



## 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 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 31 mag 2018	€ 105,78
RENDIMENTO MENSILE	l mag 2018	-0,67%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,12%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l nov 2013	5,78%
CAPITALE IN GESTIONE	l mag 2018	€ 70.812.005,04

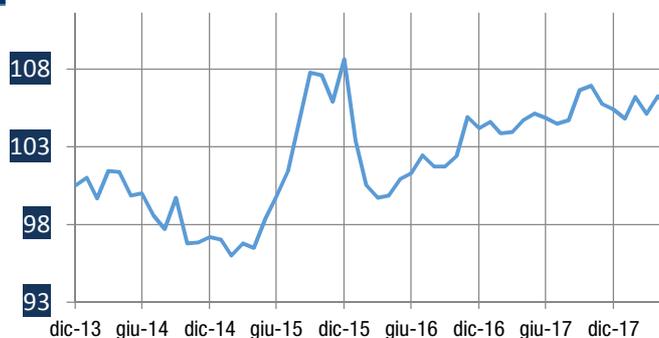
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

### COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** HI Sibilla Macro ha registrato un rendimento pari a -0,67% nel mese di maggio. Le perdite sono derivate principalmente dal posizionamento corto sui governativi tedeschi, che è stato chiuso prima che la situazione politica italiana sfuggisse di mano, e che non ci attendiamo di aprire nuovamente a fronte delle incertezze sulla crescita globale in aumento e la situazione italiana non ancora definita. Eravamo inoltre corti BTP, ma abbiamo preso profitto prematuramente dopo il primo movimento al ribasso, perdendo sfortunatamente il collasso che ne è seguito. Altre perdite addizionali, ma minori, sono derivate dalle nostre posizioni opzionali (put) su S&P, nel tentativo di implementare un posizionamento ribassista sul mercato in accordo con la nostra visione negativa, ma senza prendere troppo rischio dato che i modelli non indicavano ancora una fase di reale *risk off*.

**Outlook:** La recente situazione italiana ha complicato un po' lo scenario complessivo ma senza cambiarne ancora il risultato finale. Proprio nel momento in cui i tassi americani stavano superando livelli importanti, che avrebbero generato una correzione sugli asset rischiosi data la velocità e la grandezza del movimento, i governativi italiani hanno registrato la maggiore perdita giornaliera degli ultimi anni a seguito del fallimento sulla formazione del governo. Questo ha condotto i "risk free" bonds come i treasury statunitensi e il bund tedesco a salire, consentendo ai loro tassi di scendere sotto quei livelli percepiti come pericolosi per gli attivi rischiosi. Da una parte, questo evento in Italia ha introdotto una nuova ed inattesa fonte di rischio, che pensiamo potrà restare e intensificarsi. Movimenti simili sui governativi sovrani nel 2010 e 2011 hanno portato l'Europa in recessione. Allo stesso tempo, la discesa dei tassi *risk free* ha frenato le preoccupazioni circa tassi più alti negli Stati Uniti,

### ANDAMENTO DEL FONDO



permettendo all'azionario americano – principalmente tecnologia e small cap – di salire fino ai precedenti massimi, in qualche modo compensando la debolezza del resto del mercato e ritardando il generale *risk off* che ci continuiamo ad aspettare. Guardando alla situazione complessiva, comunque, l'Italia è soltanto un'altra storia problematica che è stata velocemente riprezzata dopo la Turchia, il Brasile, l'Argentina ed i mercati emergenti in generale. In altre parole, fino a 6 mesi fa, questi problemi sembravano irrilevanti per gli investitori mentre oggi ogni situazione è una buona scusa per punire gli asset rischiosi. Noi crediamo che questo accada, a prescindere dalle situazioni specifiche, a causa dei livelli raggiunti dai tassi a breve termine americani che rappresentano a questo punto un'alternativa attraente oltre che sicura. Il famoso TINA (there is no alternative) trade, dove gli investitori erano costretti a comprare obbligazioni e azioni anche se i tassi e i rendimenti erano appena positivi per evitare di fallire, è ormai passato da tempo. Crediamo che, a parte i rimbalzi di breve termine, sarà difficile fermare il deterioramento finché le banche centrali non rallenteranno o invertiranno il loro piani di stretta monetaria, specialmente in Europa, ma anche negli Stati Uniti, visto che il dollaro potrebbe apprezzarsi troppo a fronte dei problemi nel resto del mondo. Noi siamo preparati per la fase di *risk off* con un portafoglio difensivo, dove le posizioni principali sono lungo Yen giapponese e corto DAX, a cui aggiungeremo un corto finanziari US ed eventualmente un corto S&P via futures, assieme ad un posizionamento lungo volatilità. Inoltre, visto che la bolla sul credito non ha precedenti – a partire dai governativi fino ad arrivare agli high yields – riteniamo che vendite ordinate siano praticamente impossibili e, quindi, assisteremo a nuovi ribassi per l'anno nella maggior parte degli indici di credito ed azionari.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,26%	7,16%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,37%	8,45%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	2,36%	5,36%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	1,39%	6,78%
Sharpe ratio (0,00%)	0,27	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.

Maggio 2018

## 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>-1,02%</b>	<b>1,06%</b>	<b>-0,67%</b>								<b>0,12%</b>
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%	0,95%								-0,03%
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	5,78%	5,08%	
MSCI World in Local Currency	36,52%	9,15%	-14,28%

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

## ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Indici azionari</b>	0,01%	-1,54%	1,55%	-1,53%
<b>Titoli azionari</b>	2,65%	0,00%	2,65%	2,65%
<b>Commodity</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Governativi</b>	16,39%	-53,33%	69,72%	-36,93%
<b>Valute</b>	12,74%	-12,74%	25,49%	0,00%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>31,80%</b>	<b>-67,61%</b>	<b>99,41%</b>	<b>-35,81%</b>

## ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Indici azionari</b>	0,05%	-16,10%	16,15%	-16,05%
<b>Titoli azionari</b>	2,27%	0,00%	2,27%	2,27%
<b>Commodity</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Governativi</b>	16,77%	-28,97%	45,74%	-12,20%
<b>Valute</b>	16,88%	-16,88%	33,77%	0,00%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>35,97%</b>	<b>-61,95%</b>	<b>97,93%</b>	<b>-25,98%</b>

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

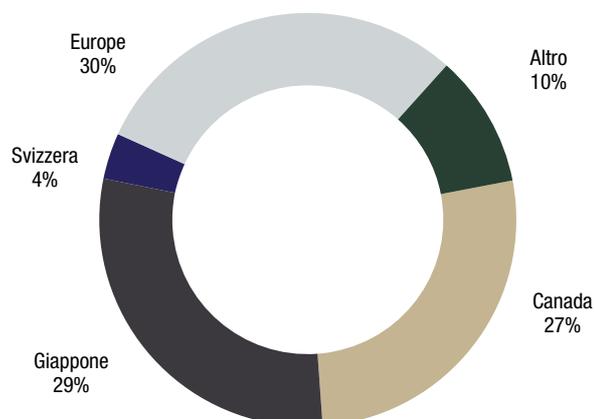
	MESE	YTD
<b>Indici azionari</b>	-0,31%	0,85%
<b>Titoli azionari</b>	-0,03%	0,59%
<b>Commodity</b>	0,00%	0,00%
<b>Governativi</b>	-0,37%	-1,30%
<b>Valute</b>	0,04%	0,02%
<b>Altro</b>	0,00%	-0,04%

## TOP POSITION PER VAR

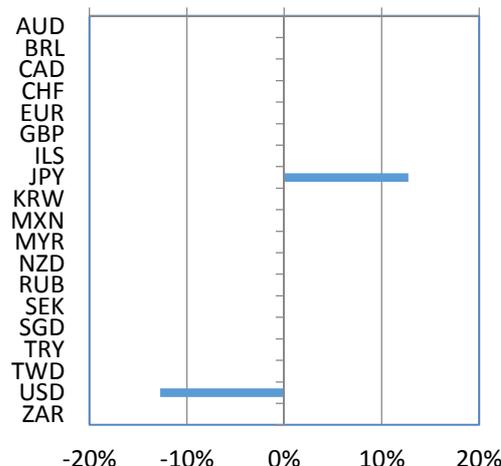
	VAR
<b>USD/JPY</b>	0,38%
<b>DAX INDEX FUTURES</b>	0,32%
<b>T 1 309/30/19</b>	0,18%

Maggio 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%	44,51%	28,78%	1,55%							
<b>Titoli azionari</b>	2,14%	10,35%	23,83%	25,80%	2,65%							
<b>Commodity</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%							
<b>Governativi</b>	21,92%	35,87%	74,64%	72,74%	69,72%							
<b>Valute</b>	20,42%	5,84%	15,72%	11,59%	25,49%							
<b>Altro</b>	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%							
<b>TOTALE</b>	<b>50,11%</b>	<b>62,54%</b>	<b>158,69%</b>	<b>138,91%</b>	<b>99,41%</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%	74,00%	64,00%	-22,00%							
<b>Titoli azionari</b>	9,00%	-37,00%	29,00%	41,00%	20,00%							
<b>Commodity</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%							
<b>Governativi</b>	86,00%	-21,00%	-2,00%	-10,00%	141,00%							
<b>Valute</b>	8,00%	28,00%	-1,00%	4,00%	-39,00%							
<b>Altro</b>	1,00%	0,00%	0,00%	1,00%	0,00%							
<b>TOTALE</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>							

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

Maggio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	101,51	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	99,24	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	106,24	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	105,78	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	103,44	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	101,36	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.