



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 Maggio 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 31 maggio 2017	€ 105,39
RENDIMENTO MENSILE	l maggio 2017	0,42%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,90%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l novembre 2013	5,39%
CAPITALE IN GESTIONE	l maggio 2017	€ 82.362.857

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il rendimento di HI Sibilla Macro Fund è stato di +0,42% in maggio. I nostri trade sui mercati valutari hanno funzionato: la posizione lunga euro contro dollaro e franco svizzero ha performato man mano che si sono ridotti i rischi di disintegrazione europea dopo le elezioni francesi. Anche la posizione corta sul real brasiliano è stata profittevole, sull'onda delle rinnovate incertezze politiche. Le posizioni corte su valute asiatiche, invece, hanno portato ad una piccola perdita. I trade lunghi sulle banche europee e corti sui titoli governativi sono stati deludenti in maggio, anche se rimangono ancora generalmente positivi da inizio anno. Dopo la sconfitta di Le Pen, tali posizioni si sono mosse poco e spesso in direzione opposta rispetto alle aspettative: inizialmente, in assenza di novità, abbiamo mantenuto queste posizioni, poi però abbiamo deciso di chiuderle velocemente, non appena si è materializzata la crescente probabilità di elezioni anticipate in Italia e alla luce del deterioramento del quadro globale di reflazione.

Outlook: difficile aspettarsi, nel breve termine, una riforma fiscale non neutrale per il budget e che possa stimolare l'economia americana al punto da interrompere il trend attuale di rallentamento del PIL. Sfortunatamente è più probabile che Trump porti a maggiore incertezza politica. Se l'establishment è contro di lui, ci potrebbe essere un serio tentativo di impeachment. C'è anche un crescente rischio di elezioni anticipate in Italia. Le cose sono molto differenti rispetto alla situazione di fine anno, in cui la maggior parte degli indici europei quotava a livelli più bassi del 20%. Ma al di là delle valutazioni più basse, in quel

ANDAMENTO DEL FONDO



momento la paura di una "Frexit" era alta nonostante i rischi concreti fossero ridotti: come dicevamo in uno dei commenti passati, Le Pen non aveva grandi possibilità di vittoria.

Oggi i timori per "Italexit" sono invece bassi, mentre i rischi concreti sono decisamente più elevati, con un partito populista – il Movimento 5 Stelle – molto forte e molto vicino al Partito Democratico nei sondaggi. L'Italia ha un debito enorme – più di 2 mila miliardi di dollari – e il pensiero di una pur piccola probabilità di ridenominazione in valuta locale di questo debito potrebbe impattare negativamente sulle banche, sulla fiducia nella ripresa europea e perfino sui mercati emergenti. La FED è determinata al rialzo dei tassi, anche a fronte di una modesta crescita economica, dunque ci aspettiamo che il ciclo restrittivo continui e questo è un fattore negativo fondamentale. La storia suggerisce che le correzioni diventano molto probabili dopo il terzo rialzo che, in questo ciclo, potrebbe essere a giugno, escludendo quello isolato del 2015. Ci attendiamo dunque una correzione degli asset rischiosi tra giugno/luglio. Non vogliamo muoverci troppo in anticipo, ma abbiamo cominciato a chiudere e prendere profitto sulla maggior parte dei nostri trade rialzisti, che avevamo in posizione da diversi mesi.

Aspettiamo nuove conferme per sfruttare il prossimo movimento al ribasso dal lato corto del book e ci muoveremo utilizzando i futures sugli indici azionari, sui titoli governativi italiani e sulla volatilità. Contiamo di sfruttare anche il possibile movimento di risk-off sulle valute.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,51%	6,80%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,16%	14,95%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	1,73%	6,22%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,30	0,73
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%								0,90%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%								7,18%
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	5,39%	5,52%	
MSCI World in Local Currency	25,88%	9,71%	-15,32%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,24%	-1,43%	1,67%	-1,19%
Titoli azionari	11,91%	0,00%	11,91%	11,91%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,22%	-44,03%	47,25%	-40,81%
Valute	61,12%	-61,12%	122,24%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	76,49%	-106,58%	183,07%	-30,09%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,96%	0,00%	0,96%	0,96%
Titoli azionari	0,13%	0,00%	0,13%	0,13%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,18%	-4,84%	8,02%	-1,66%
Valute	24,67%	-24,67%	49,35%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	28,94%	-29,51%	58,46%	-0,57%

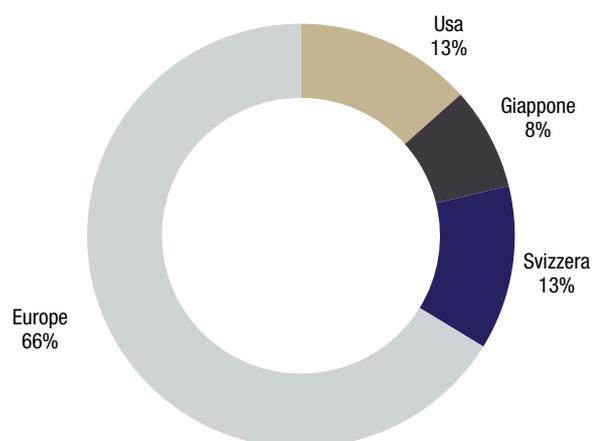
PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Indici azionari	0,18%	0,22%
Titoli azionari	-0,40%	1,07%
Commodity	0,00%	0,14%
Governativi	-0,32%	0,42%
Valute	0,96%	-0,96%
Altro	0,00%	0,00%

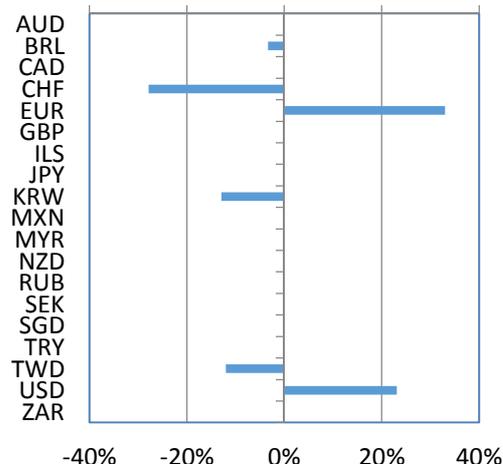
TOP POSITION PER VAR

	VAR
USD/KRW	0,35%
USD/TWD	0,31%
VIX Futures	0,17%

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%							
Titoli azionari	9,95%	8,52%	4,56%	4,21%	11,91%							
Commodity	0,00%	0,08%	1,22%	0,24%	0,00%							
Governativi	41,51%	25,40%	24,26%	37,34%	47,25%							
Valute	44,75%	80,86%	70,81%	95,96%	122,24%							
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%							
TOTALE	119,85%	136,08%	118,35%	141,48%	183,07%							

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

Maggio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	102,15	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	100,28	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	104,42	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	105,39	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	103,49	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	102,00	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.