

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 Gennaio 2018

Gennaio 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	31 gen 2018	€ 90,96
RENDIMENTO MENSILE	1 gen 2018	3,61%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,61%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 apr 2017	-9,04%
CAPITALE IN GESTIONE	1 gen 2018	\$ 17.103.540,91

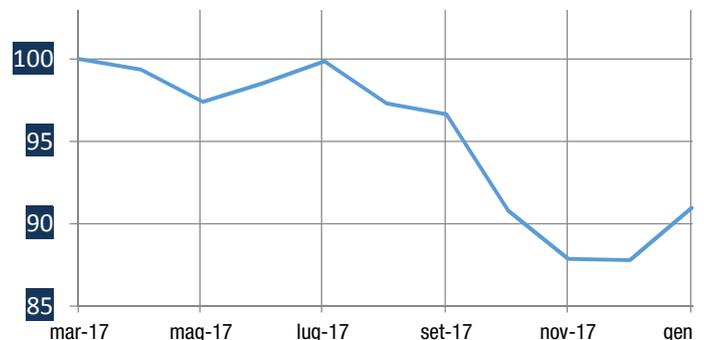
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

COMMENTO DEL MESE

Performance: Il rendimento mensile del fondo è stato di +3,61%. In gennaio si è verificato un grosso repricing nei mercati del reddito fisso. Le aspettative di inflazione, le favorevoli condizioni finanziarie e la persistente robustezza dei dati economici alla fine hanno avuto un impatto sulle aspettative di tassi di interesse. Nel mese, si è registrata anche una elevata attività di emissione di titoli governativi sul mercato primario, che ha contribuito al movimento dei prezzi. Le nostre posizioni ribassiste sui titoli del G7 hanno generato circa +3%. Data la forte crescita economica e il minor rischio politico in Europa, abbiamo drasticamente ridotto le posizioni corte sui titoli periferici, sulle quali abbiamo comunque sofferto per una perdita mensile di circa lo 0,5%. I trade opportunistici e di copertura su VIX, EM, sterlina e Treasury future hanno generato un contributo di +1,1%.

Outlook: L'attività economica globale rimane forte e il trend positivo dell'inflazione sui salari ha cominciato a divenire evidente, soprattutto in Germania e negli USA. Il Giappone sarà il Paese che probabilmente ci darà le maggiori sorprese. Riteniamo che il mercato sottovaluti ancora il ciclo di rialzi della Fed e la ripresa economica europea. Man mano che l'aumento della spesa pubblica di Trump e la mancanza di disciplina fiscale delle istituzioni americane diventeranno sempre più evidenti, diverrà anche più probabile che la Fed rialzi i tassi 4 volte anziché 3 quest'anno. Allo stesso tempo la nuova grande coalizione tedesca, con forti input da parte dell'SPD, farà accelerare il processo di creazione dell'unione bancaria

ANDAMENTO DEL FONDO



europea e di trasformazione dell'ESM in un nuovo Fondo Monetario Europeo. Considerato che la maggior parte dei titoli governativi è ora sotto le CAC, non ci sono ragioni per la BCE di intervenire sul mercato per salvare l'Eurozona, motivazione che ha sempre supportato le sue azioni finora. Il controllo dell'SPD sul Ministero delle Finanze farà sì che la Germania non abbia un surplus di budget nei prossimi anni; ci aspettiamo inoltre molti investimenti infrastrutturali. La primavera/estate sarà un momento fondamentale, con l'avvicinarsi dell'uscita dal QE della BCE e con l'accelerazione della riduzione del bilancio della Fed. Ci aspettiamo tassi a breve al rialzo in Europa entro la fine dell'anno, nonostante la retorica accomodante della BCE. A partire da marzo vedremo anche la ripresa dell'inflazione europea, dopo un rallentamento temporaneo in gennaio e febbraio. Tutto sembra quindi spingere per la continuazione del trend di rialzo dei tassi e il fondo è perfettamente posizionato per beneficiarne in modo significativo, fornendo uno strumento di diversificazione cruciale per qualunque portafoglio esposto al reddito fisso. Siamo consapevoli che la tradizionale correlazione positiva tra avversione al rischio e rally dei bond è destinata a rompersi: il crollo dei bond farà scattare la peggior correzione dei mercati mai vista. Saremo pronti a comprare volatilità tramite varie asset class nel momento in cui i segnali dal mercato obbligazionario diverranno evidenti. L'attuale posizionamento e struttura di mercato rendono molto probabile un crash improvviso e una crisi di liquidità nei prossimi trimestri: questo è uno scenario che favorirà in modo sproporzionato le posizioni lunghe di volatilità.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	-10,75%	0,63%
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.	0,31
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

Gennaio 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%												3,61%
	JPMGBI	-0,88%												-0,88%
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	-9,04%	9,42%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,52%	2,11%	-60,28%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

CONTRIBUZIONE ALLA PERFORMANCE

	MESE	YTD
Europa Core	165,00 bps	165,00 bps
Europa Periferica	35,00 bps	35,00 bps
Regno Unito	24,00 bps	24,00 bps
Svizzera	64,00 bps	64,00 bps
Usa	64,00 bps	64,00 bps
Giappone	8,00 bps	8,00 bps
Altro	1,00 bps	1,00 bps
Totale	361,00 bps	361,00 bps

STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-771%
Opzioni	0%
CDS	-42%
ETF	0%
Cash	13%

ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-111,24%
AA	-51,61%
A	-19,74%
BBB	-73,51%
BB	-13,23%
B	-5,94%
CCC and lower	-1,93%
NR	4,15%
Totale	-273,04%

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	-1,70 bps	-5,50 bps	-9,90 bps	-17,00 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	0,00 bps	0,00 bps	0,10 bps	0,00 bps	0,10 bps
Svizzera	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-2,70 bps	0,00 bps	-2,70 bps
Usa	0,00 bps	0,30 bps	-1,20 bps	-2,90 bps	0,00 bps	-3,80 bps
Giappone	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-2,30 bps	0,00 bps	-2,30 bps
Altro	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Totale	0,00 bps	0,30 bps	-2,90 bps	-13,20 bps	-9,90 bps	-25,80 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

Gennaio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVQ091	90,96	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	92,04	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.