

## 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 2018

Novembre 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	30 nov 2018	€ 89,64
RENDIMENTO MENSILE	nov 2018	0,90%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,11%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	apr 2017	-10,36%
CAPITALE IN GESTIONE	nov 2018	\$ 18.274.399,55

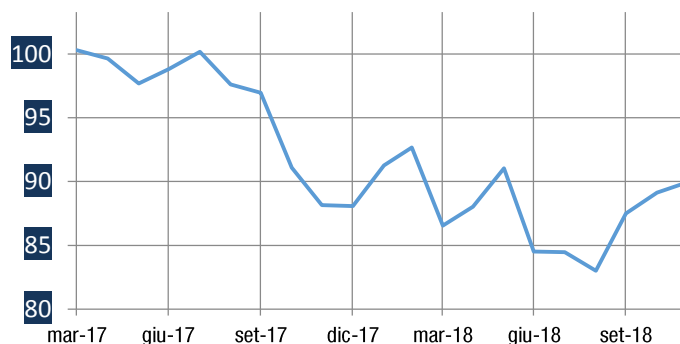
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

## COMMENTO DEL MESE

**Performance:** il fondo ha reso 0,9% in Novembre. I principali driver della performance sono state le coperture tattiche su credito e azionario. A inizio mese eravamo molto negativi sugli attivi rischiosi e abbiamo preso vantaggio dell'iniziale rally, costruendo nuove coperture sul nostro portafoglio. La view si è dimostrata corretta visto che il rally si è ben presto dissolto. Abbiamo avuto un guadagno di circa c.2,6% dalle coperture, includendo il corto su Senior Financial credit, i corti via futures su indici azionari liquidi e le coperture relative alla Brexit. Il nostro corto su fixed income sfortunatamente non ha funzionato a fronte del risk off di mercato e di una FED dovish (accomodante), che alla fine del mese ha creato un buon rilancio per gli attivi "risk free". Abbiamo avuto una perdita di circa -2% su queste posizioni.

**Outlook:** Crediamo di essere in un regime in cui una combinazione di pressioni inflazionistiche, stretta monetaria e aspettative per una crescita in rallentamento continueranno a impattare i mercati ad ondate. Le banche centrali stanno cominciando a reagire alla volatilità di mercato, anche solo

## ANDAMENTO DEL FONDO



in via verbale. Copertura dei corti e squeeze di liquidità saranno anche più violenti con i banchieri centrali che tenteranno di calmare i mercati. Comunque, mentre discutiamo l'andamento del mese passato, continuiamo a vedere dati americani forti e l'inflazione europea che si rafforza quindi non vediamo una ragione oggettiva per cui le politiche monetarie dovrebbero diventare espansive nel breve termine. Non vediamo inoltre l'impulso fiscale globale diventare più espansivo, di quanto non sia ora, specialmente dopo il risultato delle elezioni di midterm negli Stati Uniti. Questo non aiuterà gli asset rischiosi nella nostra visione. La correlazione tra obbligazioni e attivi rischiosi rimane instabile, e l'approccio risk parity è stato testato e rotto. Con il massivo aumento dell'approccio passivo agli investimenti e con i fondi tradizionali (long only) tutti molto esposti a valutazioni particolarmente tirate, vediamo la volatilità in aumento per tutte le classi di attivo e deflazione sulle valutazioni per il prossimo futuro.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	-6,35%	0,49%
Rendimento ultimi 12 Mesi	2,03%	-0,62%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	neg.	0,26
Mese Migliore	5,43% (09 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.

# HI Numen Bear Rates Fund

Novembre 2018

## FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	<b>FONDO</b>	<b>3,61%</b>	<b>1,55%</b>	<b>-6,64%</b>	<b>1,72%</b>	<b>3,45%</b>	<b>-7,20%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>-1,75%</b>	<b>5,43%</b>	<b>1,89%</b>	<b>0,90%</b>		<b>2,11%</b>
	JPMGBI	-0,88%	-0,14%	1,12%	-0,56%	0,18%	0,21%	-0,38%	0,06%	-0,65%	-0,14%	0,60%		-0,60%
2017	<b>FONDO</b>				<b>-0,64%</b>	<b>-1,97%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,37%</b>	<b>-2,56%</b>	<b>-0,68%</b>	<b>-6,06%</b>	<b>-3,24%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>-12,21%</b>
	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	-10,36%	11,79%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,81%	1,94%	-60,44%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## CONTRIBUZIONE ALLA PERFORMANCE

	MESE	YTD
Europa Core	22,00 bps	274,00 bps
Europa Periferica	23,00 bps	-75,00 bps
Regno Unito	27,00 bps	39,00 bps
Svizzera	0,00 bps	-1,00 bps
Usa	15,00 bps	-42,00 bps
Giappone	4,00 bps	-4,00 bps
Altro	0,00 bps	18,00 bps
<b>Totale</b>	<b>90,00 bps</b>	<b>209,00 bps</b>

## STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-920,96%
Opzioni	839,75%
CDS	-372,84%
ETF	0,00%
<b>Cash</b>	<b>8,82%</b>

## ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-542,87%
AA	-202,31%
A	-172,69%
BBB	-232,36%
BB	-50,55%
B	-26,84%
CCC and lower	-2,98%
NR	0,00%
<b>Totale</b>	<b>-1.230,61%</b>

## 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	-19,30 bps	-14,90 bps	0,00 bps	-34,20 bps
Europa Periferica	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-4,80 bps	-1,40 bps	-6,20 bps
Regno Unito	2,10 bps	0,00 bps	0,00 bps	-6,80 bps	0,00 bps	-4,60 bps
Svizzera	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Usa	0,10 bps	0,00 bps	0,00 bps	2,40 bps	-11,30 bps	-8,80 bps
Giappone	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-5,30 bps	0,00 bps	-5,30 bps
Altro	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
<b>Totale</b>	<b>2,22 bps</b>	<b>-0,03 bps</b>	<b>-19,30 bps</b>	<b>-29,30 bps</b>	<b>-12,60 bps</b>	<b>-59,00 bps</b>

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

Novembre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR DM	06/02/2018	IE00BYXVPZ70	99,73	HINBRDM ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVPY63	89,64	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR D	12/05/2017	IE00BYXVQ109	97,02	HINBRED ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	91,45	HINBREI ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito [www.hedgeinvest.it](http://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.