

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 Luglio 2017

Luglio 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

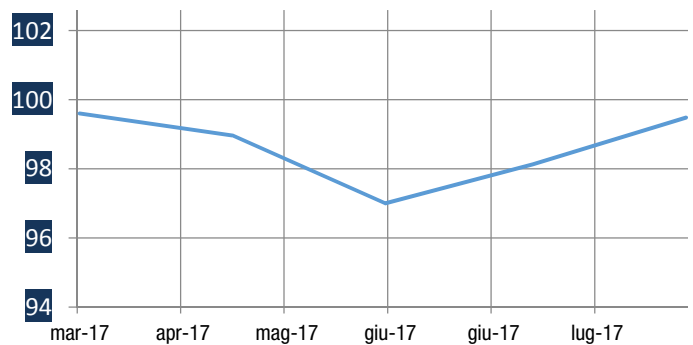
L'obiettivo di HI Numen Bear Rates Fund è generare rendimenti positivi in un contesto di tassi d'interesse in aumento ("Bear Rates") caratterizzato da dislocazioni di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV	I 31 luglio 2017	€ 99,88
RENDIMENTO MENSILE	I luglio 2017	1,37%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,12%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I aprile 2017	-0,12%
CAPITALE IN GESTIONE	I luglio 2017	\$ 16.275.568,31

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il rendimento del fondo nel mese di luglio è stato di +1,37%

La performance positiva è dipesa principalmente dal nostro posizionamento lungo sul petrolio, guidato al rialzo da dati positivi sulle scorte, tensioni in Medio Oriente e dollaro debole. A nostro avviso, tale commodity rappresenta una proxy efficace per un posizionamento verso il rialzo dei tassi, visto il suo ruolo determinante nella crescita delle aspettative d'inflazione. Nei prossimi mesi, la complicata situazione politica in Venezuela e le recenti dichiarazioni di Trump su un'eventuale linea di sanzioni verso il paese, potrebbero rappresentare uno shock per il petrolio considerando che il paese sta implodendo e gli US sono la principale controparte per gli export.

Le perdite subite dalle nostre posizioni sui tassi dei paesi core, sono state guidate da un rallentamento dei dati US, e dall'errata interpretazione "dovish" che il mercato ha dato all'ultimo meeting della Fed. La frase della Yellen sul fund rate ormai vicino al livello di equilibrio, è stata infatti letta dal mercato come la fine del processo di rialzo dei tassi. Noi ci aspettiamo che la banca centrale US esegua almeno un altro rialzo, e cominci in anticipo con il programma di riduzione del bilancio, con complicate conseguenze per le dinamiche di domanda/offerta sul mercato delle obbligazioni. Anche le nostre posizioni sui tassi dei paesi periferici hanno subito alcune perdite,

principalmente a causa delle parole accomodanti di Draghi in occasione del meeting di Luglio della BCE. Per la prima volta dopo diversi anni, inoltre, l'assenza di particolari catalyst politici ha causato una stagionalità estiva che ha guidato al rialzo il reddito fisso.

Gli ultimi verbali della FED hanno confermato il percorso di normalizzazione della politica monetaria (nonostante i dati deludenti sull'inflazione dei mesi precedenti) e mostrato come alcuni membri della banca centrale stiano facendo pressioni per la manovra di riduzione del bilancio. Crediamo inoltre che la BCE sorprenderà i mercati: ha infatti ricevuto l'ordine politico di ridurre il QE, con l'Europa che si sta rafforzando politicamente sulle spalle della coalizione franco-tedesca, e i problemi della maggior parte delle banche europee ormai risolti. Pensiamo che i mercati siano impreparati per questo cambiamento di atteggiamento delle diverse banche centrali, specialmente in Europa, dove i dati economici sono solidi. Per i mesi a venire, ci aspettiamo quindi un relativo sell-off con dei picchi di volatilità sui tassi. Il meeting di Jackson Hole e quelli di settembre delle banche centrali, saranno punti fondamentali per la nostra strategia. Nel frattempo, ci aspettiamo che fattori esogeni come il Venezuela, la Corea del Nord, il blocco in Qatar, o la Brexit, diventino sempre più rilevanti per il futuro.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	ND	ND
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%)	ND	ND
Mese Migliore	1,37% (07 2017)	0,61% (04 2017)
Mese Peggior	-1,97% (05 2017)	-0,46% (06 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.

HI Numen Bear Rates Fund

Luglio 2017

FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017				-0,64%	-1,97%	1,16%	1,37%						-0,12%
FONDO													
JPMGBI				0,61%	0,46%	-0,46%	0,12%						0,74%

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	-0,12%	5,49%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,74%	1,64%	-73,29%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

CONTRIBUZIONE ALLA PERFORMANCE

	MESE	YTD
Europa Core	-43,00 bps	-29,00 bps
Europa Periferica	-59,00 bps	-145,00 bps
Regno Unito	-15,00 bps	-12,00 bps
Svizzera	5,00 bps	-16,00 bps
Usa	-10,00 bps	-73,00 bps
Giappone	0,00 bps	4,00 bps
Altro	264,00 bps	265,00 bps
Totale	142,00 bps	-5,00 bps

STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	267%
Opzioni	3%
CDS	61%
ETF	16%
Cash	8%

ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	146,81%
AA	21,28%
A	25,98%
BBB	71,27%
BB	0,00%
B	0,00%
CCC and lower	0,00%
NR	0,00%
Totale	265,35%

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	-3,30 bps	-3,30 bps	-6,50 bps
Europa Periferica	0,00 bps	-0,60 bps	0,00 bps	-2,80 bps	-3,40 bps	-6,80 bps
Regno Unito	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Svizzera	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-2,40 bps	-2,40 bps	-4,80 bps
Usa	0,60 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,60 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	-1,50 bps	-1,60 bps	0,00 bps
Totale	0,60 bps	-0,60 bps	0,00 bps	-10,10 bps	-10,60 bps	-17,50 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

Luglio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVQ091	99,88	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR D	12/05/2017	IE00BYXVQ109	100,47	HINBRED ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR I INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	100,44	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.