

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 Marzo 2018

Marzo 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

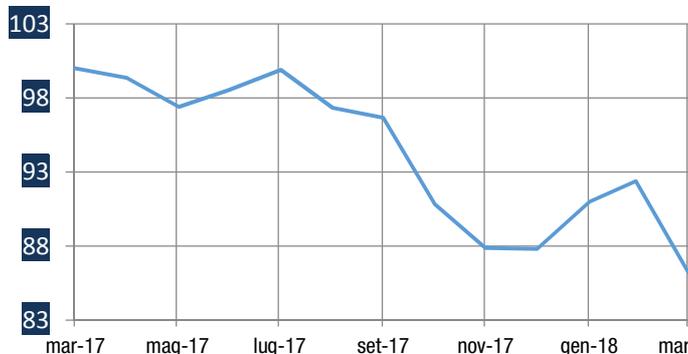
L'obiettivo di HI Numen Bear Rates Fund è generare rendimenti positivi in un contesto di tassi d'interesse in aumento ("Bear Rates") caratterizzato da dislocazioni di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV	29 mar 2018	€ 86,24
RENDIMENTO MENSILE	1 mar 2018	-6,64%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,77%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 apr 2017	-13,76%
CAPITALE IN GESTIONE	1 mar 2018	\$ 17.227.398,48

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance: il fondo ha perso il 6,64% in marzo. A marzo le pressioni di vendita sui governativi si sono momentaneamente interrotte in tutta l'area G7 per effetto delle preoccupazioni riguarda la guerra commerciale scatenata da Trump e della continua incertezza e volatilità sui mercati azionari. La performance del Bund a dieci anni è stata positiva nel mese con una compressione dello spread del rendimento offerto dai titoli tedeschi tra le scadenze dieci e due anni che segnala una pausa dal tema reflazione/uscita delle Banche Centrali dal QE. Il nuovo presidente della Fed Powell ha confermato un graduale percorso di rialzo dei tassi che non si discosta dal percorso di politica monetaria iniziato dalla Yellen. La nostra posizione ribassista strutturale nei titoli di stato ha sofferto, soprattutto sulla parte a lunga della curva. Per esempio, nel caso del debito italiano, nonostante il dramma politico dovuto a una potenziale stallo nella formazione del governo, i compratori non sono mancati e i prezzi dei BTP non hanno mostrato segni di cedimento. Anche il posizionamento corto su UK collegato alla nostra visione sulla Brexit (uscita disordinata, senza patti chiari tra le parti per le questioni più delicate di medio periodo) ha sofferto

a causa di un accordo tra il Regno Unito e l'Unione Europea sulle condizioni del periodo di transizione.

Outlook: il forte repricing fondamentale delle attività prive di rischio ha attraversato in marzo un momento di pausa. Le aspettative di inflazione si sono appiattite negli Stati Uniti e si sono effettivamente invertite in Europa, confermando la preoccupazione degli investitori in reddito fisso. L'elevata volatilità dei mercati azionari non aiuta la posizione strutturale corta sui tassi, ma sappiamo che l'aumento dei tassi sarà una corsa accidentata a breve termine dato che il mercato quest'anno ha bisogno di assorbire lentamente e completamente la fine delle politiche monetarie espansive che hanno sostenuto artificialmente il mercato. Riteniamo che in molti Paesi i tassi abbiano toccato i minimi del range da noi atteso e il nostro posizionamento potrebbe aumentare, dal momento che consideriamo la situazione attuale come un'interessante opportunità di acquisto. La Brexit e il rischio italiano saranno monitorati attentamente: la dinamica dei prezzi appare irrazionale rispetto alla nostra visione a medio termine. La tendenza cambierà per i tassi, questo lo sappiamo - e quando lo farà, saremo molto ben posizionati per offrire opportunità di rendimenti elevati.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	-13,76%	1,51%
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.	0,69
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.

Marzo 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%										-1,77%
	JPMGBI	-0,88%	-0,14%	1,12%										0,09%
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	-13,76%	10,68%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	1,51%	2,20%	-71,11%

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	-532,00 bps	-294,00 bps
Europa Periferica	-1,00 bps	2,00 bps
Regno Unito	-48,00 bps	46,00 bps
Svizzera	-55,00 bps	-22,00 bps
Usa	-11,00 bps	83,00 bps
Giappone	-12,00 bps	3,00 bps
Altro	-6,00 bps	3,00 bps
Totale	-665,00 bps	-178,00 bps

STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-792%
Opzioni	0%
CDS	-20%
ETF	0%
Cash	11%

ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-72,68%
AA	-88,37%
A	-128,92%
BBB	-50,20%
BB	-21,05%
B	-3,90%
CCC and lower	-1,11%
NR	4,09%
Totale	-362,15%

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	-20,30 bps	-14,80 bps	-11,90 bps	-47,00 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	0,16 bps	0,00 bps	0,07 bps	0,00 bps	0,20 bps
Svizzera	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-2,80 bps	0,00 bps	-2,80 bps
Usa	0,26 bps	0,00 bps	-2,40 bps	-6,70 bps	0,00 bps	-8,90 bps
Giappone	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-5,40 bps	0,00 bps	-5,40 bps
Altro	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Totale	0,26 bps	0,16 bps	-22,70 bps	-29,50 bps	-11,90 bps	-63,80 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

Marzo 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR DM	06/02/2018	IE00BYXVPZ70	95,60	HINBRDM ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVQ091	86,24	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	87,40	HINBREI ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR I	20/03/2018	IE00BYXVQ091	96,77	HINBRFI 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.