre, sono iniziati i primi dibattiti sul tetto del debito in USA e si sono riaccesi i timori di rischio politico in Italia (anche se non pensiamo che la variabile dell'incertezza politica in Italia sarà rilevante nelle prossime settimane). Questi fattori hanno spinto al ribasso le curve dei tassi a livello globale. Nel frattempo, in agosto le Banche Centrali non hanno fornito alcun catalyst per un riaggiustamento al rialzo dei tassi, lasciando quindi la stagionalità estiva positiva e gli eventi esogeni a guidare i prezzi.

Le perdite sul nostro reflation trade sono state parzialmente bilanciate dalle posizioni a copertura inserite a inizio mese. Abbiamo sfruttato i livelli estremamente bassi della volatilità per comprare protezione, considerando che i prossimi mesi saranno ricchi di eventi politici, scadenze e riunioni delle banche centrali.

Il portafoglio di copertura ha generato un +3% con un grosso contributo dalla posizione lunga VIX (+2,3%). Il contributo rimanente è stato generato da un mix di opzioni sul tasso swap in euro, opzioni sull'indice di CDS Main e una posizione ribassistica sulla sterlina. La posizione sulla Corea attraverso

CDS ha riportato un contributo neutrale dato che lo spread ha stretto alla fine del mese mentre si è nuovamente allargato a inizio settembre.

La volatilità è destinata ad aumentare a causa dei rischi geopolitici e della normalizzazione della politica monetaria e i prossimi mesi e trimestri dimostreranno chiaramente tale maggiore volatilità nelle diverse asset class. I rischi geopolitici, tra cui le tensioni in Corea del Nord, il possibile default del Venezuela e l'intensificarsi del conflitto in Medio Oriente, hanno effetti potenzialmente distruttivi sui mercati con il rischio di uno shock di offerta di petrolio, in particolare, che potrebbe generare conseguenze negative.

Allo stesso tempo, le Banche Centrali sono determinate a normalizzare la politica monetaria e stanno esaurendo le scuse per non farlo. La normalizzazione della BCE sarà la più dolorosa, in quanto lo squilibrio tra offerta e domanda di obbligazioni in Europa è stato spinto a livelli estremi rispetto a quanto visto negli Stati Uniti o in Giappone.

L'unica certezza in questo scenario volatile è che i tassi sono destinati ad aumentare, sia a causa della crisi geopolitica sia per effetto della normalizzazione della politica monetaria o per entrambi le ragioni.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	ND	ND
Rendimento Ultimi 12 Mesi	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	ND	ND
Mese Migliore	1,37% (07 2017)	1,00% (08 2017)
Mese Peggior	-2,56% (08 2017)	-0,46% (06 2017)

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. L'indice obbligazionario è al lordo di tali componenti.

Agosto 2017

FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017				-0,64%	-1,97%	1,16%	1,37%	-2,56%					-2,68%
FONDO													
JPMGBI				0,61%	0,46%	-0,46%	0,12%	1,00%					1,74%

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. L'indice obbligazionario è al lordo di tali componenti.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Bear Rates Fund	-2,68%	6,17%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	1,74%	1,90%	-84,54%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

CONTRIBUZIONE ALLA PERFORMANCE

	MESE	YTD
Europa Core	-270,00 bps	-277,00 bps
Europa Periferica	-22,00 bps	-154,00 bps
Regno Unito	7,00 bps	-4,00 bps
Svizzera	-83,00 bps	-92,00 bps
Usa	146,00 bps	79,00 bps
Giappone	0,00 bps	4,00 bps
Altro	-39,00 bps	243,00 bps
Totale	-261,00 bps	-201,00 bps

STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-336%
Opzioni	6%
CDS	-181%
ETF	56%
Cash	0%

ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-90,11%
AA	13,40%
A	-27,53%
BBB	-31,47%
BB	0,00%
B	0,00%
CCC and lower	0,00%
NR	0,00%
Totale	-135,71%

DV01 (Cambiamento del valore del NAV per un movimento di 0,01% in discesa della curva)

	0-1 ANNI	1-3 ANNI	3-5 ANNI	5-10 ANNI	>10 ANNI	TOTALE
Europa Core	0,10 bps	0,00 bps	0,00 bps	-0,40 bps	-0,50 bps	-0,80 bps
Europa Periferica	0,00 bps	-0,30 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-0,30 bps
Regno Unito	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Svizzera	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-0,30 bps	0,00 bps	-0,30 bps
Usa	0,30 bps	0,30 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,60 bps
Giappone	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Altro	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-0,20 bps	0,00 bps	-0,20 bps
Totale	0,43 bps	0,04 bps	0,00 bps	-0,90 bps	-0,50 bps	-1,00 bps

Investimento minimo	10.000 (classi D-DM) - 100.000 (I)
Sottoscrizione	Giornaliero (entro le ore 11am Irish time con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di gestione	1,50% (classe D + 0,25% service fee); 1,30% classe I; 1,00% classe DM

Investimento aggiuntivo	1.000 (classi D - DM); 50.000 (I)
Riscatto	Giornaliero (entro le ore 11am Irish time con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di performance	20% con HWM assoluta e sopra hurdle rate del 3%

Allegato - Le classi

Agosto 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND	07/04/2017	IE00BYXVQ091	97,32	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR D	12/05/2017	IE00BYXVQ109	97,89	HINBRED ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR I INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	98,06	HINBREI ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito www.hedgeinvest.it. Movimenti dei tassi di cambio possono influenzare il valore dell'investimento. Per effetto di movimenti di mercato il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e non vi è garanzia di recuperare l'investimento iniziale. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del comparto.

Il contenuto di questo documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.