

## 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 Ottobre 2018

Ottobre 2018

## POLITICA DI INVESTIMENTO

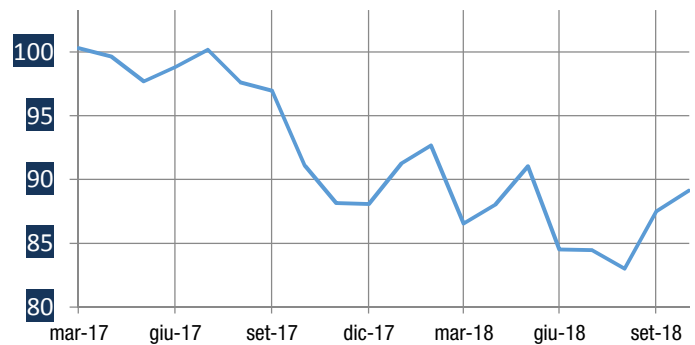
L'obiettivo di HI Numen Bear Rates Fund è generare rendimenti positivi in un contesto di tassi d'interesse in aumento ("Bear Rates") caratterizzato da dislocazioni di mercato.

## RIEPILOGO MESE

NAV	31 ott 2018	€ 88,84
RENDIMENTO MENSILE	1 ott 2018	1,89%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,20%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 apr 2017	-11,16%
CAPITALE IN GESTIONE	1 ott 2018	\$ 17.659.743,04

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

**Performance:** il fondo ha reso +1,89% nel mese. Ottobre si è rivelato il mese del "cigno nero" per i mercati globali. Praticamente tutte le asset class (azioni, obbligazioni, commodities, emergenti), tutte le strategie, tutti gli stili di investimento, risk premia etc, sono state negative per il mese, con solo alcune eccezioni come ad esempio il bund, il dollaro e l'oro. Il Quantitative Tightening sta impattando il mercato a ondate e ci aspettiamo che questo continui nei prossimi mesi, con l'inflazione che conquista maggiore momentum a livello globale e la crescita che delude sia a livello micro sia a livello macro. Il nostro fondo ha performato relativamente bene visto che abbiamo continuato a rimanere lunghi il tema quantitative tightening. Mentre i nostri corti su governativi core Europei hanno perso soldi, circa 0,5%, abbiamo avuto dei guadagni sulle nostre coperture tattiche, principalmente espresse come posizioni lunghe di volatilità e corte di rischio su indici azionari americani, che hanno guadagnato circa il 2,3%, beneficiando dal sell off tecnico che si è verificato a metà mese.

**Outlook:** Crediamo di essere in un regime in cui una combinazione di pressioni inflazionistiche, stretta monetaria e aspettative di crescita in

rallentamento continueranno ad impattare i mercati ad ondate. Coperture delle posizioni corte e contrazione della liquidità saranno eventi violenti, che richiederanno un approccio veloce e molto tattico, ma secondo la nostra visione il trend è chiaro e continuerà. Novembre potrebbe essere relativamente tranquillo con i mercati che aspettano delle notizie su Brexit e l'outcome dell'incontro di fine novembre tra Trump e Xi. Crediamo che il primo evento sia binario e il secondo sia solo una speranza visto che non ci aspettiamo un risultato pacifico (ma nemmeno una tregua) nel breve termine. L'economia americana continua a manifestare una certa forza e l'inflazione europea sta risalendo. Non vediamo nessuna ragione per cui la politica monetaria debba diventare espansiva nel breve termine. Non vediamo inoltre l'impulso fiscale globale diventare più espansivo di quanto non sia ora, soprattutto dopo il risultato delle elezioni di midterm negli Stati Uniti. Questo non depone a favore degli attivi rischiosi. Le obbligazioni e gli asset rischiosi continuano ad avere una correlazione invertita e l'approccio risk parity è stato testato ed è fallito. Con l'aumento dell'approccio passivo agli investimenti e con i fondi tradizionali tutti molto esposti a valutazioni tirate nei portafogli long only, vediamo una volatilità crescente nelle asset class e una forte deflazione sulla valutazione delle medesime davanti a noi.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	-7,20%	0,13%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-2,16%	-1,06%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	neg.	0,08
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.

Ottobre 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>1,20%</b>
	JPMGBI	-0,88%	-0,14%	1,12%	-0,56%	0,18%	0,21%	-0,38%	0,06%	-0,65%	-0,14%			-1,19%
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

	ANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Numen Bear Rates Fund	-11,16%	12,06%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,21%	1,94%	-64,84%

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	101,00 bps	203,00 bps
Europa Periferica	11,00 bps	-68,00 bps
Regno Unito	2,00 bps	-44,00 bps
Svizzera	0,00 bps	-1,00 bps
Usa	58,00 bps	19,00 bps
Giappone	16,00 bps	-7,00 bps
Altro	1,00 bps	20,00 bps
<b>Totale</b>	<b>189,00 bps</b>	<b>121,00 bps</b>

## STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-587,33%
Opzioni	433,31%
CDS	0,00%
ETF	0,00%
<b>Cash</b>	<b>16,50%</b>

## ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-441,93%
AA	-76,29%
A	-74,90%
BBB	-23,05%
BB	0,44%
B	19,20%
CCC and lower	0,00%
NR	0,00%
<b>Totale</b>	<b>-596,52%</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	-13,10 bps	-12,00 bps	-9,10 bps	-34,10 bps
Europa Periferica	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-1,60 bps	-1,40 bps	-3,00 bps
Regno Unito	1,10 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	1,10 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	-4,70 bps	0,00 bps	-4,70 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>1,08 bps</b>	<b>0,00 bps</b>	<b>-13,10 bps</b>	<b>-23,60 bps</b>	<b>-10,40 bps</b>	<b>-46,00 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%

Ottobre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR DM	06/02/2018	IE00BYXVPZ70	98,79	HINBRDM ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVPY63	88,84	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR D	12/05/2017	IE00BYXVQ109	96,17	HINBRED ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	90,57	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.