



## 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 Febbraio 2017

Febbraio 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	I 28 febbraio 2017	€ 104,11
RENDIMENTO MENSILE	I febbraio 2017	-0,71%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,33%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I novembre 2013	4,11%
CAPITALE IN GESTIONE	I febbraio 2017	€ 86.213.478

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** La performance è stata -0,71% in febbraio. Il posizionamento del fondo in febbraio (tale posizionamento è tuttora in essere e sta funzionando meglio in marzo) partiva dal presupposto che sarebbe continuato il “reflation trade”, con le seguenti implicazioni: 1) rendimenti obbligazionari globali più alti; 2) sovraperformance degli indici ciclici rispetto a quelli difensivi e sovraperformance di Nikkei ed Eurostoxx rispetto allo S&P; 3) rafforzamento del dollaro rispetto alle valute asiatiche, inclusi yen, won coreano e dollaro di Taiwan. La correzione del dollaro verso quasi tutte le valute e la sovraperformance dell’azionario americano rispetto a quello europeo e giapponese sono state la principale causa di questa performance negativa. Inoltre le obbligazioni non sono crollate come nelle attese e i Bund tedeschi sono anzi ritornati a livelli che non vedevamo dalla scorsa estate, raggiungendo i livelli minimi degli ultimi due anni. La paura di risultati negativi nelle elezioni europee, in particolare per quelle francesi, l’ancora elevato scetticismo nei confronti della capacità di Trump di accelerare l’economia americana e globale, unitamente all’inaffidabilità della Fed che l’anno scorso ha effettuato un solo rialzo di tassi rispetto ai quattro annunciati, hanno portato ad un ritracciamento della maggior parte delle asset class correlate al tema della reflazione. Riteniamo che questa situazione sia temporanea.

**Outlook:** Siamo convinti che il potenziale di rialzo dei mercati azionari al di fuori degli USA sia ancora significativo, soprattutto sui titoli bancari e ciclici nei mercati sviluppati. Inoltre i titoli governativi globali appaiono molto vulnerabili. Molti investitori hanno dimenticato – o non sanno – quali siano i livelli dei tassi in condizioni normali. La crescita

del Pil Tedesco nel 1995-96, ad esempio, è stata in media appena sotto il 2% con un tasso di inflazione medio attorno agli stellati livelli; oggi la Germania presenta più o meno le stesse condizioni. Ma all’epoca il tasso di interesse a 2 anni era al 4% mentre oggi è -0,9%. E’ vero che oggi abbiamo il QE della Bce ma, in fase di normalizzazione delle condizioni, questo è destinato a terminare così come è terminato negli USA. La nostra ipotesi di base è che, se Le Pen non vincerà le elezioni (l’Italia rimane un rischio ma per il 2018), a fronte di tassi positivi di crescita del Pil e dell’inflazione, le condizioni alla fine si normalizzeranno. Ci aspettiamo dunque un massiccio riprezzamento dei mercati obbligazionari globali quest’anno. Oltre a mantenere posizioni corte sui futures dei titoli governativi, a nostro avviso ci sarà anche pressione sui carry trade come ovvia implicazione di questo scenario, a causa dell’indebolimento del credito e delle valute a più alto rendimento, a sua volta generato dal significativo rialzo dei tassi sulle “funding currency”. Anche i metalli preziosi dovrebbero scendere. Gli indici azionari con una forte componente ciclica, come il Nikkei e l’Eurostoxx dovrebbero salire e le banche al di fuori degli USA dovrebbero offrire un enorme potenziale di apprezzamento. In questa fase è comunque fondamentale gestire tatticamente le posizioni, perché le azioni americane hanno raggiunto livelli estremi di ipercomprato che non si vedevano dagli anni ’90 e lo S&P500 ha già raggiunto il nostro primo target intermedio di 2400. Stiamo aprendo posizioni corte sul Nasdaq come copertura a quelle lunghe su Giappone e Europa, in quanto le attese di crescita e di rialzo dei tassi in America dovrebbero penalizzare i titoli growth e i difensivi.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,25%	6,40%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,29%	19,77%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	1,38%	6,05%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	0,24	0,67
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.

Febbraio 2017

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	<b>FONDO</b>	<b>0,38%</b>	<b>-0,71%</b>											<b>-0,33%</b>
	MSCI W.	1,23%	2,90%											4,17%
2016	<b>FONDO</b>	<b>-4,82%</b>	<b>-2,74%</b>	<b>-0,82%</b>	<b>0,15%</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,36%</b>	<b>1,14%</b>	<b>-0,71%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,67%</b>	<b>2,44%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-4,07%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-0,16%</b>	<b>-1,06%</b>	<b>0,82%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>1,95%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,62%</b>	<b>3,19%</b>	<b>2,96%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>2,58%</b>	<b>11,75%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,50%</b>	<b>-1,30%</b>	<b>1,75%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>-1,50%</b>	<b>0,13%</b>	<b>-1,41%</b>	<b>-0,89%</b>	<b>2,06%</b>	<b>-2,94%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,36%</b>	<b>-3,30%</b>
	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	<b>FONDO</b>												<b>0,75%</b>	<b>0,75%</b>
	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	4,11%	5,72%	
MSCI World in Local Currency	22,35%	10,08%	-15,59%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Indici azionari</b>	15,51%	-5,70%	21,21%	9,81%
<b>Titoli azionari</b>	8,52%	0,00%	8,52%	8,52%
<b>Commodity</b>	0,08%	0,00%	0,08%	0,08%
<b>Governativi</b>	3,20%	-22,20%	25,40%	-19,01%
<b>Valute</b>	40,43%	-40,43%	80,86%	0,00%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>67,74%</b>	<b>-68,34%</b>	<b>136,08%</b>	<b>-0,59%</b>

## ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Indici azionari</b>	7,68%	-12,00%	19,68%	-4,32%
<b>Titoli azionari</b>	7,17%	0,00%	7,17%	7,17%
<b>Commodity</b>	1,60%	0,00%	1,60%	1,60%
<b>Governativi</b>	3,27%	-16,07%	19,33%	-12,80%
<b>Valute</b>	34,38%	-34,38%	68,75%	0,00%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>54,09%</b>	<b>-62,44%</b>	<b>116,53%</b>	<b>-8,35%</b>

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

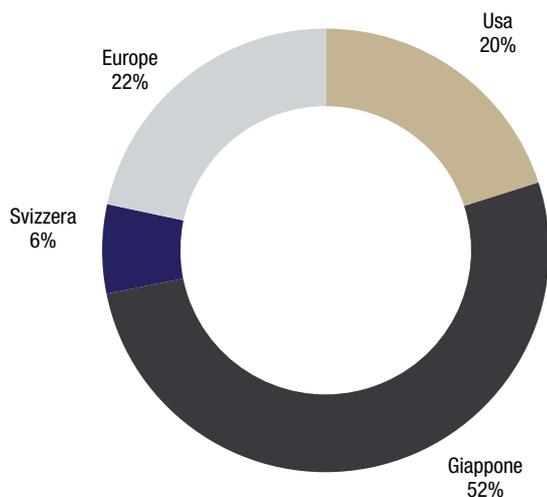
	MESE	YTD
<b>Indici azionari</b>	-0,06%	0,32%
<b>Titoli azionari</b>	0,22%	0,52%
<b>Commodity</b>	0,05%	0,05%
<b>Governativi</b>	0,14%	0,63%
<b>Valute</b>	-1,07%	-1,85%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%

## TOP POSITION PER VAR

	VAR
<b>USD/KRW</b>	0,39%
<b>Nasdaq 100 Futures</b>	0,24%
<b>USD/BRL</b>	0,23%

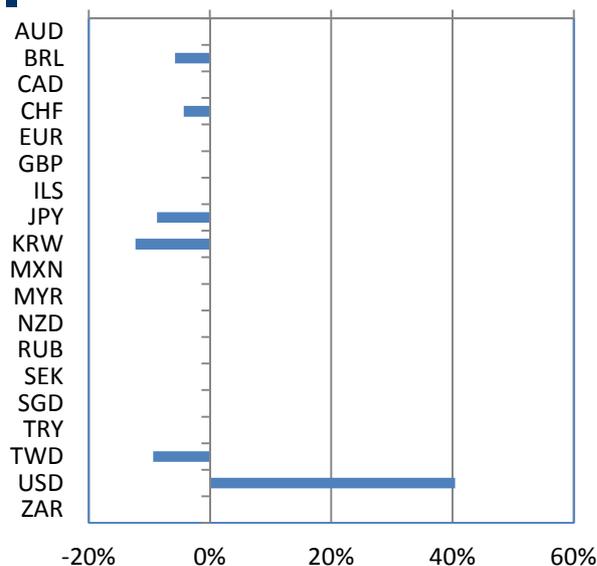
Febbraio 2017

## 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
<b>Indici azionari</b>	23,64%	21,21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Titoli azionari</b>	9,95%	8,52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Commodity</b>	0,00%	0,08%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Governativi</b>	41,51%	25,40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valute</b>	44,75%	80,86%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>119,85%</b>	<b>136,08%</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## CONTRIBUZIONE VAR PER ASSET CLASS

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Indici azionari</b>	66,00%	55,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Titoli azionari</b>	28,00%	25,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Commodity</b>	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Governativi</b>	13,00%	9,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valute</b>	-7,00%	11,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

# Allegato – Le classi

Febbraio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	101,16	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	99,40	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	102,90	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	104,11	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	102,32	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	101,02	HISMFOF ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito [www.hedgeinvest.it](http://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.