



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 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 mar 2018	€ 105,37
RENDIMENTO MENSILE	l mar 2018	-1,02%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,27%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l nov 2013	5,37%
CAPITALE IN GESTIONE	l mar 2018	€ 69.612.636,34

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

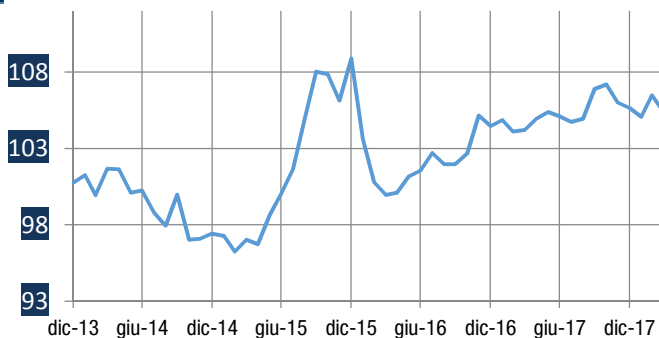
COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il fondo ha avuto un rendimento negativo dell'1,02% a marzo. Il peggiore contributo per il mese è dipeso dalle nostre posizioni corte in titoli di stato, poiché i rendimenti obbligazionari sono diminuiti in modo imprevisto (soprattutto quelli dei bund tedeschi). Il movimento è stato connesso a una fase di forte avversione al rischio sui mercati azionari, ma siamo rimasti sorpresi dall'entità del movimento. Tuttavia, fino a quando il rendimento del bund sarà intorno allo 0,48%, continueremo a mantenere la posizione corta dato che ci attendiamo un movimento del rendimento nel medio verso un valore superiore allo 0,8%. Il contributo positivo derivante dal trading sui future su indici azionari ha in gran parte compensato le perdite derivanti dal portafoglio rialzista sull'azionario. Anche la parte FX ha contribuito positivamente, soprattutto il posizionamento lungo Yen giapponese.

Outlook: la correzione delle attività rischiose avviata a marzo non è ancora terminata. Riteniamo ancora che stiamo vivendo una fase di mercato in cui gli indici continueranno a muoversi attorno ai massimi, piuttosto che in un vero e proprio bear market, in cui il punto minimo della correzione recente sarà marginalmente inferiore rispetto al punto minimo della correzione del mese di febbraio. Pertanto, opportunisticamente, continueremo a coprire la nostra esposizione rialzista.

Successivamente ci sarà un ottimo punto di ingresso per chiudere le coperture e aumentare l'esposizione netta lunga per sfruttare un rally che, nel caso americano, potrebbe portare l'indice S&P vicino al precedente

ANDAMENTO DEL FONDO



massimo (2870 punti) e durare un paio di mesi. Il calo più severo arriverà in estate e sarà confermato da un significativo deterioramento del settore credito, che oggi non abbiamo ancora visto. Oggi, le azioni in Giappone, nei mercati emergenti e in modo selettivo negli Stati Uniti sembrano ancora migliori per giocare un forte rimbalzo. Anche le banche giapponesi ed europee sembrano interessanti e sottovalutate se le obbligazioni a lunga scadenza saranno ri-prezzate dal mercato portando a una curva dei rendimenti più ripida.

Durante la correzione delle attività a rischio, abbiamo costruito una piccola posizione lunga in un paniere di compagnie petrolifere. Riteniamo che la continua scarsità di offerta di petrolio, il dollaro USA relativamente debole, la crescita globale ancora buona, il potenziale di instabilità geopolitica e, ancora più importante, il piano per la quotazione di Aramco aiuterà il prezzo del petrolio a non crollare. In generale le compagnie energetiche hanno recentemente corretto in modo significativo offrendo un ottimo punto di ingresso. Rimaniamo ribassisti sulle obbligazioni tedesche e giapponesi poiché il livello dei tassi così bassi non è coerente con la crescita mostrata da queste due economie. Ovviamente l'elemento che porterà a una correzione è la fine del QE (già iniziato in US, annunciato in Europa e in discussione in Giappone). Siamo ancora rialzisti sullo Yen giapponese: abbiamo preso i profitti su metà della posizione che avevamo e che chiuderemo presto nell'aspettativa che lo yen torni a indebolirsi. Riapriremo la posizione dopo che il rally sulle attività rischiose che ci aspettiamo avrà fatto il suo corso.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,21%	6,79%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,12%	7,87%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	2,79%	5,06%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	0,90%	6,71%
Sharpe ratio (0,00%)	0,26	0,75
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%										-0,27%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%										-2,67%
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	5,37%	5,14%	
MSCI World in Local Currency	32,92%	9,31%	-14,80%

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	41,15%	-3,35%	44,51%	37,80%
Titoli azionari	23,83%	0,00%	23,83%	23,83%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	15,77%	-58,87%	74,64%	-43,09%
Valute	7,86%	-7,86%	15,72%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	88,61%	-70,08%	158,69%	18,53%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,05%	0,00%	0,05%	0,05%
Titoli azionari	29,47%	0,00%	29,47%	29,47%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	15,87%	-59,70%	75,58%	-43,83%
Valute	4,95%	-4,95%	9,90%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	50,35%	-64,66%	115,00%	-14,31%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

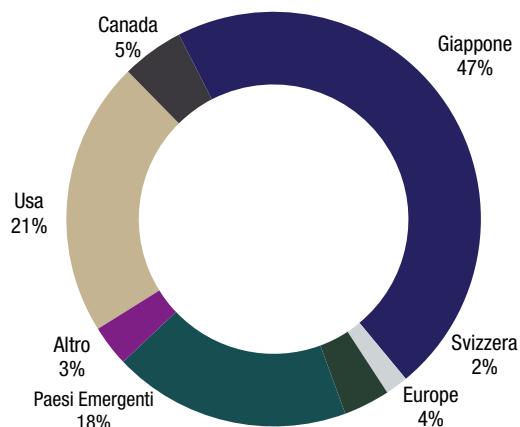
	MESE	YTD
Indici azionari	0,46%	1,11%
Titoli azionari	-0,50%	-0,10%
Commodity	0,00%	0,00%
Governativi	-0,96%	-1,30%
Valute	0,12%	0,10%
Altro	-0,15%	-0,07%

TOP POSITION PER VAR

	VAR
EURO-BUND FUTURE Jun18	0,18%
SPDR S&P OIL & GAS EXP & PROD	0,13%
USD/JPY	0,12%

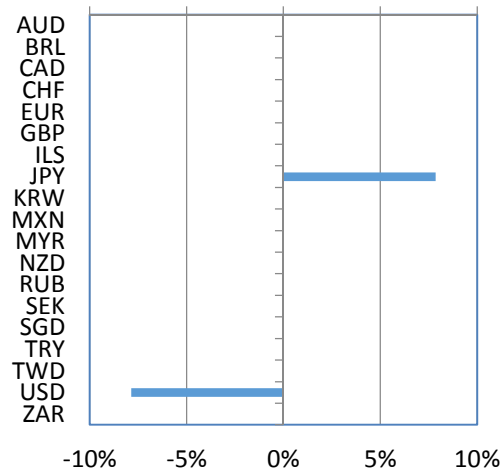
Marzo 2018

PORTAFOGLIO AZIONARIO: ESPOSIZIONE PER PAESE*



*Esposizione lorda

ESPOSIZIONE PER VALUTA



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%									
Titoli azionari	2,14%	10,35%	23,83%									
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%									
Governativi	21,92%	35,87%	74,64%									
Valute	20,42%	5,84%	15,72%									
Altro	0,19%	0,00%	0,00%									
TOTALE	50,11%	62,54%	158,69%									

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%									
Titoli azionari	9,00%	-37,00%	29,00%									
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%									
Governativi	86,00%	-21,00%	-2,00%									
Valute	8,00%	28,00%	-1,00%									
Altro	1,00%	0,00%	0,00%									
TOTALE	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

Marzo 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	101,29	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	99,05	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	105,50	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	105,37	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	103,07	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	101,14	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.