



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 Marzo 2017

Marzo 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	31 marzo 2017	€ 104,20
RENDIMENTO MENSILE	1 marzo 2017	0,09%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,24%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 novembre 2013	4,20%
CAPITALE IN GESTIONE	1 marzo 2017	€ 85.085.022

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il rendimento di marzo del Fondo è stato di +0,09%. L'esposizione lunga azionaria, focalizzata sulle banche europee, ha generato una buona performance. Le elezioni francesi dovrebbero generare volatilità e ci aspettiamo dunque una correzione tattica sull'evento, motivata anche dalla performance raggiunta dai mercati azionari globali. Abbiamo quindi preso profitto su circa i due terzi delle posizioni originali. L'esposizione lunga in futures sul Nikkei è stata deludente e l'abbiamo progressivamente ridotta per le ragioni di cui sopra e per il fatto che la riforma fiscale in America, ampiamente prezzata dal mercato azionario, appare ora più incerta; questo sta portando ad un ulteriore rafforzamento dello yen. La piccola esposizione corta in futures sul Nasdaq, a copertura della parte lunga del portafoglio, ha generato delle perdite minori e l'abbiamo ridotta. Anche le posizioni ribassiste sui titoli governativi non hanno funzionato nel mese, benché le perdite siano state irrilevanti. I peggiori contributi negativi provengono però dal book corto sulle valute asiatiche e sul real brasiliano. I trade sulle valute e sui bond dovevano essere supportati da tre aspettative fondamentali: 1) il rialzo dei tassi da parte della Fed a marzo, giugno e settembre; 2) un ampio taglio fiscale negli USA; 3) l'implementazione di alcune riforme protezioniste. Finora solo il primo punto si è parzialmente realizzato – il mercato infatti da' soltanto una chance di circa il 50% al secondo rialzo a giugno – mentre gli altri due sono ora diventati più incerti, soprattutto dopo il fallimento della riforma sanitaria.

Outlook: in Europa rimaniamo positivi sull' azionario, soprattutto italiano e spagnolo, e sulle banche. Sfrutteremo dunque la volatilità generata dalle elezioni francesi per incrementare nuovamente la nostra esposizione. Sfrutteremo anche qualunque ulteriore rally sui titoli governativi, soprattutto europei, per aggiungere posizioni corte su questo comparto. Il nostro scenario base contempla la sconfitta di Le Pen e il conseguente riprezzamento dei mercati azionari e obbligazionari. Potremmo coprire parte del book lungo aprendo posizioni ribassiste sui titoli di stato francesi: nello scenario base, lo spread con i Bund è destinato a stringersi dopo le elezioni ma l'atteso movimento al rialzo della curva tedesca impedirà o limiterà la risalita dei titoli di Stato francesi. L'euro probabilmente si rafforzerà verso il dollaro USA e il franco svizzero; quest'ultimo infatti è stato acquistato come porto sicuro a fronte dei timori di disintegrazione europea. Le valute asiatiche e dei mercati emergenti in generale dovrebbero scendere per effetto di una combinazione di fattori: da un lato il tightening di BCE e Fed; dall'altro, Trump e la coalizione repubblicana lavoreranno per implementare perlomeno la riforma fiscale e, in questo contesto, discuteranno ampiamente di dazi sulle importazioni e tagli alle tasse. La riforma fiscale negli USA sarà un fattore critico per il proseguimento del reflation rally nella seconda parte dell'anno. Lo S&P ha già raggiunto il nostro target di medio termine di 2400; alla luce dei profondi conflitti all'interno della coalizione repubblicana, diventa meno probabile che una profonda e efficace riforma fiscale venga approvata velocemente: stiamo quindi incominciando a temere che il trend di reflazione in America possa esaurirsi verso la primavera/estate. Discuteremo gli ulteriori sviluppi sul tema nella prossima lettera.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,24%	6,46%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,24%	14,87%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	0,82%	6,32%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	0,25	0,68
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.

Marzo 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%	-0,71%	0,09%										-0,24%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%										4,91%
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	4,20%	5,65%	
MSCI World in Local Currency	23,22%	9,95%	-15,60%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	5,63%	-11,86%	17,50%	-6,23%
Titoli azionari	4,56%	0,00%	4,56%	4,56%
Commodity	1,22%	0,00%	1,22%	1,22%
Governativi	3,27%	-21,00%	24,26%	-17,73%
Valute	35,40%	-35,40%	70,81%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	50,09%	-68,26%	118,35%	-18,18%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,00%	-4,07%	4,07%	-4,07%
Titoli azionari	2,66%	0,00%	2,66%	2,66%
Commodity	1,63%	0,00%	1,63%	1,63%
Governativi	3,29%	-25,75%	29,04%	-22,46%
Valute	31,20%	-31,20%	62,40%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	38,78%	-61,01%	99,79%	-22,23%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

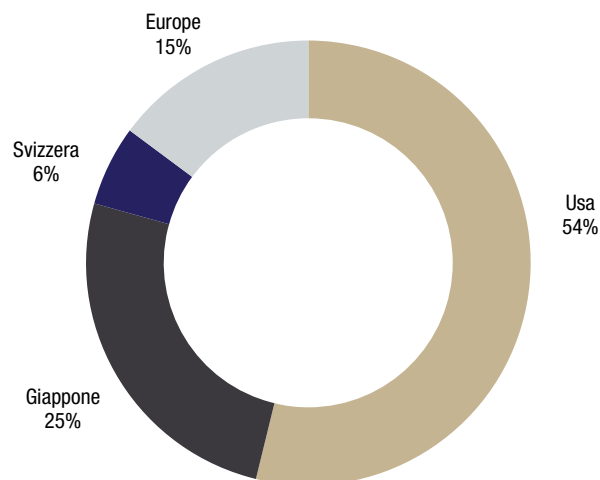
	MESE	YTD
Indici azionari	-0,21%	0,11%
Titoli azionari	0,71%	1,24%
Commodity	0,07%	0,13%
Governativi	-0,03%	0,60%
Valute	-0,45%	-2,30%
Altro	0,00%	0,00%

TOP POSITION PER VAR

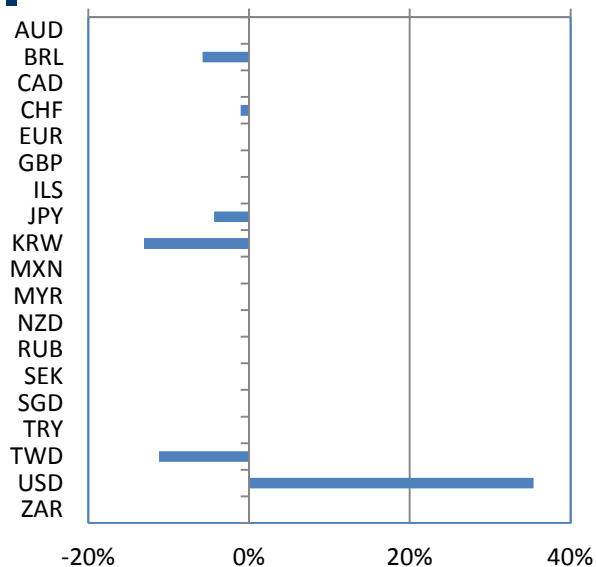
	VAR
USD/KRW	0,39%
USD/TWD	0,33%
USD/BRL	0,22%

Marzo 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli azionari	9,95%	8,52%	4,56%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Commodity	0,00%	0,08%	1,22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Governativi	41,51%	25,40%	24,26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valute	44,75%	80,86%	70,81%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	119,85%	136,08%	118,35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Allegato – Le classi

Marzo 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	101,16	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	99,37	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	103,07	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	104,20	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	102,37	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	101,01	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.