



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 Dicembre 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	l 29 dic.2017	€ 105,65
RENDIMENTO MENSILE	l dic.2017	-0,34%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,15%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l nov.2013	5,65%
CAPITALE IN GESTIONE	l dic.2017	€ 75.031.590,88

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: Il fondo ha chiuso con un -0,34% il mese di dicembre. Abbiamo tagliato l'esposizione al rischio dato che riteniamo che una correzione si stia avvicinando, anche se è troppo presto per essere netti corti. In dettaglio abbiamo registrato delle piccole perdite nella nostra nuova (contenuta) posizione ribassista negli emerging market e corta sul dollaro di Taiwan. La parte lunga è stata profittevole, ma non tale da controbilanciare la parte corta. La debolezza del dollaro USA ci ha lasciato perplessi, date le prospettive più forti per la crescita economica negli Stati Uniti e il fatto che i tassi a breve termine stanno salendo rapidamente. Il rendimento del 2 anni - che era vicino allo zero un paio di anni fa e dell'1,25% appena lo scorso settembre - si sta già avvicinando al 2%. Continuiamo a mantenere una piccola esposizione sul dollaro US in attesa di conferme per aumentarla.

Outlook: considerando che il mercato azionario americano è in uno dei più lunghi trend di crescita della sua storia, (senza una correzione del 5%), così come le criptovalute e azioni ad esse connesse, la maggior parte degli indicatori ci suggeriscono che siamo in una fase molto estrema che porterà a una correzione significativa. Le valutazioni sono tra le più alte della storia se si escludono quelle osservate nell'ultima parte della bolla del 2000. Siamo consapevoli che le valutazioni non sono mai un ottimo indicatore per determinare il timing di cambiamento, ma sono una buona "pre-condizione" perché il cambiamento si verifichi. Le misure di liquidità calcolate come percentuale sul totale delle attività suggeriscono che il cash sia ai minimi storici. Anche i put/call ratio delle azioni sono ai minimi. Non

solo. Diversi indicatori di sentiment sono a valori estremi. I tassi di interesse a breve termine sono aumentati significativamente negli Stati Uniti e ciò che è peggio è che la curva dei rendimenti si è appiattita: un segnale, spesso, ribassista per le attività rischiose e l'economia. Il comparto del credito è l'unico che sembra non preannunciare un bear market dato che gli spread non si stanno allargando. Tuttavia è possibile che, data la politica dei tassi di interesse negativi in Europa e in Giappone, questa volta gli spread creditizi non saranno utili per stimare inversioni di trend. Ciò detto, i nostri modelli non stanno confermando a breve l'inizio della correzione sul mercato azionario: per questo siamo attendisti. Come spesso accade soprattutto quando ci sono fasi estreme come quella che stiamo vivendo, il mercato fa sempre ciò che deve fare, ma mai quando gli operatori se lo aspettano. In altre parole, i mercati tendono a comportarsi come previsto, ma con un timing imprevedibile. Per ora siamo rialzisti sul dollaro USA contro un paniere di valute: il real brasiliano e il dollaro neozelandese. Al momento non abbiamo una visione forte sulle materie prime. Per quanto riguarda i tassi di interesse, osserviamo i tassi a breve termine in rapido aumento negli USA: i tassi statunitensi a 10 anni e quelli globali sono ancora su livelli bassi. Anche se i rendimenti a 10 anni possono aumentare in alcune aree del mondo perché l'inflazione potrebbe tornare a farsi sentire, in questa fase del ciclo è più probabile che si osservi un appiattimento (o l'eventuale inversione) della curva dei rendimenti con movimenti che caratterizzeranno soprattutto i tassi a breve.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,36%	7,93%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,15%	16,27%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	2,74%	7,53%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	1,19%	7,57%
Sharpe ratio (0,00%)	0,28	0,89
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.

Dicembre 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%	0,42%	-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	5,65%	5,22%	
MSCI World in Local Currency	36,56%	9,08%	-13,91%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,00%	-5,21%	5,21%	-5,21%
Titoli azionari	1,83%	0,00%	1,83%	1,83%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	14,91%	0,00%	14,91%	14,91%
Valute	8,00%	-8,00%	15,99%	0,00%
Altro	0,10%	0,00%	0,10%	0,10%
TOTALE	24,83%	-13,21%	38,04%	11,63%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,00%	-7,55%	7,55%	-7,55%
Titoli azionari	1,56%	0,00%	1,56%	1,56%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	15,00%	0,00%	15,00%	15,00%
Valute	8,11%	-8,11%	16,22%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	24,67%	-15,66%	40,33%	9,01%

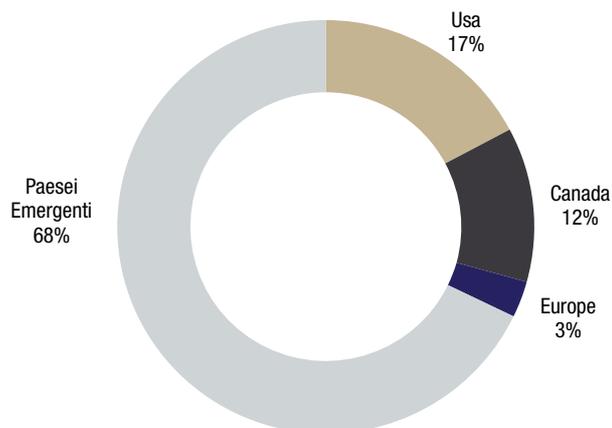
PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Indici azionari	-0,24%	-0,15%
Titoli azionari	0,87%	1,67%
Commodity	0,00%	0,14%
Governativi	-0,34%	-0,14%
Valute	-0,46%	-0,20%
Altro	-0,15%	-0,15%

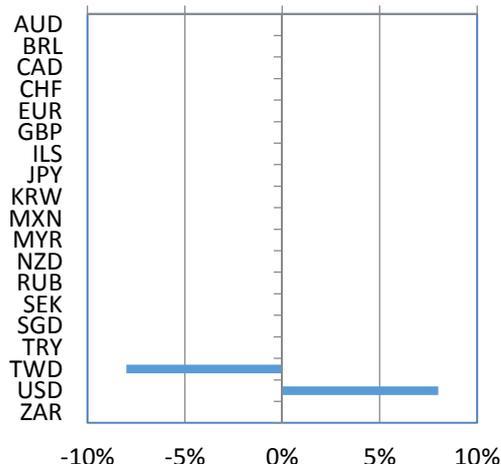
TOP POSITION PER VAR

	VAR
USD/TWD	0,18%
T 1% 09/30/19	0,17%
MSCI Emg Mkt Futures	0,12%

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%	26,07%	39,42%	29,99%	5,21%
Titoli azionari	9,95%	8,52%	4,56%	4,21%	11,91%	0,57%	1,11%	2,92%	6,41%	6,21%	6,38%	1,83%
Commodity	0,00%	0,08%	1,22%	0,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	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%	45,02%	40,45%	42,14%	14,91%
Valute	44,75%	80,86%	70,81%	95,96%	122,24%	50,30%	27,32%	29,53%	73,24%	79,11%	27,62%	15,99%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,56%	0,31%	0,00%	0,00%	0,09%	0,10%
TOTALE	119,85%	136,08%	118,35%	141,48%	183,07%	60,90%	41,04%	78,68%	150,75%	165,18%	106,21%	38,04%

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%	54,00%	68,00%	104,00%	15,00%
Titoli azionari	28,00%	25,00%	-9,00%	-29,00%	13,00%	3,00%	34,00%	3,00%	6,00%	4,00%	7,00%	10,00%
Commodity	0,00%	0,00%	-10,00%	-1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	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%	30,00%	18,00%	-17,00%	58,00%
Valute	-7,00%	11,00%	22,00%	82,00%	46,00%	9,00%	-10,00%	6,00%	10,00%	10,00%	0,50%	7,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	51,00%	16,00%	0,00%	0,00%	5,50%	10,00%
TOTALE	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

Dicembre 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	99,66	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	105,44	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	105,65	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	103,44	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	101,66	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.