



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 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	31 agosto 2017	€ 104,95
RENDIMENTO MENSILE	1 agosto 2017	0,21%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,48%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 novembre 2013	4,95%
CAPITALE IN GESTIONE	1 agosto 2017	€ 79.973.491,20

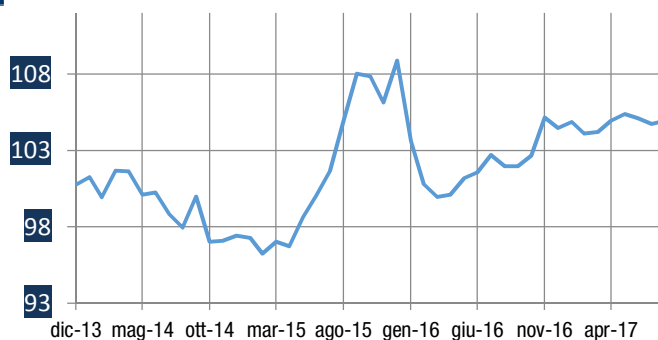
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il rendimento di Hi Sibilla Macro Fund è stato di +0,21% in agosto. Le nostre scommesse ribassiste, implementate con una posizione lunga di volatilità sullo S&P500 e posizioni corte su Russell 2000 e Nikkei, hanno funzionato bene anche se abbiamo dovuto prendere prontamente profitto, in un mercato che, seppur in fase di deterioramento, è tuttora laterale e non in netta discesa. Abbiamo perso dalle posizioni corte su Bund e Treasuries: sia la Fed che la BCE, in questa fase del ciclo, sono state infatti inaspettatamente e nuovamente più accomodanti delle attese, innestando ancora una volta un rally dei titoli governativi, nonostante i segnali di forza provenienti dalla Cina, dai metalli industriali e dall'Europa. Ci aspettiamo che Bund e Treasuries scendano e rimaniamo dunque corti. La nostra posizione rialzista sull'euro rispetto al franco svizzero è stata profittevole ed è ancora in portafoglio.

Outlook: Riteniamo poco probabili sia uno scenario di guerra nucleare contro la Corea del Nord che un esito negativo sul dibattito sul tetto del debito USA. A nostro avviso, i veri rischi sono piuttosto rappresentati da un rallentamento globale o da politiche monetarie restrittive da parte delle Banche Centrali. Nel breve termine, con la Fed probabilmente in sospenso sui tassi e la BCE che entra nella fase di tapering con estrema prudenza, gli asset rischiosi potrebbero rimanere in range per un periodo più lungo o perfino salire marginalmente prima che inizi una correzione del 5-10% per lo S&P - cosa che riteniamo inevitabile quest'anno. Le azioni europee hanno già cominciato la correzione - circa 8% dal picco - in parte a causa della forza dell'euro; ora che è improbabile che l'euro salga ulteriormente, ci sono buone opportunità di acquisto tattico, almeno fino al

ANDAMENTO DEL FONDO



raggiungimento dei massimi. Il nostro obiettivo è quello di essere profittevoli anche in un tale scenario di range - non dissimile da quello del 2015 - per poi dare l'avvio all'apertura di posizioni corte, una volta che il trend ribassista comincia. I rendimenti delle obbligazioni governative globali sono vicini ai minimi record ed hanno la possibilità di risalire in diversi scenari. Ulteriori rialzi per gli asset rischiosi, unitamente alla continua forza dell'economia cinese che sta impattando anche sulle materie prime, alla fine porteranno a tassi di interesse più alti. Anche nello scenario alternativo di "risk-off" indotto da politiche monetarie più aggressive rispetto alle attese (soprattutto ora che le aspettative di "tightening" sono scese molto), si avrebbe un movimento al rialzo delle curve dei tassi. Il proseguimento del contesto attuale, caratterizzato da crescita positiva e bassi tassi di interesse (già quasi completamente prezzato), sarebbe l'unico caso in cui ci aspettiamo che i tassi possano scendere ulteriormente, anche se solo in modo temporaneo; crediamo in ogni caso che, anche in questo scenario, il rischio di un forte movimento al ribasso sia davvero ridotto. Riteniamo pertanto che abbia senso mantenere le nostre posizioni corte in titoli governativi, soprattutto sui Bund, e potremmo addirittura aumentarle nel momento di conferma dello scenario ribassista. Sulle valute continuiamo a mantenere la posizione lunga di EUR/CHF, in quanto riteniamo che il franco svizzero abbia ancora un grosso potenziale di ribasso, man mano che si riducono i rischi di disintegrazione europea. Stiamo anche mantenendo posizioni ribassiste più piccole sul dollaro di Taiwan e sul Real brasiliano contro dollaro USA: la valuta americana appare infatti ipervenduta e potrebbe rimbalzare.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,30%	6,67%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	2,92%	13,24%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	2,33%	5,66%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,27	0,73
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
2017	FONDO	0,38%	-0,71%	0,09%	0,72%	0,42%	-0,28%	-0,35%	0,21%					0,48%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%					8,45%
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%	5,34%	
MSCI World in Local Currency	27,38%	9,39%	-15,34%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	6,11%	-5,78%	11,89%	0,33%
Titoli azionari	1,62%	-1,30%	2,92%	0,32%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,11%	-30,92%	34,03%	-27,81%
Valute	14,76%	-14,76%	29,53%	0,00%
Altro	0,31%	0,00%	0,31%	0,31%
TOTALE	25,92%	-52,76%	78,68%	-26,84%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	26,65%	0,00%	26,65%	26,65%
Titoli azionari	2,85%	0,00%	2,85%	2,85%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,10%	-39,13%	42,23%	-36,03%
Valute	27,02%	-27,02%	54,03%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	59,62%	-66,15%	125,76%	-6,53%

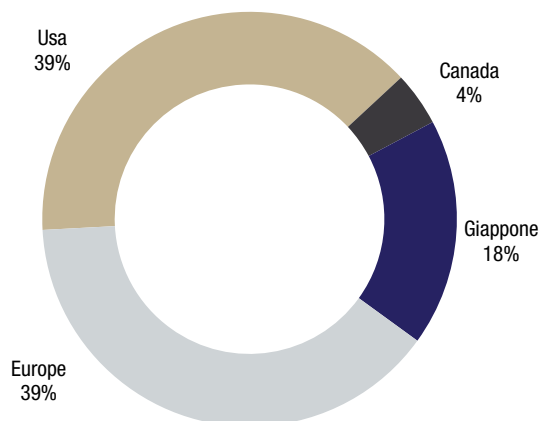
PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Indici azionari	0,31%	-0,41%
Titoli azionari	0,05%	1,02%
Commodity	0,00%	0,14%
Governativi	-0,28%	0,11%
Valute	0,05%	-0,40%
Altro	0,08%	0,01%

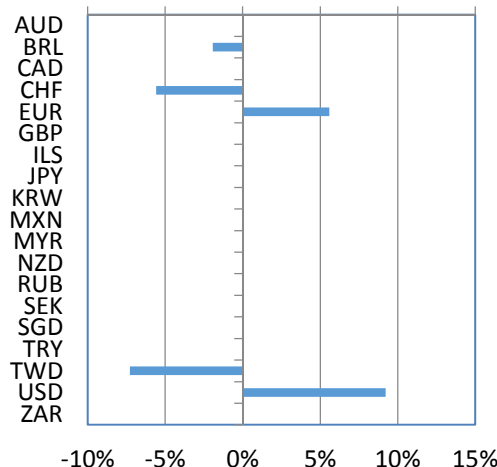
TOP POSITION PER VAR

	VAR
Euro Stoxx Futures	0,41%
Bund Futures	0,18%
USD/TWD	0,18%

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	23,64%	21,21%	17,50%	3,72%	1,67%	5,87%	1,70%	11,89%				
Titoli azionari	9,95%	8,52%	4,56%	4,21%	11,91%	0,57%	1,11%	2,92%				
Commodity	0,00%	0,08%	1,22%	0,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%				
Governativi	41,51%	25,40%	24,26%	37,34%	47,25%	4,16%	10,35%	34,03%				
Valute	44,75%	80,86%	70,81%	95,96%	122,24%	50,30%	27,32%	29,53%				
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,56%	0,31%				
TOTALE	119,85%	136,08%	118,35%	141,48%	183,07%	60,90%	41,04%	78,68%				

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%	7,00%	118,00%	65,00%	51,00%				
Titoli azionari	28,00%	25,00%	-9,00%	-29,00%	13,00%	3,00%	34,00%	3,00%				
Commodity	0,00%	0,00%	-10,00%	-1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%				
Governativi	13,00%	9,00%	-4,00%	28,00%	34,00%	-30,00%	-40,00%	24,00%				
Valute	-7,00%	11,00%	22,00%	82,00%	46,00%	9,00%	-10,00%	6,00%				
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	51,00%	16,00%				
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	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

Agosto 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	101,46	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	99,46	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	104,23	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	102,90	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	101,32	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.