

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 Giugno 2018

Giugno 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 29 giu 2018	€ 84,22
RENDIMENTO MENSILE	l giu 2018	-7,20%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,07%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l apr 2017	-15,78%
CAPITALE IN GESTIONE	l giu 2018	\$ 17.419.533,54

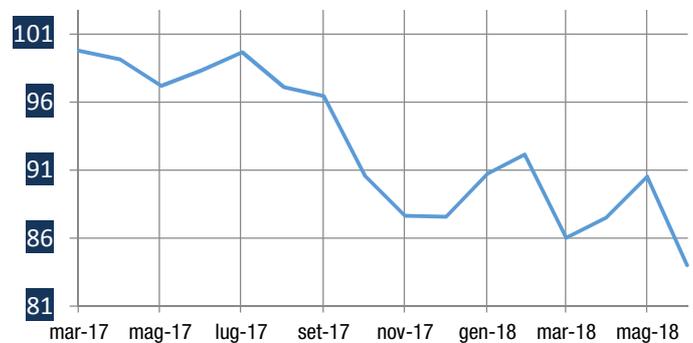
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

COMMENTO DEL MESE

Performance: il fondo ha perso il 7,20% nel mese. Giugno è stato un buon mese per i governativi europei, con il decennale tedesco positivo di circa 0,25% e il BTP italiano positivo di circa 2,25%. Una ECB, che è stata percepita come accomodante, ha dato il via al rally sul fixed income europeo. Nello stesso tempo un sentiment debole e l'incertezza politica hanno reso la duration un asset molto richiesto. La nostra posizione corta a leva sull'Europa core e sulle obbligazioni della periferia ha generato una perdita del 7%, con perdite diffuse su tutte le posizioni. Il nostro corto in emergenti e il corto su indici azionari come copertura, ha generato un +1,4%. Il resto della performance è legato a piccole perdite sui nostri trade sulla Brexit. Il maggior cambiamento al posizionamento nel corso del mese è stato l'aggiunta di posizioni rialziste sui governativi Greci. Crediamo che la probabilità che i governativi ellenici vengano inclusi nel programma di QE vadano oltre l'80%, ora che un accordo sul debito è stato raggiunto con l'Unione Europea. La posizione ha generato circa un +1% a livello di fondo per il mese (incluso nel rendimento di -7% della componente Europa core e periferica già citato sopra).

Outlook: rimaniamo molto bearish sui mercati globali del reddito fisso per i mesi a venire. Riteniamo però ora più probabile che il movimento al ribasso sarà guidato più dall'allargamento degli spread che dalla risalita dei tassi. In particolare vediamo 5 elementi determinanti per il mercato da qui a fine anno: 1) Sviluppo della crescita globale con un aumento della

ANDAMENTO DEL FONDO



divergenza tra la crescita degli Stati Uniti e quella del resto del mondo. Crediamo che questa divergenza continuerà, grazie al massivo stimolo fiscale impiegato in US, che implicherà una sempre maggior forza del dollaro e stress per gli asset dei Paesi Emergenti. 2) Guerra tariffaria: crediamo che questo sia uno strumento centrale nella politica dell'amministrazione Trump; non crediamo che l'implementazione dei dazi sarà fermata o si invertirà. L'impatto economico dei dazi sinora è stato molto limitato visto il basso livello di implementazione, quindi ci aspettiamo che questo trend peggiori con implicazioni negative per i costi della catena produttiva, inflazione e valutazioni degli attivi rischiosi. 3) Incertezza politica Europea: crediamo che alla fine si placherà, ma l'instabilità generata dal nuovo governo italiano e dalla maggiore debolezza di quello tedesco produrrà stabilmente una più elevata volatilità sul reddito fisso europeo. 4) Il Quantitative Tightening continuerà, con la FED che accelererà la riduzione del proprio bilancio con una ulteriore riduzione dei re-investimenti che inizierà a Luglio e di nuovo in Settembre, e la ECB che terminerà il proprio QE a fine anno. 5) Liquidità decrescente e minore possibilità per i mercati di assorbire gli shocks. Crediamo che ciò sia vero in particolare per il mercato del reddito fisso europeo: nel caso di un rallentamento della crescita globale, l'ammontare di debito con rating BBB, che potrebbe essere downgradato a "debito spazzatura" (junk), è semplicemente troppo alto per essere assorbito dalla domanda outstanding, con la parte principale rappresentata dai BTP italiani.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	-12,84%	1,07%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-14,52%	0,72%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	neg.	0,53
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.

HI Numen Bear Rates Fund

Giugno 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%							-4,07%
	JPMGBI	-0,88%	-0,14%	1,12%	-0,56%	0,18%	0,21%							-0,08%
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	-15,78%	12,09%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	1,34%	2,05%	-60,46%

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	-291,00 bps	-143,00 bps
Europa Periferica	-254,00 bps	-117,00 bps
Regno Unito	-104,00 bps	-49,00 bps
Svizzera	0,00 bps	-4,00 bps
Usa	-57,00 bps	-103,00 bps
Giappone	-4,00 bps	-5,00 bps
Altro	-10,00 bps	14,00 bps
Totale	-720,00 bps	-407,00 bps

STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-649%
Opzioni	0%
CDS	-15%
ETF	0%
Cash	2%

ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-41,74%
AA	40,17%
A	0,00%
BBB	0,00%
BB	-69,31%
B	25,10%
CCC and lower	3,40%
NR	0,00%
Totale	-42,38%

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	-13,80 bps	-9,40 bps	-22,40 bps	-45,60 bps
Europa Periferica	0,00 bps	-1,50 bps	0,00 bps	-7,30 bps	-3,00 bps	-11,80 bps
Regno Unito	1,70 bps	0,00 bps	0,00 bps	5,70 bps	0,00 bps	7,40 bps
Svizzera	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Usa	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-5,30 bps	-5,30 bps
Giappone	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-6,90 bps	0,00 bps	-6,90 bps
Altro	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Totale	1,70 bps	-1,50 bps	-13,80 bps	-17,90 bps	-30,70 bps	-62,20 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

Giugno 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR DM	06/02/2018	IE00BYXVPZ70	93,49	HINBRDM ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVQ091	84,22	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR D	12/05/2017	IE00BYXVQ109	91,27	HINBRED ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	85,57	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.