

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 2018

Luglio 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	I 31 lug 2018	€ 84,17
RENDIMENTO MENSILE	I lug 2018	-0,06%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,12%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I apr 2017	-15,83%
CAPITALE IN GESTIONE	I lug 2018	\$ 17.451.444,11

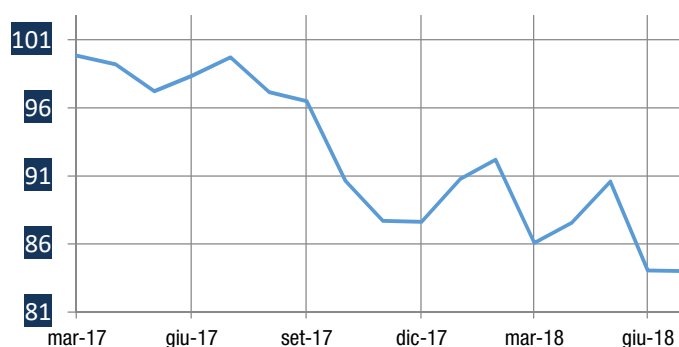
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

COMMENTO DEL MESE

Performance: il fondo ha chiuso il mese di luglio a -0,06%. I guadagni realizzati sul corto obbligazioni core europee sono stati perfettamente bilanciati dalle perdite sui tassi UK e su posizioni relative value, ovvero long/short, sui periferici europei (principalmente Lungo Grecia/Corto Portogallo). Le nostre perdite su UK sono state causate dalle nostre posizioni in opzioni out of the money sui tassi a breve termine, impiantate scommettendo su un taglio dei tassi intorno al Q418/Q119. Il negoziato su Brexit sta diventando sempre più incerto e alcuni fattori macro si stanno nel frattempo deteriorando, quindi vediamo questa posizione come un buon hedge per le nostre posizioni corte su obbligazioni core europee. L'appetito per il rischio è riemerso in Luglio, con qualche notizia positiva sulle tariffe US vs EU e qualche buona notizia economica sia in Europa sia negli Stati Uniti. Il newsflows sulla battaglia commerciale con la Cina, d'altro canto, non è migliorato, e ci aspettiamo che questo possa peggiorare al punto che forzerà entrambi gli attori a sedersi intorno a un tavolo per iniziare a negoziare davvero, ma questo succederà solo dopo un serio aumento dei premi per il rischio.

Outlook: crediamo che questa calma estiva sui mercati non si prolungherà troppo. La volatilità sul mercato fixed income è incredibilmente bassa, in molti casi ai minimi da molti anni. Questo riflette l'estrema lentezza della strategia di uscita dal programma di QE da parte delle banche centrali (con il Giappone che è molto più indietro

ANDAMENTO DEL FONDO



di tutti gli altri, come da ultimo meeting di politica monetaria), ma intensifica il caso per un bear market su fixed income, con i primi segnali del tentativo di uscire dalla trappola di liquidità dei bond. Gli Stati Uniti continuano a registrare una crescita solida e il mercato del lavoro è estremamente vivace, mentre la FED conferma il suo percorso verso una graduale normalizzazione dei tassi. L'unico vero freno ai tassi americani è una possibile escalation nella guerra commerciale, ma crediamo che vedremo protratte discussioni nel breve termine prima di un accordo con la Cina. Questo potrebbe indurre il tasso sul decennale americano a muoversi verso quota 3,5%. Dall'altra parte dell'atlantico, la negoziazione su Brexit (e le conseguenze economiche per il Regno Unito), possono continuare a fornire delle sorprese dopo i recenti sviluppi politici, ma crediamo che tali sorprese saranno piuttosto negative, con potenziali opportunità essendo lunghi governativi UK e lunghi protezione (qui potenzialmente un allargamento di 100 bps sarebbe plausibile). Nell'Europa continentale, siamo costruttivi sulla Grecia, per via di una possibile inclusione da parte dell'ECB nel programma di acquisto di bond, e meno ottimisti su Italia, dove in pochi mesi il governo mostrerà le sue carte con la nuova legge di bilancio. Le obbligazioni core europee continuano ad essere estremamente care, ma il cocktail del rischio derivante dalla guerra commerciale e l'outlook negativo sui crediti europei (e la loro illiquidità) non sta ancora producendo la risalita dei tassi che noi ci aspettiamo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	-12,12%	0,71%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-15,73%	0,21%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	neg.	0,36
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.

Luglio 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%	-0,06%						-4,12%
	JPMGBI	-0,88%	-0,14%	1,12%	-0,56%	0,18%	0,21%	-0,38%						-0,46%
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	-15,83%	11,71%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,95%	2,02%	-60,56%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

CONTRIBUZIONE ALLA PERFORMANCE

	MESE	YTD
Europa Core	106 bps	0 bps
Europa Periferica	-88 bps	-228 bps
Regno Unito	-67 bps	-125 bps
Svizzera	0 bps	-4 bps
Usa	33 bps	-72 bps
Giappone	9 bps	6 bps
Altro	0 bps	11 bps
Totale	-6 bps	-412 bps

STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-564%
Opzioni	171%
CDS	0%
ETF	0%
Cash	9%

ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-395,98%
AA	-99,72%
A	9,95%
BBB	-47,90%
BB	-44,37%
B	56,19%
CCC and lower	0,00%
NR	0,00%
Totale	-521,83%

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	-13.50 bps	-9.10 bps	-15.50 bps	-38.00 bps
Europa Periferica	0.10 bps	0.00 bps	0.00 bps	-7.10 bps	-1.50 bps	-8.50 bps
Regno Unito	0.40 bps	0.00 bps	0.00 bps	0.00 bps	0.00 bps	0.50 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	-5.10 bps	-5.10 bps
Giappone	0.00 bps	0.00 bps	0.00 bps	-3.00 bps	0.00 bps	-3.00 bps
Altro	0.00 bps	0.00 bps	0.00 bps	0.00 bps	0.00 bps	0.00 bps
Totale	0.58 bps	0.00 bps	-13.50 bps	-19.10 bps	-22.10 bps	-54.10 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

Luglio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR DM	06/02/2018	IE00BYXVPZ70	93,48	HINBRDM ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVQ091	84,17	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR D	12/05/2017	IE00BYXVQ109	91,20	HINBRED ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	85,59	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.