



HI Sibilla Macro Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Agosto 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

Fondo UCITS single manager specializzato nella strategia global macro che utilizza analisi fondamentale, tematica e quantitativa. L'obiettivo è di generare un rendimento medio del 7-8% con una volatilità del 6%, prospettando una totale decorrelazione sia dai mercati azionari che da quelli obbligazionari.

RIEPILOGO MESE

NAV	l 31 ago 2018	€ 106,07
RENDIMENTO MENSILE	l ago 2018	0,97%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,40%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l nov 2013	6,07%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2018	€ 69.549.331,00

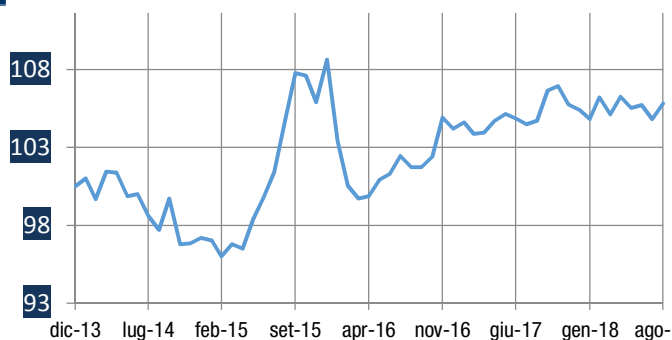
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: HI Sibilla Macro Fund ha reso +0,97% in agosto. Abbiamo provato ad essere il più oggettivi possibile e con l'aiuto del nostro modello abbiamo valutato che la nostra view negativa era ancora prematura e che un approccio tattico fosse più appropriato piuttosto che ricercare solo posizioni direzionali corte di rischio. Abbiamo detenuto un piccolo basket di azioni statunitensi, mentre nel contempo abbiamo mantenuto un approccio tattico attraverso future su indici azionari e sui governativi. Abbiamo fatto soldi sulla maggior parte delle nostre posizioni, che hanno compreso un corto sul DAX tedesco, corto sui BTP italiani, lungo un ETF cinese e lungo un basket di stocks US. Abbiamo preso profitto sulla maggior parte delle posizioni verso fine mese, considerato che i nostri lunghi - US stocks, continuavano ad apprezzarsi e i nostri short diventavano iper venduti- DAX e BTP.

Outlook: uno degli sviluppi recenti più interessanti è stata la, ormai, estrema divergenza tra il mercato azionario americano e il resto del mondo, mercati emergenti in particolare. Questi ultimi sono negativi per circa il 20% dai massimi di gennaio, mentre il mercato US ha già ben superato quei livelli. Di solito, una divergenza di questo tipo tende a dissolversi agli estremi - o appena prima - e gli attivi rischiosi cominciano a muoversi ancora insieme - o verso l'alto o verso il basso. Senza fare una chiamata strategica, possiamo attenderci che dopo un rintracciamento

ANDAMENTO DEL FONDO



dell'azionario americano, che elimini la condizione di iper-comprato, che continua mentre scriviamo questa lettera, gli emergenti rimbalzeranno, con l'S&P che tonerà a nuovi massimi. Facciamo questa affermazione perché non vediamo un deterioramento significativo nel credito US, mentre Turchia e Italia mostrano qualche segno di stabilizzazione, almeno per il momento. Infine, la più recente discesa degli emergenti è stata parzialmente dovuta alle notizie sulla guerra commerciale che, ci aspettiamo, possano migliorare avvicinandoci alle elezioni di metà mandato, visto che il piano con la Cina sembra essere di ottenere una qualche sorta di accordo entro novembre. Tutte queste cattive notizie hanno fatto sì che molti investitori, e in particolare gli hedge funds, siano rimasti troppo scarichi di rischio in un mercato ancora bullish, compresi noi. Inoltre, considerato che l'economia e il credito sono ancora buoni, in particolare negli Stati Uniti, e il rischio di coda negativa è ancora contenuto anche se in aumento, crediamo che i minimi verranno probabilmente ricomprati. Pianifichiamo di andare tatticamente lunghi aree depresse dei mercati emergenti, e lunghi sul nostro basket di azioni americane nelle prime due settimane di settembre. Ci aspettiamo una correzione tra il 10 e il 15%, ad un certo punto, più tardi nel corso dell'anno, e un bear market nel 2019, ma sappiamo che il timing è cruciale e che per massimizzare la profittabilità, è importante sfruttare il lato lungo, e non solo quello corto, finché un bear market non diventerà veramente probabile.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,25%	7,76%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,07%	11,96%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	0,37%	9,73%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	2,01%	7,20%
Sharpe ratio (0,00%)	0,27	0,88
Mese Migliore	3,19% (08 2015)	7,78% (10 2015)
Mese Peggior	-4,82% (01 2016)	-6,84% (08 2015)

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	FONDO	-0,56%	1,33%	-1,02%	1,06%	-0,67%	0,18%	-0,87%	0,97%					0,40%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%					4,43%
2017	FONDO	0,38%	-0,71%	0,09%	0,72%	0,42%	-0,28%	-0,35%	0,21%	1,85%	0,26%	-1,08%	-0,34%	1,15%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%	2,16%	2,46%	1,40%	1,01%	16,27%
2016	FONDO	-4,82%	-2,74%	-0,82%	0,15%	1,07%	0,36%	1,14%	-0,71%	0,00%	0,67%	2,44%	-0,67%	-4,07%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%	-1,47%	4,04%	0,21%	0,02%	-0,75%	2,45%	2,67%	6,77%
2015	FONDO	-0,16%	-1,06%	0,82%	-0,30%	1,95%	1,43%	1,62%	3,19%	2,96%	-0,14%	-1,59%	2,58%	11,75%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%	-6,84%	-3,72%	7,78%	0,47%	-2,26%	0,15%
2014	FONDO	0,50%	-1,30%	1,75%	-0,05%	-1,50%	0,13%	-1,41%	-0,89%	2,06%	-2,94%	0,05%	0,36%	-3,30%
	MSCI W.	-3,31%	4,02%	-0,05%	0,53%	1,91%	1,24%	-0,86%	2,44%	-1,16%	1,06%	2,72%	-0,88%	7,71%
2013	FONDO												0,75%	0,75%
	MSCI W.												1,98%	1,98%

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Sibilla Macro Fund	6,07%	4,98%	
MSCI World in Local Currency	42,62%	8,98%	-15,01%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM.

ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,02%	-0,50%	0,51%	-0,48%
Titoli azionari	7,99%	-2,62%	10,62%	5,37%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	17,13%	-18,40%	35,53%	-1,28%
Valute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	25,14%	-21,52%	46,66%	3,61%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli azionari	7,99%	0,00%	7,99%	7,99%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	16,94%	-38,00%	54,95%	-21,06%
Valute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	24,93%	-38,00%	62,94%	-13,07%

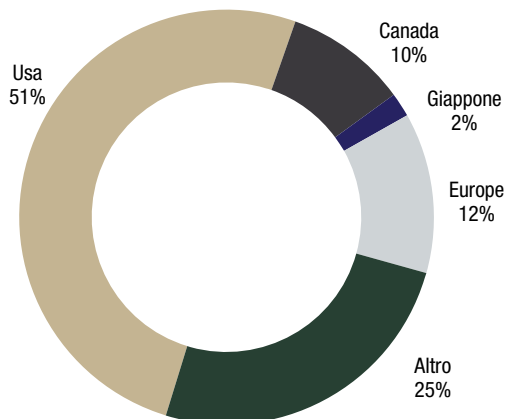
PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Indici azionari	0,37%	0,78%
Titoli azionari	0,33%	0,65%
Commodity	0,00%	0,00%
Governativi	0,28%	-0,92%
Valute	0,00%	-0,07%
Altro	0,00%	-0,04%

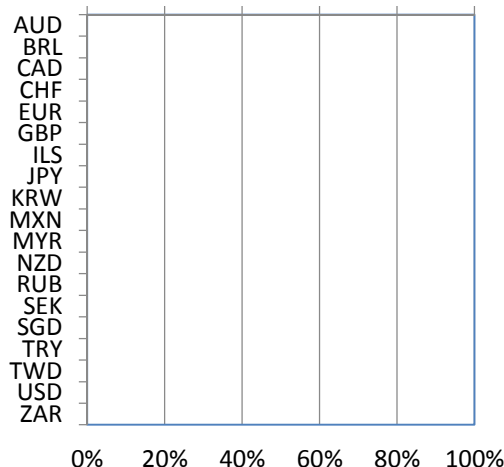
TOP POSITION PER VAR

	VAR
EURO BUND Futures	0,23%
T 1 309/30/19	0,17%
ENPHASE ENERGY INC	0,09%

PORTAFOGLIO AZIONARIO: ESPOSIZIONE PER PAESE*



ESPOSIZIONE PER VALUTA



*Esposizione lorda

ESPOSIZIONE MEDIA PER ASSET CLASS

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Indici azionari	5,44%	10,48%	44,51%	28,78%	1,55%	22,16%	5,06%	0,51%				
Titoli azionari	2,14%	10,35%	23,83%	25,80%	2,65%	4,34%	6,14%	10,62%				
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%				
Governativi	21,92%	35,87%	74,64%	72,74%	69,72%	25,30%	24,84%	35,53%				
Valute	20,42%	5,84%	15,72%	11,59%	25,49%	44,47%	0,00%	0,00%				
Altro	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%				
TOTALE	50,11%	62,54%	158,69%	138,91%	99,41%	96,27%	36,04%	46,66%				

CONTRIBUZIONE VAR PER ASSET CLASS

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Indici azionari	-4,00%	130,00%	74,00%	64,00%	-22,00%	83,00%	96,00%	-18,00%				
Titoli azionari	9,00%	-37,00%	29,00%	41,00%	20,00%	8,00%	47,00%	-93,00%				
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%				
Governativi	86,00%	-21,00%	-2,00%	-10,00%	141,00%	-30,00%	-43,00%	211,00%				
Valute	8,00%	28,00%	-1,00%	4,00%	-39,00%	39,00%	0,00%	0,00%				
Altro	1,00%	0,00%	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%				
TOTALE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%				

Investimento minimo	10.000 Euro (R -DM)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di gestione	2,00% (R) - 1,00% (DM) per anno

Investimento aggiuntivo	10.000 (R); 1.000 (DM)
Riscatto	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di performance	20% con HWM

Agosto 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	101,53	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	99,14	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	106,98	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	106,07	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	103,58	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	101,38	HISMFOF 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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.