

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 Settembre 2017

Settembre 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

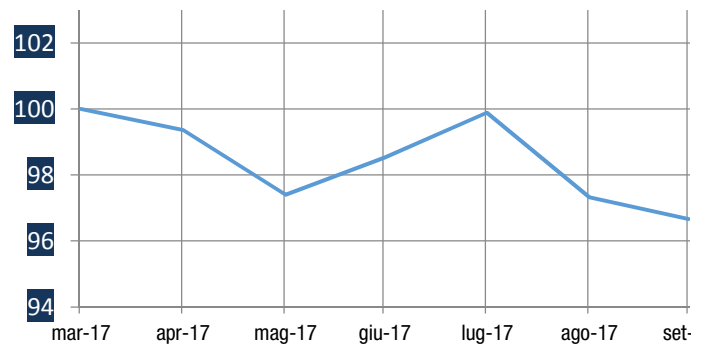
L'obiettivo di HI Numen Bear Rates Fund è generare rendimenti positivi in un contesto di tassi d'interesse in aumento ("Bear Rates") caratterizzato da dislocazioni di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV	29 settembre 2017	€ 96,66
RENDIMENTO MENSILE	settembre 2017	-0,68%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,34%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	aprile 2017	-3,34%
CAPITALE IN GESTIONE	settembre 2017	\$ 17.744.963,24

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance: Il rendimento del fondo in settembre è stato di -0,68%. La performance positiva delle nostre posizioni corte sui titoli governativi e della nostra esposizione rialzista sul petrolio è stata annullata dalla posizione di copertura lunga sulla volatilità e dal corto UK. Settembre è stato caratterizzato da un importante riprezzamento dell'obbligazionario, inizialmente guidato dall'interruzione dell'escalation in Corea del Nord e dall'attenuazione dei fenomeni meteorologici in America Centrale e nel Nord America. I prezzi degli strumenti a tasso fisso sono poi stati impattati anche da una serie di forti dati macro globali e da alcune dichiarazioni restrittive da parte della Fed. Queste ultime hanno aumentato le probabilità di un rialzo dei tassi a dicembre. Il nostro book corto in titoli governativi, principalmente composto da posizioni su Germania, USA, Svizzera e Spagna, ha tratto beneficio da questi fattori, generando circa l'1,8%. Anche la nostra posizione lunga sul petrolio è stata favorita dalle crescenti tensioni in Medio Oriente e ha generato circa lo 0,6%: su questa posizione abbiamo preso profitto verso fine mese. Le coperture attraverso posizioni lunghe di volatilità, aperte nella fase di tensione con la Corea del Nord, sono state penalizzate dal miglioramento di sentiment ed hanno generato una perdita di circa l'1,1%. Infine anche la posizione ribassista sulla sterlina contro dollaro, al netto della posizione corta sul rischio governativo in UK, ha generato una perdita di circa l'1,2%, a causa del tono restrittivo della Bank of England prima del discorso della May a Firenze. Abbiamo chiuso la posizione corta sulla sterlina, in quanto il consensus appare estremamente negativo e i buoni dati macro, uniti ad un miglioramento dei toni sulla negoziazione per la Brexit, probabilmente ne favoriranno il rally nel breve termine.

Outlook: Ottobre sarà un mese chiave per la nostra strategia. Ci aspettiamo che Trump annunci la sua scelta come prossimo governatore della Fed, con un aumento delle quotazioni di Kevin Warsh, considerato un "falco", come possibile candidato; la qual cosa avrà una serie di conseguenze sui mercati del reddito fisso. Ancora più importante, la BCE sta per partire con il piano di tapering per il 2018 e ci aspettiamo che si posizioni nella fascia bassa del range atteso dal mercato di 20-40mln di euro di acquisti al mese per nove mesi. Crediamo anche che i programmi sugli ABS e sui titoli corporate probabilmente verranno ridotti più drasticamente, se non addirittura terminati del tutto. Considerando poi la recente proposta comunitaria sugli SBBS (sovereign bond-backed securities), le prospettive per l'ipercomprato e sopravvalutato Bund sono particolarmente infauste. Il nuovo governo tedesco, probabilmente supportato dall'FDP, non concederà ulteriori programmi tipo Grecia, mentre l'ESM sarà rafforzato ed effettivamente trasformato in un Fondo Monetario Europeo, aumentando nuovamente la volatilità degli spread europei. Da un punto di vista tattico, non possiamo non sottolineare un'altra volta quanto resistenti appaiano il petrolio e il complesso delle materie prime. L'attesa ratifica del deal con l'Iran, il referendum curdo e lo stress finanziario in Venezuela non sembrano inoltre essere riflessi adeguatamente nei prezzi di mercato. Avvicinandoci alla fine dell'anno ci attendiamo di raggiungere un importante momento di discontinuità sui mercati del reddito fisso globale, sia negli USA che in Europa. Allo stesso modo riteniamo che la crisi catalana abbia materialmente incrementato le chance di una *hard* Brexit e di un possibile attacco speculativo al mercato UK, sia sui gilt che sulla valuta.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento annualizzato	ND	ND
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%)	ND	ND
Mese Migliore	1,37% (07 2017)	1,00% (08 2017)
Mese Peggior	-2,56% (08 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.

Settembre 2017

FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017				-0,64%	-1,97%	1,16%	1,37%	-2,56%	-0,68%				-3,34%
FONDO													
JPMGBI				0,61%	0,46%	-0,46%	0,12%	1,00%	-0,79%				0,93%

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	-3,34%	5,52%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	0,93%	2,34%	-58,64%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

CONTRIBUZIONE ALLA PERFORMANCE

	MESE	YTD
Europa Core	51,00 bps	-242,00 bps
Europa Periferica	26,00 bps	-136,00 bps
Regno Unito	-159,00 bps	-174,00 bps
Svizzera	23,00 bps	-73,00 bps
Usa	-102,00 bps	-25,00 bps
Giappone	8,00 bps	11,00 bps
Altro	85,00 bps	306,00 bps
Totale	-68,00 bps	-334,00 bps

STRUMENTI IN PORTAFOGLIO (%)

	%
Future	-233%
Opzioni	0%
CDS	-61%
ETF	0%
Cash	19%

ESPOSIZIONE PER RATING

	%
AAA	-112,16%
AA	-60,41%
A	-19,38%
BBB	-56,90%
BB	-11,72%
B	0,00%
CCC and lower	0,00%
NR	0,00%
Totale	-260,56%

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	0,10 bps	0,00 bps	0,00 bps	-0,70 bps	-1,00 bps	-1,00 bps
Europa Periferica	0,00 bps	-0,30 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-0,40 bps
Regno Unito	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Svizzera	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-0,50 bps	0,00 bps	-0,40 bps
Usa	0,40 bps	0,50 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,80 bps
Giappone	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps
Altro	0,00 bps	0,00 bps	0,00 bps	-0,30 bps	0,00 bps	-0,30 bps
Totale	0,50 bps	0,15 bps	0,00 bps	-1,40 bps	-1,00 bps	-1,30 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

Settembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR FOF	07/04/2017	IE00BYXVQ091	96,66	HINBRFO ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR D	12/05/2017	IE00BYXVQ109	97,20	HINBRED ID
HI NUMEN BEAR RATES FUND EUR I INITIAL	27/07/2017	IE00BYXVPV33	97,47	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.