



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 Aprile 2017

Aprile 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

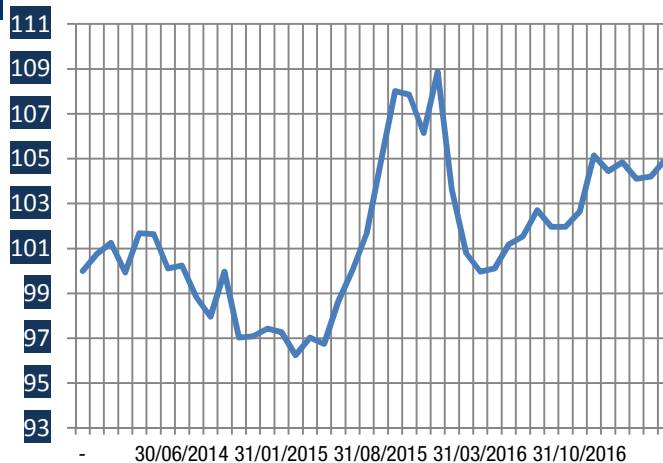
Fondo UCITS single manager specializzato nella strategia global macro che utilizza analisi fondamentale, tematica e quantitativa. L'obiettivo è di generare un rendimento medio del 10% con una volatilità del 6%, prospettando una totale decorrelazione sia dai mercati azionari che da quelli obbligazionari.

RIEPILOGO MESE

NAV	1 28 aprile 2017	€ 104,95
RENDIMENTO MENSILE	1 aprile 2017	0,72%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,48%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 novembre 2013	4,95%
CAPITALE IN GESTIONE	1 aprile 2017	€ 84.316.590

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: Il rendimento di HI Sibilla Macro Fund è stato di +0,72% nel mese. La maggior parte dei trade implementati si è mossa a nostro favore in aprile, dopo che Macron è uscito ancora favorito dal primo turno delle elezioni francesi. Eravamo già posizionati su diverse asset class per trarre profitto da questo esito ma abbiamo incrementato le nostre posizioni nel corso della notte, dopo la comunicazione dei risultati preliminari. Abbiamo aperto posizioni corte sui Bund tedeschi e sui titoli governativi svizzeri, lunghe di euro contro il franco svizzero e il dollaro USA, e lunghe sulle banche europee. Anche il nostro trade ribassista sul won coreano è stato profittevole in aprile. Manteniamo tutte queste posizioni dalle quali ci attendiamo ulteriore performance.

Outlook: Nel complesso ci saremmo aspettati che il mercato reagisse maggiormente al risultato del primo turno elettorale francese, ma l'esitazione degli investitori a scommettere su un ridotto tail risk europeo è dovuta, a nostro avviso, a due fattori principali. Innanzitutto i media ancora affermano che Le Pen abbia una chance nel secondo turno e, insistendo sulle sensazionali implicazioni di una sua eventuale vittoria, di fatto mantengono vivo il tail risk nella mente degli investitori. In secondo luogo, la crescente incertezza sull'esito delle riforme fiscali negli USA rende gli operatori riluttanti a giocare il tema reflazione. La sconfitta di Le Pen, a nostro avviso, basterà per portare ad un riprezzamento dei titoli governativi e bancari europei, nonché di

tutti i "beni rifugio" quali il franco svizzero e i metalli preziosi e questo accadrà anche in assenza di un'accelerazione convincente della crescita globale. Nello specifico, abbiamo aperto posizioni corte sui Bund tedeschi e sul franco svizzero che, a nostro avviso, presentano un profilo di rischio/rendimento incredibilmente asimmetrico. Tuttavia prevediamo una correzione abbastanza significativa degli asset rischiosi a partire dalla seconda metà di maggio/inizio giugno. E' ironico, ma un ridotto tail risk in Europa creerà le condizioni per concludere la fase di espansione dei bilanci delle Banche Centrali; questo rappresenterà uno storico punto di inversione del principale driver del bull market, soprattutto per il credito. In assenza di un crollo dei mercati, la Fed alzerà i tassi in giugno e la BCE pianificherà la conclusione della fase di espansione di bilancio; al contempo la Fed sta anche progettando di ridurre il proprio bilancio. Raggiungeremo dunque un punto di inversione in cui anche il valore aggregato del bilancio delle banche centrali comincerà a scendere dopo tanti anni di espansione. Una convincente riforma fiscale negli USA quest'anno avrebbe controbilanciato questo sviluppo negativo, impedendo o posticipando la correzione dei mercati. Tuttavia, dato che la riforma fiscale americana sarà probabilmente ridotta e tardiva rispetto alle attese iniziali, la prospettiva di un approccio restrittivo delle banche centrali, inclusa quella cinese, in un contesto di crescita relativamente debole, renderà difficile evitare una fase di risk off. Nella prossima lettera discuteremo di come sfruttare questo nuovo scenario.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,42%	6,61%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,83%	15,26%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	1,08%	6,49%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	0,28	0,70
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.

Aprile 2017

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,38%	-0,71%	0,09%	0,72%									0,48%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%									5,96%
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	4,95%	5,59%	
MSCI World in Local Currency	24,45%	9,82%	-15,42%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,00%	-3,72%	3,72%	-3,72%
Titoli azionari	4,21%	0,00%	4,21%	4,21%
Commodity	0,24%	0,00%	0,24%	0,24%
Governativi	3,32%	-34,03%	37,34%	-30,71%
Valute	47,98%	-47,98%	95,96%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	55,75%	-85,73%	141,48%	-29,98%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli azionari	6,19%	0,00%	6,19%	6,19%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,26%	-46,89%	50,15%	-43,63%
Valute	72,79%	-72,79%	145,57%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	82,24%	-119,68%	201,91%	-37,44%

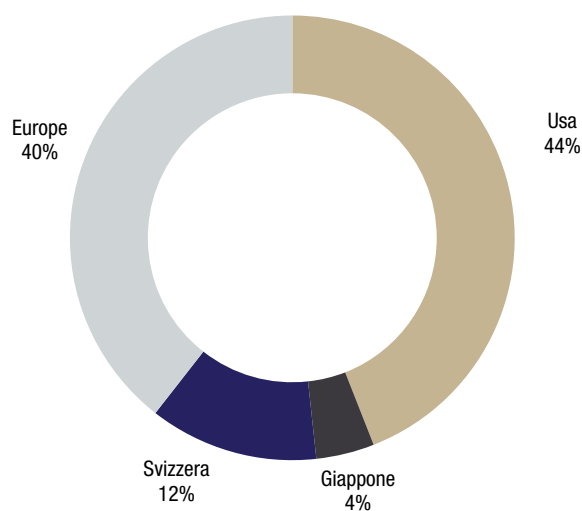
PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Indici azionari	-0,07%	0,04%
Titoli azionari	0,24%	1,48%
Commodity	0,01%	0,14%
Governativi	0,14%	0,74%
Valute	0,41%	-1,90%
Altro	0,00%	0,00%

TOP POSITION PER VAR

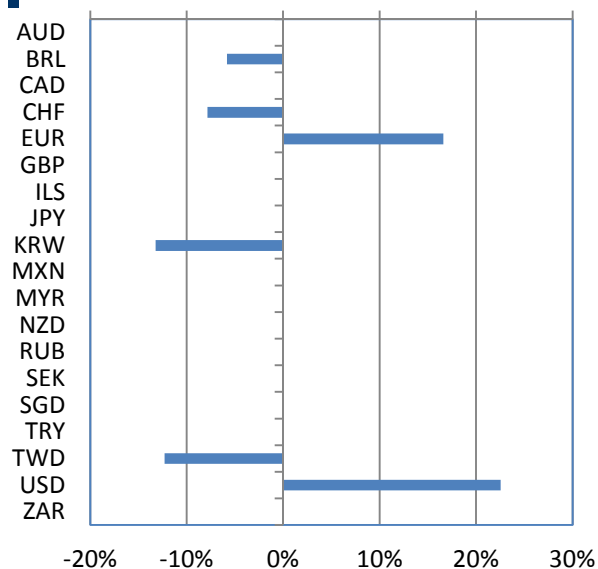
	VAR
USD/KRW	0,37%
USD/TWD	0,32%
USD/CHF	0,31%

PORTAFOGLIO AZIONARIO: ESPOSIZIONE PER PAESE*



*Esposizione lorda

ESPOSIZIONE PER VALUTA



ESPOSIZIONE MEDIA PER ASSET CLASS

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Indici azionari	23,64%	21,21%	17,50%	3,72%	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli azionari	9,95%	8,52%	4,56%	4,21%	-	-	-	-	-	-	-	-
Commodity	0,00%	0,08%	1,22%	0,24%	-	-	-	-	-	-	-	-
Governativi	41,51%	25,40%	24,26%	37,34%	-	-	-	-	-	-	-	-
Valute	44,75%	80,86%	70,81%	95,96%	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	119,85%	136,08%	118,35%	141,48%	-	-	-	-	-	-	-	-

CONTRIBUZIONE VAR PER ASSET CLASS

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Indici azionari	66,00%	55,00%	101,00%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli azionari	28,00%	25,00%	-9,00%	-29,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Commodity	0,00%	0,00%	-10,00%	-1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Governativi	13,00%	9,00%	-4,00%	28,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Valute	-7,00%	11,00%	22,00%	82,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-

Investimento minimo	10.000 Euro (R -DM)
Sottoscrizione	Settimanale (ogni venerdì, con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di gestione	2,00% (R) - 1,00% (DM) per anno

Investimento aggiuntivo	10.000 (R); 1.000 (DM)
Riscatto	Settimanale (ogni venerdì, con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	20% con HWM

Allegato – Le classi

Aprile 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	101,81	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	99,99	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	103,86	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	104,95	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	103,09	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	101,67	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 dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.