

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 Aprile 2018

Aprile 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

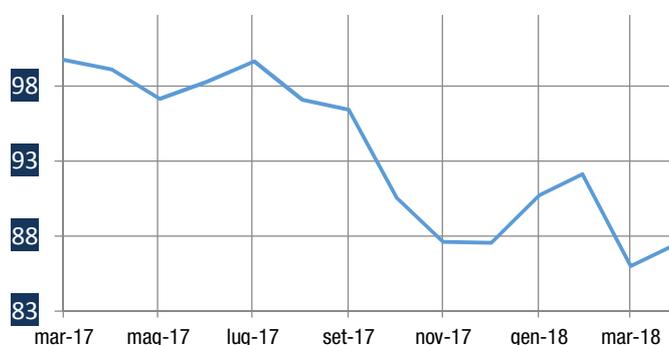
L'obiettivo di HI Numen Bear Rates Fund è generare rendimenti positivi in un contesto di tassi d'interesse in aumento ("Bear Rates") caratterizzato da dislocazioni di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 apr 2018	€ 87,72
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2018	1,72%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,08%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l apr 2017	-12,28%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2018	\$ 17.455.487,06

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance: il fondo ha ottenuto un rendimento di +1,72% in aprile. Il principale contributo è venuto dalla posizione ribassista strutturale sulle obbligazioni governative dei Paesi del G7, che ha generato una performance di circa il 3% nel mese grazie al riprezzamento sui mercati obbligazionari, a seguito della sostanziale riduzione del rischio geopolitico e all'incremento delle aspettative inflazionistiche, alimentato dal forte apprezzamento delle materie prime. Lo sbilancio tra domanda/offerta sul mercato del lavoro e la saturazione nei vari settori dell'economia in US e Europa continuano a crescere e ci convincono ulteriormente che i tassi proseguiranno la fase rialzista, soprattutto in US dove ci attende un significativo eccesso di offerta, generato dall'ingente deficit e dal "roll down" del portafoglio della Fed. Il fondo ha perso circa l'1,3% nel mese dalle coperture e principalmente dalle posizioni lunghe volatilità utilizzate per coprire il rischio geopolitico.

Outlook: nonostante il contesto economico, le prospettive per l'inflazione e gli attesi flussi di domanda/offerta in US siano incredibilmente favorevoli

per la nostra posizione ribassista sull'obbligazionario, l'attività economica nel resto del Mondo e, in particolare in Europa, è rallentata negli ultimi mesi e alcune Banche Centrali stanno diventando più caute relativamente alle prossime mosse di politica monetaria. Il rischio geopolitico è, inoltre, in aumento in UK e Italia. Ci aspettiamo per i prossimi mesi un mercato più in trading range con elevata volatilità e numerose opportunità relative value. Siamo molto negativi su Treasury e Bund e rimaniamo molto pessimisti sulla situazione in UK (negativi sulla sterlina e positivi sui Gilt), dove crediamo che il rischio di elezioni anticipate con vittoria dei laburisti sia elevato. Siamo molto negativi anche sull'Italia: crediamo, infatti, che l'avvicinarsi della scadenza della put della BCE e la crescita economica in decelerazione non fanno ben sperare per un Paese sovra-indebitato e senza una leadership politica affidabile. Rimaniamo bearish sul reddito fisso nei Paesi Emergenti, poiché ci aspettiamo che la Fed continuerà il suo percorso graduale di rialzo dei tassi fino all'inevitabile punto di rottura sui risky asset.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	-11,39%	0,87%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-11,71%	0,33%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	neg.	0,40
Mese Migliore	3,61% (01 2018)	1,12% (03 2018)
Mese Peggior	-6,64% (03 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.

Aprile 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%									-0,08%
	JPMGBI	-0,88%	-0,14%	1,12%	-0,56%									-0,47%
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	-12,28%	10,60%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,95%	2,21%	-73,32%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

CONTRIBUZIONE ALLA PERFORMANCE

	MESE	YTD
Europa Core	18,00 bps	4,00 bps
Europa Periferica	0,00 bps	-2,00 bps
Regno Unito	9,00 bps	-40,00 bps
Svizzera	4,00 bps	1,00 bps
Usa	139,00 bps	32,00 bps
Giappone	2,00 bps	-3,00 bps
Altro	0,00 bps	-1,00 bps
Totale	172,00 bps	-8,00 bps

STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-667%
Opzioni	0%
CDS	-182%
ETF	0%
Cash	3%

ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-56,74%
AA	-107,13%
A	-123,21%
BBB	-196,67%
BB	-20,85%
B	-1,76%
CCC and lower	-1,06%
NR	3,90%
Totale	-503,52%

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	-17,00 bps	-9,20 bps	-10,00 bps	-36,20 bps
Europa Periferica	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Regno Unito	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,10 bps	0,00 bps	0,10 bps
Svizzera	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-2,60 bps	0,00 bps	-2,60 bps
Usa	0,35 bps	0,00 bps	-2,40 bps	-6,90 bps	0,00 bps	-8,90 bps
Giappone	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-6,80 bps	0,00 bps	-6,80 bps
Altro	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Totale	0,35 bps	0,00 bps	-19,40 bps	-25,30 bps	-10,00 bps	-54,30 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

Aprile 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR DM	06/02/2018	IE00BYXVPZ70	97,28	HINBRDM ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVQ091	87,72	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	88,97	HINBREI ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR I	20/03/2018	IE00BYXVQ091	98,43	HINBRFI 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.