



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 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 30 apr 2018	€ 106,49
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2018	1,06%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,80%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l nov 2013	6,49%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2018	€ 71.533.990,20

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: In Aprile il fondo ha realizzato una performance di +1,06%. Le nostre posizioni lunghe in azioni e indici azionari sono state proficue, anche se ci aspettavamo maggiore upside. Il comparto azionario ha cominciato a perdere momentum nella seconda metà del mese, nonostante le società abbiano generalmente riportato bene, i rischi geopolitici si siano ridimensionati e il flusso di notizie riguardanti il presidente Trump sia migliorato. I comparti che maggiormente hanno sofferto verso fine mese sono stati i mercati emergenti e i semiconduttori. In funzione dei segnali derivanti dalla dinamica dei volumi e del nostro modello, che si è avvicinato pericolosamente al segnale di vendita, abbiamo deciso di prendere profitto e ridurre l'esposizione netta e lorda del fondo.

Nel corso del mese abbiamo inoltre recuperato le perdite registrate il mese precedente sulla posizione ribassista sui Bund e abbiamo successivamente chiuso la posizione.

Per quanto concerne le valute, la nostra iniziale posizione rialzista sullo yen giapponese ha sofferto una marginale perdita; abbiamo però deciso di incrementare la posizione nel corso di aprile, poiché riteniamo che il punto di entrata sia interessante e che la fase di risk-on, che ha indebolito lo yen, sia vicina al termine. Continuiamo, inoltre, ad essere corti sui bond giapponesi, considerando che il profilo di rischio/rendimento della posizione rimane il più interessante nel panorama globale di tassi in risalita, nonostante richieda pazienza.

Outlook: Riteniamo che un ulteriore movimento ribassista sia probabile per i seguenti motivi: 1) Gli attivi rischiosi non riescono a registrare ulteriori guadagni nonostante il newsflow positivo, 2) Il deterioramento, anche se per il momento ancora modesto, dei mercati azionari e della valute dei

ANDAMENTO DEL FONDO



Paesi Emergenti, 3) Il peggioramento delle condizioni di analisi tecnica degli indici azionari globali. Dal punto di vista fondamentale non è cambiato molto ma, considerate le ricche valutazioni e il possibile picco degli utili negli Stati Uniti, è difficile determinare quanto gli investitori siano disposti a pagare per quegli utili stessi in considerazione dell'aumento del tasso americano a 2 anni e dell'incrementale stretta monetaria globale. L'analisi quantitativa e quella tecnica, di norma, funzionano meglio per catturare i movimenti in questo tipo di mercati; per questo motivo abbiamo ridotto la nostra posizione lunga al minimo e coperto la parte rimanente, essendo pronti a iniziare una posizione netta corta sulla rottura.

Il nostro scenario base per gli asset rischiosi, in questo momento, è per un periodo di trading range o, più probabilmente, per un nuovo minimo dell'indice S&P, prima del probabile arrivo di un rally più sostenibile. Sui tassi vi sono maggiori incertezze e, al momento preferiamo mantenere solo la posizione corta sui bond giapponesi, per ricostruire il corto Bund solo quando la fase di risk-off sarà finita sulla base dei segnali del nostro modello. Nel frattempo il posizionamento lungo yen dovrebbe funzionare in concomitanza dell'atteso aumento della volatilità.

Continuiamo a favorire il settore energy dal punto di vista fondamentale e torneremo a comprarlo sulla debolezza, mentre siamo neutrali sui metalli preziosi. Stiamo, infine, monitorando da vicino il comportamento del rame come segnale primario dell'andamento dell'economia, insieme alla curva dei tassi, gli spread su high yield e i commercial paper. Al momento nessuno di essi punta verso un marcato deterioramento ma crediamo di essere vicini ad una inversione di tendenza.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,43%	7,07%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,47%	8,67%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	3,25%	5,37%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	1,17%	7,03%
Sharpe ratio (0,00%)	0,30	0,79
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%									0,80%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%									-0,97%
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	6,49%	5,11%	
MSCI World in Local Currency	35,24%	9,23%	-14,19%

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	24,54%	-4,24%	28,78%	20,30%
Titoli azionari	25,79%	-0,01%	25,80%	25,79%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	15,69%	-57,05%	72,74%	-41,37%
Valute	5,79%	-5,79%	11,59%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	71,81%	-67,09%	138,91%	4,72%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
Titoli azionari	7,33%	0,00%	7,33%	7,33%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	15,58%	-26,73%	42,32%	-11,15%
Valute	9,60%	-9,60%	19,20%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	32,52%	-36,33%	68,86%	-3,81%

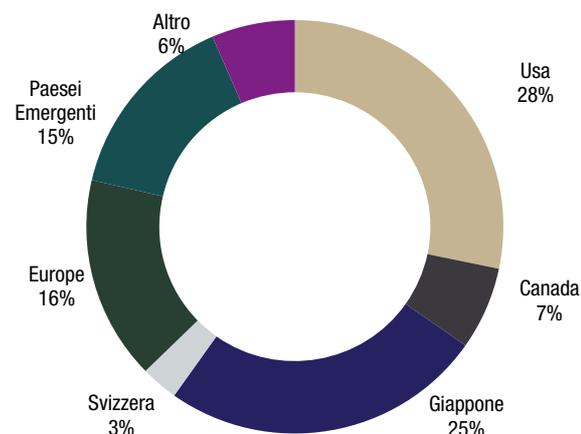
PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Indici azionari	0,05%	1,17%
Titoli azionari	0,73%	0,63%
Commodity	0,00%	0,00%
Governativi	0,38%	-0,92%
Valute	-0,13%	-0,02%
Altro	0,03%	-0,04%

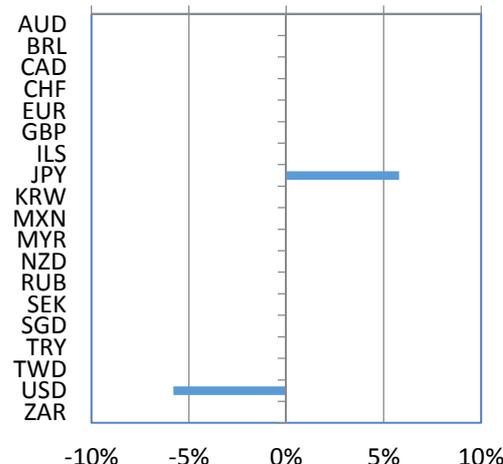
TOP POSITION PER VAR

	VAR
USD/JPY	0,21%
T 1 30/30/19	0,16%
DHX MEDIA LTD	0,05%

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%								
Titoli azionari	2,14%	10,35%	23,83%	25,80%								
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%								
Governativi	21,92%	35,87%	74,64%	72,74%								
Valute	20,42%	5,84%	15,72%	11,59%								
Altro	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%								
TOTALE	50,11%	62,54%	158,69%	138,91%								

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%								
Titoli azionari	9,00%	-37,00%	29,00%	41,00%								
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%								
Governativi	86,00%	-21,00%	-2,00%	-10,00%								
Valute	8,00%	28,00%	-1,00%	4,00%								
Altro	1,00%	0,00%	0,00%	1,00%								
TOTALE	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

Aprile 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	102,28	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	106,68	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	106,49	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	104,14	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	102,13	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.