

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 2018

Agosto 2018

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

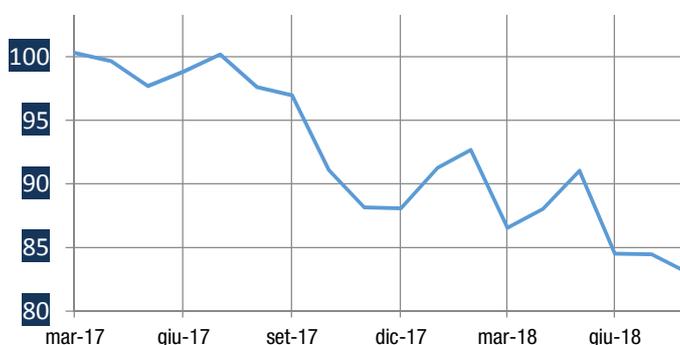
NAV	l 31 ago 2018	€ 82,70
RENDIMENTO MENSILE	l ago 2018	-1,75%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-5,80%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l apr 2017	-17,30%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2018	\$ 17.146.034,58

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

COMMENTO DEL MESE

Performance: il fondo ha perso -1,75% nel mese di agosto. La maggior parte delle nostre perdite è derivata dai nostri corti in core Fixed Income europeo, circa per -1,7%, con il resto derivante dal theta pagato per coperture di volatilità. A livello globale i governativi core hanno performato bene nel corso del mese di agosto, supportati dalla forte domanda in conseguenza degli eventi in Turchia e del sell-off generale degli emergenti. La combinazione, inoltre, di una serie di eventi imminenti in Europa ha anche aiutato la richiesta per i governativi core europei (i.e. scadenze per la legge di bilancio italiana e Brexit). Le preoccupazioni sulla guerra commerciale continuano ad essere una fonte di incertezza, anche se devono ancora mostrarsi nei dati di sentiment in maniera significativa. La crescita economica globale rimane forte e l'inflazione si trova a livelli che rendono le banche centrali confidenti nel togliere gli stimoli.

ANDAMENTO DEL FONDO



Outlook: l'Autunno sarà pieno di eventi. La volatilità sul mercato fixed income è incredibilmente bassa, in molti casi ai minimi da molti anni. I deflussi dai fondi fixed income si stanno deteriorando, specialmente in Europa e nei mercati emergenti. Gli Stati Uniti continuano ad avere dati di crescita molto solidi, con un mercato del lavoro a piena occupazione, mentre la FED conferma il graduale rialzo dei tassi. La divergenza tra Stati Uniti e Europa sia sul fixed income sia sull'azionario è a livelli mai registrati. Facciamo fatica ad immaginare uno scenario in cui i tassi assoluti in Europa rimangano ai livelli attuali. La nostra view rimane molto negativa sui governativi core e credit spread globali, con l'eccezione dell'Italia nel brevissimo termine, dove crediamo che il mercato stia prezzando uno scenario troppo negativo, totalmente ignorato dal livello di altri governativi e degli spread sul credito.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	-12,55%	0,71%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-15,02%	-0,72%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	neg.	0,37
Mese Migliore	3,61% (01 2018)	1,12% (03 2018)
Mese Peggior	-7,20% (06 2018)	-0,88% (01 2018)

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 2018

FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	FONDO	3,61%	1,55%	-6,64%	1,72%	3,45%	-7,20%	-0,06%	-1,75%					-5,80%
	JPMGBI	-0,88%	-0,14%	1,12%	-0,56%	0,18%	0,21%	-0,38%	0,06%					-0,40%
2017	FONDO				-0,64%	-1,97%	1,16%	1,37%	-2,56%	-0,68%	-6,06%	-3,24%	-0,08%	-12,21%
	JPMGBI				0,61%	0,46%	-0,46%	0,12%	1,00%	-0,79%	0,34%	0,16%	-0,02%	1,42%

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	-17,30%	11,35%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	1,01%	1,96%	-60,47%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

CONTRIBUZIONE ALLA PERFORMANCE

	MESE	YTD
Europa Core	-131,00 bps	-167,00 bps
Europa Periferica	-13,00 bps	-231,00 bps
Regno Unito	-8,00 bps	-124,00 bps
Svizzera	0,00 bps	-5,00 bps
Usa	-7,00 bps	-86,00 bps
Giappone	-15,00 bps	23,00 bps
Altro	0,00 bps	10,00 bps
Totale	-175,00 bps	-580,00 bps

STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-682,33%
Opzioni	0,00%
CDS	0,46%
ETF	0,00%
Cash	10,00%

ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-420,82%
AA	-187,08%
A	0,00%
BBB	-49,29%
BB	-44,99%
B	20,31%
CCC and lower	0,00%
NR	0,00%
Totale	-681,87%

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	0,00 bps	0,00 bps	-13,90 bps	-12,80 bps	-16,00 bps	-42,80 bps
Europa Periferica	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-7,20 bps	-1,50 bps	-8,60 bps
Regno Unito	1,40 bps	0,00 bps	0,00 bps	-5,90 bps	0,00 bps	-4,40 bps
Svizzera	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Usa	0,20 bps	0,00 bps	0,00 bps	-2,80 bps	0,00 bps	-2,60 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	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Totale	1,60 bps	0,00 bps	-13,90 bps	-28,70 bps	-17,50 bps	-58,40 bps

Investimento minimo	10.000 (classi D-DM) - 100.000 (I)
Sottoscrizione	Giornaliero (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 (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di performance	20% con HWM assoluta e sopra hurdle rate del 3%

Allegato - Le classi

Agosto 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR DM	06/02/2018	IE00BYXVPZ70	91,87	HINBRDM ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVPY63	82,70	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR D	12/05/2017	IE00BYXVQ109	89,56	HINBRED ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	84,17	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.