



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 Gennaio 2017

Gennaio 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 31 gennaio 2017	€ 104,85
RENDIMENTO MENSILE	I gennaio 2017	0,38%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,38%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I novembre 2013	4,85%
CAPITALE IN GESTIONE	I gennaio 2017	€ 89.179.355

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: Il rendimento di gennaio di HI Sibilla Macro Fund è stato 0,38%. Tra le posizioni profittevoli citiamo quella lunga sul rame tramite basket e sul Nikkei futures; quest'ultima gestita tatticamente per consolidare dei profitti che a fine mese sarebbero andati persi. Non appena è scoppiato lo scandalo su Francois Fillon, abbiamo tagliato velocemente vicino al break-even la posizione lunga sull'azionario francese, dato che lo ritenevamo un probabile vincitore. Anche la nostra scommessa al ribasso sui titoli governativi è stata profittevole. L'aspettativa di reflation e di crescita globale superiore alle attese ha portato alla performance delle posizioni corte su treasury americani, titoli svizzeri e giapponesi. Avevamo inoltre anche una posizione corta sui titoli italiani, ulteriormente motivata dalla scommessa di possibili elezioni anticipate che ora sembra materializzarsi. Queste posizioni sono anche state una copertura verso l'esposizione lunga sugli Eurostoxx futures e sulle banche europee, che nel complesso è stata profittevole. Il trade lungo di dollari americani verso un basket di valute asiatiche (JPY, KRW, TWD) e verso il real brasiliano e il franco svizzero è stato il principale detrattore di performance nel mese di gennaio. Abbiamo comunque deciso di incrementare queste posizioni perché crediamo che ci siano ancora validi fondamentali per un dollaro più forte.

Outlook: Riteniamo ancora che Marine Le Pen non abbia alcuna chance di vincere al secondo turno elettorale in Francia, tuttavia potrebbe vincere il primo e generare incertezza e volatilità sui mercati. Per questa ragione manterremo un approccio tattico fino a dopo il primo turno. A nostro avviso il modo più asimmetrico per giocarci un'aspettativa di reflation, sia negli USA che a livello globale, è mantenere una posizione lunga sull'azionario giapponese e corta sullo

ANDAMENTO DEL FONDO



yen. Abbiamo quindi recentemente incrementato questi trade e continueremo a farlo nelle fasi di ribasso. I nostri target minimi sui rendimenti obbligazionari globali sono tutti più alti: 3% sul 10 anni americano e sui BTP, 1% sui Bund e 0,5% sui titoli svizzeri e giapponesi; quindi manteniamo posizioni corte e tatticamente incrementabili su tutti. Ci piacciono ancora le banche europee e giapponesi perché crediamo nell'irripidimento delle curve e nel rafforzamento delle economie, a fronte di valutazioni ancora interessanti. Ci attendiamo nel corso dell'anno un rally sulle banche giapponesi più significativo rispetto a quello delle banche americane. Le elezioni francesi, ed eventualmente quelle anticipate in Italia, creeranno volatilità e l'opportunità di giocare tatticamente con parte dell'esposizione del fondo. Infine siamo ancora bullish sul dollaro perché crediamo che una serie di eventi attesi si riveleranno temporanei o irrilevanti. Questi eventi includono le dichiarazioni di Donald Trump a favore di un dollaro più debole, un approccio più espansivo ma non affidabile da parte della Fed, il possibile intervento della Cina sui renminbi e infine il grosso dubbio sulla capacità di Trump di far crescere l'economia. I fattori che avranno peso sulle valute al di fuori del dollaro sono: 1) che i tassi salgano negli USA e non altrove; 2) che, nell'ipotesi favorevole agli asset rischiosi e alla crescita americana, i tassi salgano più delle attese; 3) che, nello scenario sfavorevole di protezionismo e guerra commerciale, il dollaro rimanga forte verso le altre valute e soprattutto quelle asiatiche, le cui economie saranno più duramente colpite, a fronte di un deficit della bilancia commerciale significativamente in declino; 4) che i potenziali problemi in Europa o Cina siano favorevoli al dollaro. Il comun denominatore è che nella maggior parte degli scenari rialzisti e ribassisti, il dollaro americano dovrebbe apprezzarsi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,51%	5,62%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,18%	14,35%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	1,17%	6,44%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	0,29	0,59
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.

Gennaio 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%													0,38%	
	MSCI W.	1,23%													1,23%	
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	4,85%	5,78%	
MSCI World in Local Currency	18,89%	10,12%	-14,69%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	23,64%	0,00%	23,64%	23,64%
Titoli azionari	9,95%	0,00%	9,95%	9,95%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,57%	-37,94%	41,51%	-34,36%
Valute	22,37%	-22,37%	44,75%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	59,54%	-60,31%	119,85%	-0,78%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	11,64%	0,00%	11,64%	11,64%
Titoli azionari	8,60%	0,00%	8,60%	8,60%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,06%	-18,51%	21,57%	-15,46%
Valute	38,47%	-38,47%	76,93%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	61,76%	-56,98%	118,74%	4,79%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

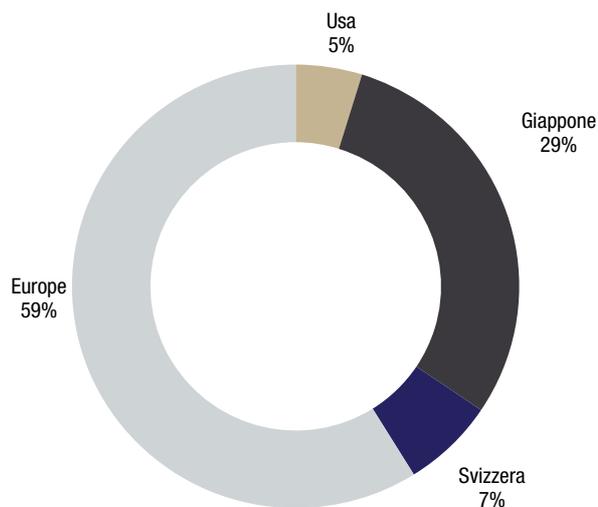
	MESE	YTD
Indici azionari	0,38%	0,38%
Titoli azionari	0,30%	0,30%
Commodity	0,00%	0,00%
Governativi	0,49%	0,49%
Valute	-0,79%	-0,79%
Altro	0,00%	0,00%

TOP POSITION PER VAR

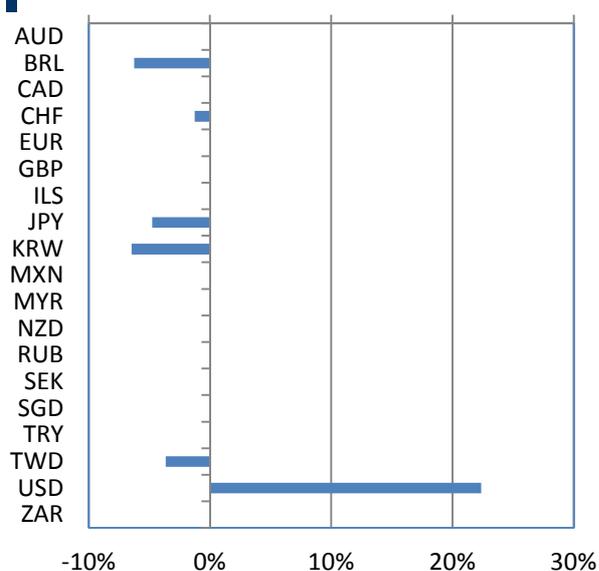
	VAR
NKY Futures	0,35%
USD/KRW	0,32%
USD/JPY	0,30%

Gennaio 2017

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli azionari	9,95%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Commodity	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Governativi	41,51%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valute	44,75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	119,85%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

CONTRIBUZIONE VAR PER ASSET CLASS

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Indici azionari	66,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli azionari	28,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Commodity	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Governativi	13,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valute	-7,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

Allegato – Le classi

Gennaio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	101,96	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	100,13	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	103,59	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	104,85	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	103,08	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	101,81	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 dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.