



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 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	l 29 giu 2018	€ 105,97
RENDIMENTO MENSILE	l giu 2018	0,18%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,30%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l nov 2013	5,97%
CAPITALE IN GESTIONE	l giu 2018	€ 70.841.816,26

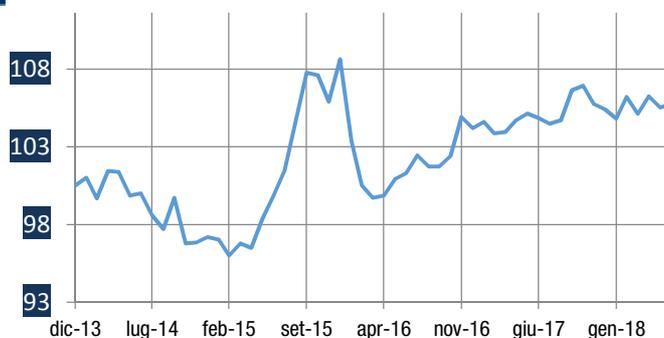
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: HI Sibilla Macro Fund ha generato un rendimento pari a +0,18% in giugno. In linea con la nostra view negativa sugli asset rischiosi, eravamo posizionati per beneficiare da una fase di discesa dei mercati: siamo stati corti sui titoli finanziari ed industriali in US, sul DAX, sugli EM tramite futures, e lunghi volatilità sull'S&P500. Abbiamo avuto perdite non realizzate a metà mese in corrispondenza del discorso particolarmente accomodante di Draghi, realizzando però che non si trattava di un elemento di svolta ma piuttosto di un'opportunità per aumentare l'esposizione. La maggior parte delle posizioni è stata chiusa verso fine mese, con un profitto marginale a fronte dei mercati emergenti che hanno sperimentato importanti deflussi, ed essere posizionati corti la prima settimana di Luglio avrebbe potuto essere pericoloso: uno smorzarsi delle tensioni relative alla guerra tariffaria ed i minori volumi nel corso delle vacanze US, infatti, avrebbero potuto condurre ad una parziale ripresa.

Outlook: la nostra visione sull'azionario globale rimane negativa e ci aspettiamo una correzione del 10-15% circa nei prossimi mesi. Questo a fronte di: 1) Il RMB cinese ha iniziato a deprezzarsi in modo significativo con un dollaro in relativo rafforzamento; questo reintroduce il rischio di esportare deflazione e mettere sotto pressione i paesi emergenti come accaduto nel 2015/2016. La differenza risiede in un prezzo del petrolio attualmente più alto, con conseguente ulteriore impatto negativo per il consumatore globale. 2) La situazione politica in Italia non si è totalmente risolta e, pur escludendo un rischio sistemico, si possono rapidamente creare tensioni sul sistema bancario come accaduto in passato. Non aiuta la situazione di grandi banche, come Deutsche Bank, particolarmente deboli e che necessitano di ricapitalizzazione. 3) La nostra view sul

ANDAMENTO DEL FONDO



protezionismo è sempre più negativa: non tanto perché crediamo in una vera e propria escalation della guerra tariffaria, quanto piuttosto perché osserviamo che le attuali tensioni sono sufficienti a rallentare notevolmente l'economia e, una completa risoluzione della vicenda, pare ancora lontana. 4) Dato il rischio a breve termine di un rialzo dell'inflazione in US, la FED continuerà con la politica restrittiva di rialzo dei tassi e vendita degli asset. Sebbene il mercato raggiunga generalmente il picco dopo l'ultimo aumento dei tassi, è altrettanto vero che la FED, solitamente, inizia e termina il periodo di rialzi dei tassi molto prima nel ciclo economico rispetto a quanto sta accadendo. Questa volta i due momenti potrebbero essere particolarmente vicini e ciò potrebbe amplificare la discesa del mercato. 5) Allo stesso tempo, diversi indicatori, principalmente sugli EM ed Europa – PMIs, credit spread, momentum sugli utili – suggeriscono uno slowdown. Anche in US l'appiattimento della curva dei tassi e il progressivo, seppur moderato, deterioramento nello spread tra il credito HY ed IG suggerisce come una recessione sia quantomeno più verosimile rispetto a due anni fa. 6) Le valutazioni e le stime rimangono elevate sia sugli utili che sull'economia. Niente è peggio di disattendere le stime quando le valutazioni sono elevate. A livello di posizionamento, intendiamo implementare nuovamente corti su indici ciclici, restare lunghi volatilità, e mantenere un approccio tendenzialmente difensivo nel prossimo futuro. Posizioni lunghe tattiche su situazioni di "oversold" possono essere efficaci, mentre per lunghi strategici crediamo sia meglio attendere una correzione significativa o un cambio di tono delle Banche Centrali – idealmente entrambe le cose.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,27%	7,08%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,83%	8,80%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	1,94%	6,53%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	1,40%	6,50%
Sharpe ratio (0,00%)	0,28	0,80
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	FONDO	-0,56%	1,33%	-1,02%	1,06%	-0,67%	0,18%							0,30%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%							0,17%
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	5,97%	5,03%	
MSCI World in Local Currency	36,80%	9,07%	-14,29%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM.

ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,99%	-21,17%	22,16%	-20,18%
Titoli azionari	1,41%	-2,92%	4,34%	-1,51%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	16,83%	-8,47%	25,30%	8,35%
Valute	22,23%	-22,23%	44,47%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	41,47%	-54,80%	96,27%	-13,34%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli azionari	1,43%	0,00%	1,43%	1,43%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	16,50%	-20,89%	37,40%	-4,39%
Valute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	17,93%	-20,89%	38,83%	-2,96%

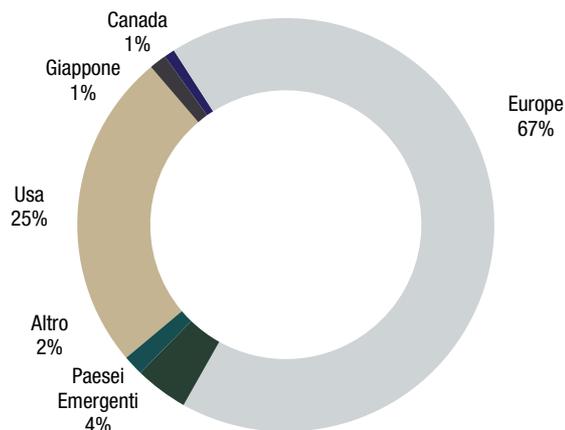
PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Indici azionari	0,25%	1,10%
Titoli azionari	-0,02%	0,58%
Commodity	0,00%	0,00%
Governativi	0,04%	-1,26%
Valute	-0,09%	-0,07%
Altro	0,00%	-0,04%

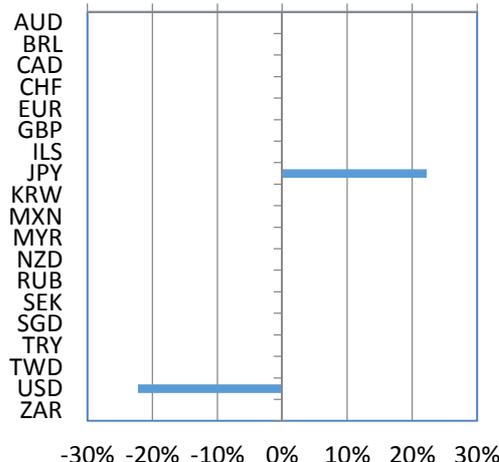
TOP POSITION PER VAR

	VAR
T 1 99/30/19	0,17%
EURO-BUND FUTURES	0,13%
DHX MEDIA LTD	0,05%

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	5,44%	10,48%	44,51%	28,78%	1,55%	22,16%						
Titoli azionari	2,14%	10,35%	23,83%	25,80%	2,65%	4,34%						
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%						
Governativi	21,92%	35,87%	74,64%	72,74%	69,72%	25,30%						
Valute	20,42%	5,84%	15,72%	11,59%	25,49%	44,47%						
Altro	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%						
TOTALE	50,11%	62,54%	158,69%	138,91%	99,41%	96,27%						

CONTRIBUZIONE VAR PER ASSET CLASS

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Indici azionari	-4,00%	130,00%	74,00%	64,00%	-22,00%	83,00%						
Titoli azionari	9,00%	-37,00%	29,00%	41,00%	20,00%	8,00%						
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%						
Governativi	86,00%	-21,00%	-2,00%	-10,00%	141,00%	-30,00%						
Valute	8,00%	28,00%	-1,00%	4,00%	-39,00%	39,00%						
Altro	1,00%	0,00%	0,00%	1,00%	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	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di gestione	2,00% (R) - 1,00% (DM) per anno

Investimento aggiuntivo	10.000 (R); 1.000 (DM)
Riscatto	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di performance	20% con HWM

Giugno 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	101,61	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	99,30	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	106,60	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	105,97	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	103,58	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	101,46	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.