

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 Maggio 2018

Maggio 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

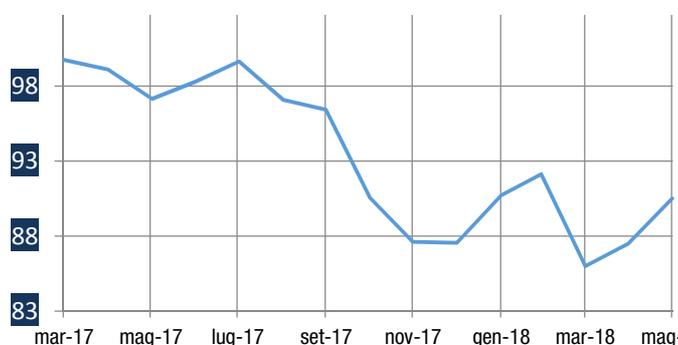
L'obiettivo di HI Numen Bear Rates Fund è generare rendimenti positivi in un contesto di tassi d'interesse in aumento ("Bear Rates") caratterizzato da dislocazioni di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV	l 31 mag 2018	€ 90,75
RENDIMENTO MENSILE	l mag 2018	3,45%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,37%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l apr 2017	-9,25%
CAPITALE IN GESTIONE	l mag 2018	\$ 17.407.252,93

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance: In maggio, il fondo ha registrato un rendimento pari a +3,45%. Il contributo principale è derivato dal nostro corto strutturale sul reddito fisso Europeo, necessariamente legato alle valutazioni dei governativi tedeschi, su cui vediamo il massimo livello di sovra-valutazione a livello globale nel segmento obbligazionario. Gli spread periferici non sono altro che un derivato a leva sul Bund. I nostri corti in Spagna, Italia e Cipro hanno generato un rendimento di circa il 4% per il fondo. Le nuove formazioni di governo in Spagna e Italia promettono un più ampio programma di espansione fiscale e giustificheranno quindi l'accelerazione del *tapering* da parte della BCE. Abbiamo preso profitto sulle nostre posizioni dopo il sell-off di fine mese, ma abbiamo mantenuto un piccolo *bias* corto a fronte del nostro *outlook* sull'Italia non particolarmente positivo nel medio termine. Considerata l'imminente uscita della BCE, la volatilità sugli spreads è attesa in aumento, e potremmo entrare in una serie di flash crashes sul Bund e sui tassi core europei. Il QE terminerà tra pochi mesi, e gli strumenti che abbiamo oggi per fronteggiare i rischi sistemici sono molto più articolati rispetto a quelli del 2011, con regole e condizioni precise legate ad essi (OMT, ES, BRRD/SRM). Le nostre posizioni su Brexit e mercati emergenti hanno contribuito al resto della performance positiva,

principalmente tramite il corto GBP via puts e il corto Turchia con obbligazioni e CDS.

Outlook: La crisi politica europea è tornata di grande attualità. Il consiglio europeo, alla fine di giugno, potrebbe rappresentare un momento chiave per molti punti di contenzioso in agenda, a partire dai requisiti per l'esposizione agli NPL sino ad arrivare alla massima soglia consentita per le allocazioni alle obbligazioni governative. Ci attendiamo pertanto dei mercati volatili nei mesi a venire, ed un approccio tattico sarà fondamentale. Sebbene si sia avvertito un certo rallentamento del *momentum* economico in Europa all'inizio dell'anno, non ci aspettiamo che la BCE torni ad una politica accomodante, e ci attendiamo un relativo riprezzamento di tutto il mondo obbligazionario. Allo stesso tempo, guardando ai mercati core, la recente compressione dei tassi sembra rappresentare un buon entry point dato il differenziale con i titoli statunitensi ed altri fattori fondamentali. L'andamento del mercato del credito europeo, sarà quindi il segnale principale per determinare il nostro posizionamento tattico.

Infine, crediamo che anche i mercati emergenti possano offrire opportunità di breve termine, dato il protrarsi del trend dollaro che non ci aspettiamo si inverta.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	-7,98%	0,97%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-6,83%	0,05%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	neg.	0,46
Mese Migliore	3,61% (01 2018)	1,12% (03 2018)
Mese Peggior	-6,64% (03 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

Maggio 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%								3,37%
	JPMGBI	-0,88%	-0,14%	1,12%	-0,56%	0,18%								-0,28%
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	-9,25%	10,97%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	1,13%	2,13%	-66,21%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili. I dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

CONTRIBUZIONE ALLA PERFORMANCE

	MESE	YTD
Europa Core	109,00 bps	-331,00 bps
Europa Periferica	149,00 bps	550,00 bps
Regno Unito	26,00 bps	92,00 bps
Svizzera	3,00 bps	2,00 bps
Usa	32,00 bps	-36,00 bps
Giappone	5,00 bps	-19,00 bps
Altro	21,00 bps	79,00 bps
Totale	345,00 bps	337,00 bps

STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-613%
Opzioni	0%
CDS	-15%
ETF	0%
Cash	5%

ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-34,74%
AA	-30,31%
A	-131,74%
BBB	-44,73%
BB	-16,28%
B	0,00%
CCC and lower	0,00%
NR	0,00%
Totale	-257,80%

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	-14,10 bps	-8,70 bps	-10,20 bps	-33,00 bps
Europa Periferica	0,00 bps	-0,70 bps	0,00 bps	-12,80 bps	-3,10 bps	-16,60 bps
Regno Unito	2,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	2,00 bps
Svizzera	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Usa	0,30 bps	0,00 bps	0,00 bps	4,50 bps	0,00 bps	4,80 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	2,31 bps	-0,70 bps	-14,20 bps	-23,90 bps	-13,30 bps	-49,70 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%

Maggio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR DM	06/02/2018	IE00BYXVPZ70	100,70	HINBRDM ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVQ091	90,75	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	92,13	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.