

## 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 Febbraio 2018

Febbraio 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

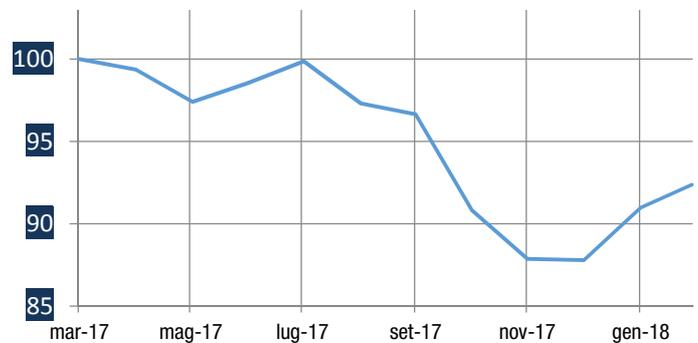
NAV	l 28 feb 2018	€ 92,37
RENDIMENTO MENSILE	l feb 2018	1,55%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,22%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l apr 2017	-7,63%
CAPITALE IN GESTIONE	l feb 2018	\$ 17.629.342,54

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

## COMMENTO DEL MESE

**Performance:** Il fondo ha registrato una performance di +1,55% in febbraio, nonostante il mese sia stato generalmente positivo per i titoli governativi e caratterizzato da una maggior avversione al rischio su tutti i mercati. La performance del Bund a 10 anni è stata, infatti, positiva in febbraio, a fronte di una sostenuta domanda di duration in Europa con l'avvicinarsi delle elezioni italiane. Il Treasury americano a 10 anni ha chiuso il mese sostanzialmente invariato, favorito dall'incremento della volatilità sugli asset rischiosi, che ha spinto gli operatori di mercato a prezzare un ciclo restrittivo più conservativo da parte della Fed. La maggior parte della performance del fondo è stata generata dalle posizioni ribassiste sui titoli governativi, che hanno apportato un contributo complessivo dell'1,3%. Abbiamo preso parziale profitto sul corto, riducendo la leva verso metà mese, dopo l'uscita delle minute "hawkish" della Fed: ci aspettavamo che i bond performassero bene in seguito al

## ANDAMENTO DEL FONDO



comunicato e in preparazione alle elezioni italiane. Verso la fine del mese abbiamo aumentato nuovamente la leva, dopo un rally del Bund di quasi 10bps. Le coperture di portafoglio hanno generato circa lo 0,2%, guidate dalla posizione lunga sul VIX e corta sulla sterlina.

**Outlook:** L'inflazione da salari e la crescita globale stanno dando alle banche centrali un falso senso di comfort, incoraggiando i loro progressi nella fase di uscita dal QE. La nuova Fed e una BCE vicina al cambiamento accelereranno questo processo e la forza dei mercati azionari probabilmente rafforzerà questo approccio. Ci aspettiamo che, dall'estate in poi, Fed e BCE riducano sensibilmente la liquidità sul mercato. E il moltiplicatore monetario del QE per i mercati è molto più alto di quanto il consensus creda. Il trend di tassi e volatilità più alti, che abbiamo visto in febbraio, è destinato dunque a continuare e ad accelerare.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	-8,29%	0,42%
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.	0,22
Mese Migliore	3,61% (01 2018 )	1,00% (08 2017 )
Mese Peggior	-6,06% (10 2017 )	-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.

# HI Numen Bear Rates Fund

Febbraio 2018

## FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	<b>FONDO</b>	<b>3,61%</b>	<b>1,55%</b>											<b>5,22%</b>
	JPMGBI	-0,88%	-0,14%											-1,02%
2017	<b>FONDO</b>				<b>-0,64%</b>	<b>-1,97%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,37%</b>	<b>-2,56%</b>	<b>-0,68%</b>	<b>-6,06%</b>	<b>-3,24%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>-12,21%</b>
	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	-7,63%	9,30%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,39%	2,01%	-60,38%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## CONTRIBUZIONE ALLA PERFORMANCE

	MESE	YTD
Europa Core	8,00 bps	-6,00 bps
Europa Periferica	2,00 bps	-1,00 bps
Regno Unito	27,00 bps	115,00 bps
Svizzera	9,00 bps	-6,00 bps
Usa	99,00 bps	422,00 bps
Giappone	10,00 bps	-7,00 bps
Altro	0,00 bps	0,00 bps
<b>Totale</b>	<b>155,00 bps</b>	<b>516,00 bps</b>

## STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-1083%
Opzioni	0%
CDS	-45%
ETF	0%
Cash	4%

## ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-362,60%
AA	73,09%
A	-63,87%
BBB	-116,70%
BB	-26,88%
B	-13,58%
CCC and lower	-5,05%
NR	4,00%
<b>Totale</b>	<b>-511,57%</b>

## 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	-7,70 bps	-9,80 bps	1,60 bps	-10,00 bps	-26,00 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	0,20 bps	0,00 bps	6,40 bps	0,00 bps	6,60 bps
Svizzera	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-2,60 bps	0,00 bps	-2,60 bps
Usa	-0,01 bps	0,00 bps	-7,70 bps	-10,10 bps	-4,70 bps	-22,50 bps
Giappone	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-5,20 bps	0,00 bps	-5,20 bps
Altro	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
<b>Totale</b>	<b>-0,01 bps</b>	<b>-7,59 bps</b>	<b>-17,50 bps</b>	<b>-9,90 bps</b>	<b>-14,70 bps</b>	<b>-49,70 bps</b>

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

Febbraio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR DM	06/02/2018	IE00BYXVPZ70	102,01	HINBRDM ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVQ091	92,37	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	93,54	HINBREI ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito [www.hedgeinvest.it](http://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.