



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 Giugno 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 30 giugno 2017	€ 105,10
RENDIMENTO MENSILE	l giugno 2017	-0,28%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,62%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l novembre 2013	5,10%
CAPITALE IN GESTIONE	l giugno 2017	€ 80.659.811

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: Il rendimento di HI Sibilla Macro Fund in giugno è stato di -0,28%. Abbiamo guadagnato dai trade su FX, grazie all'indebolimento delle valute asiatiche verso il dollaro USA e grazie all'euro, che ha reagito ai commenti sempre più restrittivi delle banche centrali e alle tensioni sulla Corea del Nord. Manteniamo le nostre posizioni valutarie in attesa di ulteriori guadagni. Le scommesse ribassiste sugli indici azionari e sulla volatilità hanno invece generato perdite minori. Pensavamo che la correzione degli asset rischiosi sarebbe partita più rapidamente; il mercato è invece rimasto orientato al rialzo, con veloci acquisti sulle correzioni, nel contesto di quello che però riteniamo essere una fase di top di mercato. Oltre alle leggermente premature posizioni ribassiste sul Dax tedesco e sui futures su mercati emergenti, siamo stati delusi dai futures sulla volatilità dello S&P 500 che non è salita in modo consistente, in quanto l'indice di riferimento è rimasto sui massimi: riteniamo tuttavia che questa posizione offra un interessante rapporto di rischio/rendimento, in quanto tratta sui minimi da molti anni e sta per rimbalzare.

Outlook: Tra i possibili catalizzatori dell'attesa correzione di mercato che citavamo il mese scorso, solo uno è stato posticipato: le elezioni italiane, che andranno al prossimo anno. Sia la Fed che la BCE sono determinate ad operare restrizioni di politica monetaria e continueranno ad esserlo, a meno che l'economia globale non rallenti in modo significativo o gli asset rischiosi correggano a tal punto da operare una restrizione effettiva delle condizioni finanziarie. Vediamo due possibili scenari:

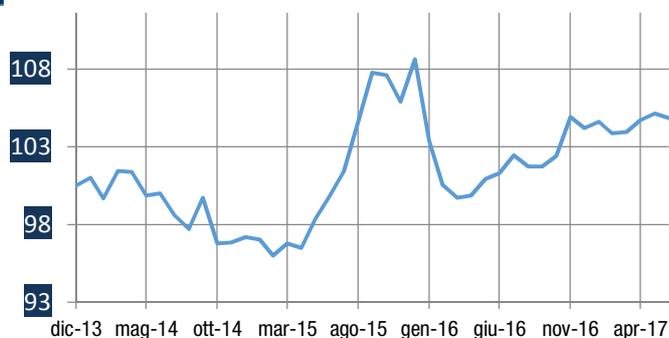
1) nonostante la contrazione globale dei bilanci delle banche centrali e i livelli più alti dei tassi di interesse, l'economia globale mantiene un trend di crescita

positivo. Gli asset rischiosi correggono solo marginalmente sulle aspettative di restrizione monetaria e minore liquidità – tra il 5 e il 10% per gli indici più ampi come lo S&P500, in misura maggiore per il Nasdaq e gli indici a più alto beta – dopo di che il bull market riprende il suo corso guidato dai titoli ciclici e value. A nostro avviso questo scenario sarà possibile solo in caso di implementazione di stimoli fiscali negli USA – e forse anche in Giappone – entro quest'anno o nel prossimo.

2) parte un rallentamento globale. Gli asset rischiosi soffrono una correzione severa – almeno del 10% per gli indici più ampi. Le banche centrali tornano ad essere più accomodanti, favorendo un rally temporaneo in un mercato ribassista che tende comunque a scendere in presenza di un rallentamento economico di fronte al quale le banche centrali hanno comunque le armi spuntate, in mancanza di spazio significativo di riduzione dei tassi di interesse. Solo uno stimolo fiscale riuscirà alla fine ad invertire questo trend.

E' chiaro che in entrambi i casi siamo vicini alla fine di un ciclo dorato di crescita positiva e banche centrali ultra accomodanti. Un altro fattore negativo è la perdita di popolarità del Presidente USA e la sua incapacità di agire in modo "indolore". Intendiamo aprire posizioni ribassiste sugli indici azionari, in modo particolare sui mercati emergenti che pensiamo soffriranno in entrambi gli scenari e sugli indici ciclici come il Dax tedesco. Contiamo anche di aprire posizioni lunghe sui futures sulla volatilità, per sfruttarne le basse valorizzazioni e il peculiare asimmetrico rapporto rischio/rendimento. Inoltre pensiamo che l'attuale popolarità delle strategie corte di volatilità possa rendere il movimento ancora più significativo che in passato.

ANDAMENTO DEL FONDO



PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,40%	6,60%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,51%	16,53%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	1,59%	5,75%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,28	0,71
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%							0,62%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%							7,05%
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	5,10%	5,46%	
MSCI World in Local Currency	25,74%	9,60%	-15,14%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	1,14%	-4,73%	5,87%	-3,60%
Titoli azionari	0,25%	-0,32%	0,57%	-0,07%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,26%	-0,89%	4,16%	2,37%
Valute	25,15%	-25,15%	50,30%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	29,80%	-31,10%	60,90%	-1,30%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli azionari	0,00%	-1,02%	1,02%	-1,02%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,21%	0,00%	3,21%	3,21%
Valute	24,63%	-24,63%	49,27%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	27,85%	-25,65%	53,50%	2,20%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

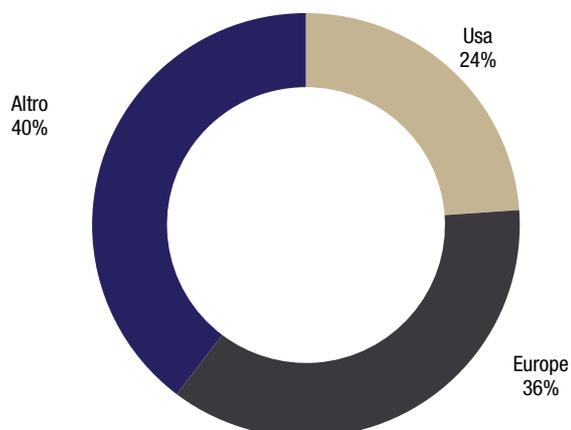
	MESE	YTD
Indici azionari	-0,61%	-0,39%
Titoli azionari	-0,03%	1,04%
Commodity	0,00%	0,14%
Governativi	0,04%	0,46%
Valute	0,33%	-0,63%
Altro	-0,01%	-0,01%

TOP POSITION PER VAR

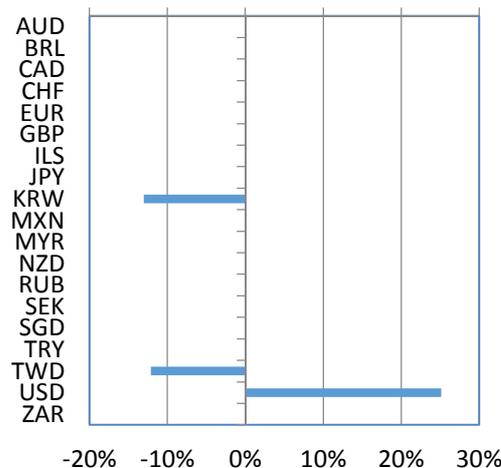
	VAR
USD/KRW	0,34%
USD/TWD	0,30%
T 0 ¼ 09/30/18	0,04%

Giugno 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%	21,21%	17,50%	3,72%	1,67%	5,87%						
Titoli azionari	9,95%	8,52%	4,56%	4,21%	11,91%	0,57%						
Commodity	0,00%	0,08%	1,22%	0,24%	0,00%	0,00%						
Governativi	41,51%	25,40%	24,26%	37,34%	47,25%	4,16%						
Valute	44,75%	80,86%	70,81%	95,96%	122,24%	50,30%						
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%						
TOTALE	119,85%	136,08%	118,35%	141,48%	183,07%	60,90%						

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%						
Titoli azionari	28,00%	25,00%	-9,00%	-29,00%	13,00%	3,00%						
Commodity	0,00%	0,00%	-10,00%	-1,00%	0,00%	0,00%						
Governativi	13,00%	9,00%	-4,00%	28,00%	34,00%	-30,00%						
Valute	-7,00%	11,00%	22,00%	82,00%	46,00%	9,00%						
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%						
TOTALE	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

Giugno 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	101,78	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	99,87	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	104,22	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	105,10	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	103,15	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	101,64	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.