

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 Dicembre 2017

Dicembre 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

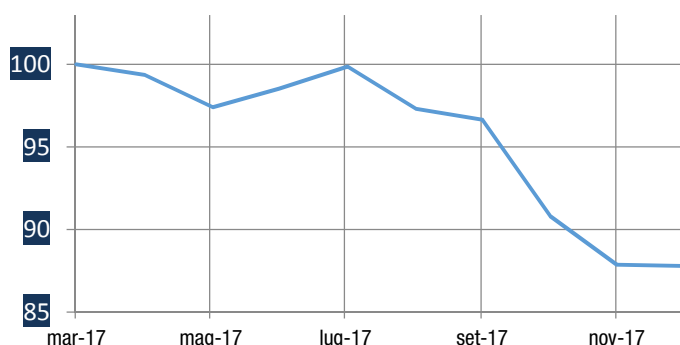
L'obiettivo di HI Numen Bear Rates Fund è generare rendimenti positivi in un contesto di tassi d'interesse in aumento ("Bear Rates") caratterizzato da dislocazioni di mercato.

RIEPILOGO MESE

| | | |
|---------------------------|----------------|------------------|
| NAV | l 29 dic. 2017 | € 87,79 |
| RENDIMENTO MENSILE | l dic. 2017 | -0,08% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | -12,21% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | l apr. 2017 | -12,21% |
| CAPITALE IN GESTIONE | l dic. 2017 | \$ 15.318.197,43 |

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance: Il rendimento del fondo nel mese di dicembre è stato di -0,08%. Il mese è stato molto volatile e, nella sua prima parte, abbiamo assistito ad un grosso rally dei bond, guidato dagli acquisti della BCE e dalla carenza di offerta. La seconda metà del mese invece è stata caratterizzata da una violenta inversione di tendenza causata da fattori macro e dallo smontamento di posizioni lunghe da parte delle strategie CTA. All'inizio del mese avevamo una buona posizione corta levereggiata, in attesa che il mercato cominciasse a prezzare l'inversione dei trend tecnici, cominciata poi nel 2018: purtroppo però il crollo dei rendimenti nella prima parte di dicembre ha fatto scattare alcune stop loss. Abbiamo recuperato la maggior parte delle perdite nella seconda metà del mese ma non siamo stati in grado di farlo pienamente, a causa del mantenimento di un minore livello di leva.

Outlook: Continuiamo a ritenere che gli attuali livelli di rendimento non riflettano la realtà economica e non siano sostenibili con le valutazioni degli asset rischiosi. Ci attendiamo un consistente rialzo dell'inflazione

core entro il primo trimestre di quest'anno e crediamo che il mercato inizierà a prezzare l'inizio di un ciclo restrittivo della politica monetaria da parte delle Banche Centrali. L'inflazione europea sta già chiaramente salendo e il contributo delle materie prime sta diventando positivo, soprattutto dopo il forte rally del petrolio all'inizio di gennaio. L'inversione di strategia della BCE sta avvenendo in contemporanea con il tapering della BoJ, mentre il mercato ancora esita a prezzare il ciclo di rialzi dei tassi della Fed. Gli asset percepiti come porto sicuro, quali i bund, presto si riveleranno come i più sopravvalutati. I rischi geopolitici, come ad esempio un'eventuale escalation in Corea del Nord, potrebbero rientrare e far scomparire gran parte della domanda di safe asset. Continuiamo dunque ad attenderci un significativo riprezzamento nei mercati del reddito fisso globale, sia sui tassi che sugli spread. Come detto in precedenza, non è questione di se ma di quando e il 2018 sarà sicuramente l'anno giusto, con i prossimi mesi che vedranno i primi segnali di rottura. Il fondo è posizionato per trarre profitto dal concreto manifestarsi di questa inversione di tendenza.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO | JP Morgan GBI Global in Local Currency |
|---|------------------|--|
| Rendimento annualizzato | -15,94% | 1,90% |
| 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%) | neg. | 1,01 |
| Mese Migliore | 1,37% (07 2017) | 1,00% (08 2017) |
| Mese Peggior | -6,06% (10 2017) | -0,79% (09 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.

Dicembre 2017

FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

| | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | YTD |
|-------------------|-----|-----|-----|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 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 | -12,21% | 8,11% | |
| JP Morgan GBI Global in Local Currency | 1,42% | 1,88% | -41,97% |

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

CONTRIBUZIONE ALLA PERFORMANCE

| | MESE | YTD |
|-------------------|-------------------|----------------------|
| Europa Core | -15,00 bps | -683,00 bps |
| Europa Periferica | 0,00 bps | -253,00 bps |
| Regno Unito | -15,00 bps | -315,00 bps |
| Svizzera | -7,00 bps | -157,00 bps |
| Usa | -2,00 bps | -20,00 bps |
| Giappone | -1,00 bps | 4,00 bps |
| Altro | -8,00 bps | 168,00 bps |
| Totale | -48,00 bps | -1.256,00 bps |

STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

| | % |
|---------|-------|
| Future | -358% |
| Opzioni | 0% |
| CDS | -65% |
| ETF | 0% |
| Cash | 0% |

ESPOSIZIONE PER RATING

| | % |
|---------------|-----------------|
| AAA | -166,92% |
| AA | -103,84% |
| A | -26,42% |
| BBB | -108,17% |
| BB | -16,87% |
| B | 0,00% |
| CCC and lower | 0,00% |
| NR | 0,00% |
| Totale | -422,22% |

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 | 0,00 bps | -4,00 bps | -22,00 bps | -26,00 bps |
| Europa Periferica | 0,00 bps | 0,00 bps | 0,00 bps | -2,80 bps | 0,00 bps | -2,80 bps |
| Regno Unito | 0,00 bps | 0,00 bps | 0,00 bps | -2,30 bps | 0,00 bps | -2,30 bps |
| Svizzera | 0,00 bps | 0,00 bps | 0,00 bps | -2,40 bps | 0,00 bps | -2,40 bps |
| Usa | 0,10 bps | 0,60 bps | 0,00 bps | -4,10 bps | 0,00 bps | -3,40 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 | 0,15 bps | 0,58 bps | -0,10 bps | -15,60 bps | -22,00 bps | -36,90 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

Dicembre 2017

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | BLOOMBERG |
|--|---------------|--------------|-------|------------|
| HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF | 07/04/2017 | IE00BYXVQ091 | 87,79 | HINBRFO ID |
| HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR I INITIAL | 27/07/2017 | IE00BYXVPV33 | 88,75 | 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.