

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 Novembre 2017

Novembre 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

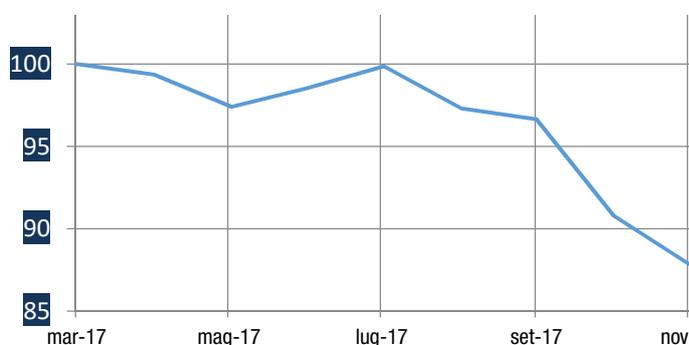
L'obiettivo di HI Numen Bear Rates Fund è generare rendimenti positivi in un contesto di tassi d'interesse in aumento ("Bear Rates") caratterizzato da dislocazioni di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 nov. 2017	€ 87,86
RENDIMENTO MENSILE	l nov. 2017	-3,24%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-12,14%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l apr. 2017	-12,14%
CAPITALE IN GESTIONE	l nov. 2017	\$ 15.219.419,68

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

A novembre la performance del fondo è stata di -3,24%. Il driver principale della performance è stato la posizione corta sui bond europei che ha detratto circa il 2,7% al rendimento mensile. Il rally nei bond governativi core europei è stato causato da una presa di profitto generalizzata sugli asset rischiosi, soprattutto nel mercato del credito High Yield europeo. Queste vendite di fine anno sono state accompagnate dall'incertezza legata alla riforma fiscale americana ed hanno spinto all'acquisto dei titoli a reddito fisso dei paesi core. Inoltre le prese di profitto sugli High Yield europei non hanno avuto un impatto negativo sugli spread dei bond governativi periferici e, di conseguenza, le nostre posizioni corte sui governativi periferici hanno detratto un ulteriore 0,45% alla performance del fondo; infine, il continuo miglioramento dei dati economici europei non ha aiutato. Le nostre posizioni corte in UK tramite CDS hanno generato circa -0,3%, in quanto la quadratura di fine anno delle posizioni in questi derivati ha avuto un leggero effetto negativo sugli spread. Siamo riusciti a controbilanciare parte delle perdite tramite trade tattici sui treasury americani, che hanno generato circa +0,3% a livello di portafoglio.

Riteniamo che l'attuale livello dei tassi di interesse prezzino uno scenario totalmente non coerente con la realtà economica e con il livello di rischio insito nelle valutazioni degli asset rischiosi. Ci sono segnali di inflazione europea in ripresa e l'effetto complessivamente negativo dei prezzi delle commodity è quasi completamente esaurito. Il 2018 alla fine vedrà l'inizio di una fase di restringimento dei bilanci delle banche centrali senza precedenti, con la fine del QE della BCE che non avrà rimpiazzi e con il cambio di strategia della BoJ, ora orientata verso il raggiungimento di un obiettivo di tassi di interesse. Sono mosse che avranno significative implicazioni sui mercati, soprattutto nel reddito fisso: gli asset percepiti come bene rifugio – ovvero i Bund - si riveleranno ben presto come i più sopravvalutati. Con questo cambio di paradigma ci attendiamo un repricing significativo nei mercati del reddito fisso globale, sia in termini assoluti di tassi che di spread. Non è questione di "se" ma di "quando". A questi livelli è difficile immaginare di non essere pericolosamente vicini al punto di inversione. Il fondo rimane perfettamente posizionato per beneficiare in modo significativo di questo trend.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	-17,65%	2,17%
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.	1,09
Mese Migliore	1,37% (07 2017)	1,00% (08 2017)
Mese Peggior	-6,06% (10 2017)	-0,79% (09 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.

Novembre 2017

FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017 FONDO				-0,64%	-1,97%	1,16%	1,37%	-2,56%	-0,68%	-6,06%	-3,24%		-12,14%
JPMGBI				0,61%	0,46%	-0,46%	0,12%	1,00%	-0,79%	0,34%	0,16%		1,44%

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	-12,14%	8,47%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	1,44%	1,99%	-40,58%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

CONTRIBUZIONE ALLA PERFORMANCE

	MESE	YTD
Europa Core	-209,00 bps	-661,00 bps
Europa Periferica	-45,00 bps	-258,00 bps
Regno Unito	-31,00 bps	-286,00 bps
Svizzera	-29,00 bps	-144,00 bps
Usa	10,00 bps	-26,00 bps
Giappone	-8,00 bps	1,00 bps
Altro	-12,00 bps	184,00 bps
Totale	-324,00 bps	-1.190,00 bps

STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-200%
Opzioni	0%
CDS	-56%
ETF	0%
Cash	9%

ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-153,44%
AA	-101,19%
A	-6,28%
BBB	-31,32%
BB	-16,60%
B	0,00%
CCC and lower	0,00%
NR	0,00%
Totale	-308,84%

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	0,00 bps	-33,30 bps	-33,30 bps
Europa Periferica	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-2,90 bps	0,00 bps	-2,90 bps
Regno Unito	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-2,40 bps	0,00 bps	-2,40 bps
Svizzera	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-2,50 bps	-2,50 bps
Usa	0,20 bps	0,60 bps	0,00 bps	-4,20 bps	0,00 bps	-3,40 bps
Giappone	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-1,90 bps	0,00 bps	-1,90 bps
Altro	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Totale	0,18 bps	0,60 bps	0,00 bps	-11,30 bps	-35,80 bps	-46,30 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

Novembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVQ091	87,86	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR I INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	88,75	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.