



## 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 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	28 feb 2018	€ 106,46
RENDIMENTO MENSILE	1 feb 2018	1,33%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,77%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 nov 2013	6,46%
CAPITALE IN GESTIONE	1 feb 2018	€ 72.186.940,54

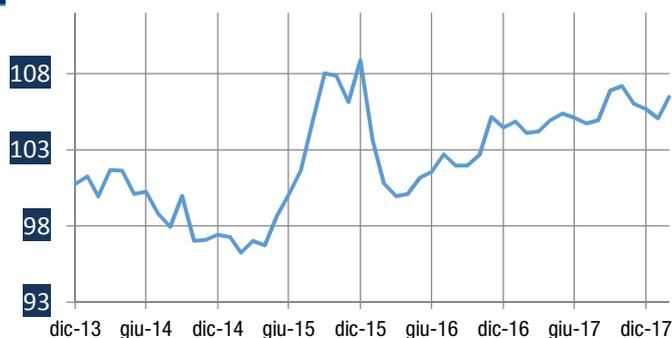
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

## COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** il rendimento di HI Sibilla Macro Fund è stato di +1,33% a febbraio. Il nostro posizionamento leggero all'inizio del mese ci ha consentito di sfruttare l'improvviso incremento di volatilità, prendendo posizioni lunghe e corte in futures su indici azionari. Abbiamo anche aperto una posizione lunga sullo yen che è risultata profitevole: come anticipato lo scorso mese, questo trade può funzionare sia in fase di aversione che di propensione al rischio, grazie all'imminente *tapering* della BoJ, alla valutazione attraente dello yen in base alla parità del potere di acquisto e a un dollaro più debole a causa del deficit commerciale americano, rispetto al surplus giapponese. Infine, anche la posizione lunga su un basket di azioni americane ha sovraperformato il mercato: abbiamo gestito attivamente l'esposizione, comprando sui minimi e vendendo nelle fasi di forza. Abbiamo inoltre aperto una nuova posizione ribassista sul future a 10 anni del governativo giapponese sulla base dell'aspettativa – confermata dalla BoJ – di un prossimo *tapering* da parte della Banca Centrale, che porterà gradualmente i tassi al rialzo. Il rischio di questa posizione è molto basso, in quanto il tasso a 10 anni è fondamentalmente ancorato allo 0%, livello al quale è attualmente scambiato.

**Outlook:** gli asset rischiosi sono entrati nella tipica fase di passaggio tra la fine di un mercato rialzista e l'inizio di un trend negativo, che dovrebbe durare almeno 3-6 mesi. Il nuovo scenario sarà caratterizzato da un livello più alto di volatilità. Tuttavia le aree geografiche e i settori più solidi potranno ancora sperimentare delle fasi di acquisto sugli storni e registrare così nuovi massimi, in quanto gli spread del comparto high yield e dei

## ANDAMENTO DEL FONDO



commercial paper finanziari sono ancora molto favorevoli, mentre i rendimenti dei bond non hanno ancora raggiunto livelli allarmanti. E' corretto vendere o aprire posizioni corte nelle fasi di forza, ma anche ricomprare nelle fasi di correzione. Utilizzeremo probabilmente l'azionario dei Paesi Emergenti, quello giapponese e, selettivamente, il mercato americano per giocare le fasi di rimbalzo. La Fed potrebbe alimentare nel prossimo meeting le aspettative per quattro rialzi dei tassi nel 2018. Successivamente a questo, saranno improbabili nuove sorprese restrittive e gli operatori di mercato potranno quindi focalizzarsi sulla forza degli utili del primo trimestre, quando inizierà ad entrare in gioco la riforma fiscale. Il prossimo – e probabilmente imminente – rally degli asset rischiosi sarà forse anche l'ultimo di cui poter approfittare senza prendere troppi rischi. Noi crediamo poi che tra giugno e luglio inizierà un bear market potenzialmente severo, considerando che gli utili sono al picco e i tassi a breve in US continuano a salire mentre le altre Banche Centrali proseguono la loro uscita dal QE. La magnitudo della correzione dipenderà da quanto veloci saranno la Fed e le altre Banche Centrali nel fermare le manovre restrittive; noi crediamo che prima l'indice S&P debba correggere almeno del 20%. Rimaniamo corti sui bond giapponesi e tedeschi e lunghi di yen. Più tardi nell'anno, con il deterioramento degli spread creditizi e un mercato ribassista sugli asset rischiosi, si manifesterà una grossa opportunità per aprire posizioni corte sulle valute dei Paesi Emergenti e lunghe sulle azioni dei metalli preziosi, con oltre il 100% di potenziale di rialzo.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,48%	7,58%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	2,26%	11,48%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	3,42%	5,73%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	1,60%	7,38%
Sharpe ratio (0,00%)	0,31	0,84
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	<b>FONDO</b>	<b>-0,56%</b>	<b>1,33%</b>											<b>0,77%</b>
	MSCI W.	3,71%	-3,69%											-0,12%
2017	<b>FONDO</b>	<b>0,38%</b>	<b>-0,71%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,42%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>0,21%</b>	<b>1,85%</b>	<b>0,26%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>1,15%</b>
	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	<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	6,46%	5,16%	
MSCI World in Local Currency	36,39%	9,27%	-16,91%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Indici azionari</b>	3,81%	-6,67%	10,48%	-2,86%
<b>Titoli azionari</b>	9,70%	-0,65%	10,35%	9,05%
<b>Commodity</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Governativi</b>	15,36%	-20,50%	35,87%	-5,14%
<b>Valute</b>	2,92%	-2,92%	5,84%	0,00%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>31,79%</b>	<b>-30,75%</b>	<b>62,54%</b>	<b>1,05%</b>

## ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Indici azionari</b>	0,00%	-5,87%	5,87%	-5,87%
<b>Titoli azionari</b>	8,63%	-1,49%	10,11%	7,14%
<b>Commodity</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Governativi</b>	15,55%	-45,16%	60,71%	-29,61%
<b>Valute</b>	9,31%	-9,31%	18,62%	0,00%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>33,49%</b>	<b>-61,83%</b>	<b>95,31%</b>	<b>-28,34%</b>

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

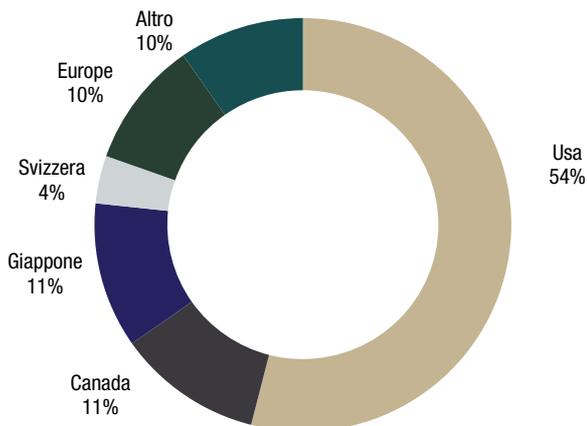
	MESE	YTD
<b>Indici azionari</b>	0,91%	0,65%
<b>Titoli azionari</b>	0,31%	0,40%
<b>Commodity</b>	0,00%	0,00%
<b>Governativi</b>	-0,03%	-0,34%
<b>Valute</b>	0,08%	-0,02%
<b>Altro</b>	0,06%	0,08%

## TOP POSITION PER VAR

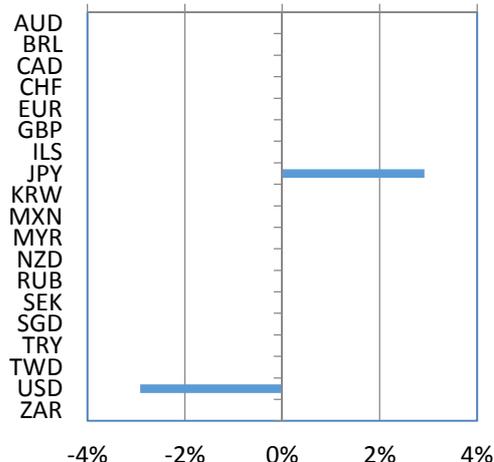
	VAR
<b>USD/JPY</b>	0,22%
<b>EURO-BUND FUTURE Mar18</b>	0,11%
<b>S&amp;P500 EMINI FUT Mar18</b>	0,10%

Febbraio 2018

## 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
<b>Indici azionari</b>	5,44%	10,48%										
<b>Titoli azionari</b>	2,14%	10,35%										
<b>Commodity</b>	0,00%	0,00%										
<b>Governativi</b>	21,92%	35,87%										
<b>Valute</b>	20,42%	5,84%										
<b>Altro</b>	0,19%	0,00%										
<b>TOTALE</b>	<b>50,11%</b>	<b>62,54%</b>										

## CONTRIBUZIONE VAR PER ASSET CLASS

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Indici azionari</b>	-4,00%	130,00%										
<b>Titoli azionari</b>	9,00%	-37,00%										
<b>Commodity</b>	0,00%	0,00%										
<b>Governativi</b>	86,00%	-21,00%										
<b>Valute</b>	8,00%	28,00%										
<b>Altro</b>	1,00%	0,00%										
<b>TOTALE</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>										

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

Febbraio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	102,42	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	100,19	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	106,38	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	106,46	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	104,17	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	102,27	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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.