



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 Novembre 2016

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

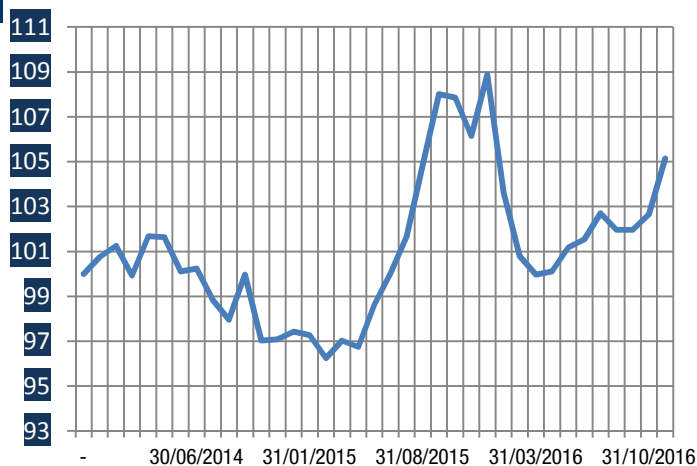
NAV	I 30 novembre 2016	€ 105,15
RENDIMENTO MENSILE	I novembre 2016	2,44%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,43%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I novembre 2013	5,15%
CAPITALE IN GESTIONE	I novembre 2016	€ 88.498.828

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: la performance di novembre di HI Sibilla Macro Fund è stata +2,44%. La vittoria di Trump ha avuto implicazioni chiare su tassi, valute e asset rischiosi. Al di là di considerazioni politiche, riteniamo che i repubblicani concordino sulle politiche pro-crescita ma siano disuniti su immigrazione e protezionismo. Ciò ci porta a credere che il PIL USA crescerà tra il 3-3,5% in termini reali nella seconda metà del 2017. Non vediamo tutta questa grande incertezza politica di cui si parla. E' raro avere una così forte maggioranza repubblicana: se c'è un momento di bassa incertezza, è proprio l'attuale! E' vero che dobbiamo monitorare l'impatto di eventuali politiche protezionistiche, ma i fattori che favoriranno la crescita sono parecchi. Queste sono buone notizie per il Giappone in particolare, che soffre principalmente per il forte yen e la debole crescita americana. In seguito a tassi USA al rialzo, rally del dollaro e miglior outlook per inflazione e crescita, prevediamo dunque un crollo dello yen e un importante rally del Nikkei. Nel corso dell'ultimo mese ci siamo posizionati per questi movimenti e ne abbiamo tratto profitto. Abbiamo anche aperto posizioni corte sui titoli di stato globali e in particolare su Treasury americani, titoli svizzeri e BTP: tutte hanno performato bene. Abbiamo coperto il portafoglio vendendo future sullo S&P500, anche se ciò ha generato un contributo negativo: tale copertura ha tuttavia adempiuto alla sua finalità di protezione senza detrarre troppo rendimento, dato che si è mossa molto meno rispetto alle posizioni principali. Riteniamo che lo S&P sia salito in modo limitato a causa delle alte valutazioni di mercato, del forte dollaro e della correlazione di molte azioni con i bond.

ANDAMENTO DEL FONDO



Outlook: Finalmente lo scenario macro si muove più sui fondamentali che non sulla liquidità, grazie al veloce rialzo dei tassi globali. E' chiaro che i tassi obbligazionari continueranno a salire, anche se mettiamo in conto un temporaneo ritracciamento dopo il rally post-elettorale: ciò potrebbe succedere dopo il meeting della Fed di dicembre e durare fino a fine anno. Anche se si dubitasse della crescita globale e si temessero gli effetti dell'amministrazione Trump, la verità è che i tassi globali sono stati troppo bassi per la maggior parte dell'anno e particolarmente dopo la Brexit: di fatto hanno praticamente raggiunto i minimi di sempre. Anche una modesta ripresa della crescita e dell'inflazione, entrambe probabili, potrebbe portare il Treasury a 10anni al 3%, il Bund a 10anni all'1% e, pur con i timori sulla tenuta dell'euro, il BTP al 2,5-3%. Il rally del dollaro USA sarà più evidente verso le valute asiatiche e quelle emergenti in generale; crediamo invece che l'euro troverà un livello di supporto e rimbalzerà nei prossimi 2-3 mesi. Dedicheremo più tempo all'analisi dell'euro nel prossimo commento di gennaio. Sull'azionario ci attendiamo una sovraperformance dei titoli ciclici globali, delle banche, dei titoli value e delle azioni giapponesi, mentre sottoperformeranno i titoli growth, i sostituti dei bond e le azioni USA. Ci saranno momenti di sovrappiombamento su questi trade che porteranno a violente inversioni. Riteniamo tuttavia che questi temi siano sostenuti dai fondamentali e che persisteranno almeno per diversi mesi. Ci attendiamo in particolare che il Nikkei tocchi il livello di 20.000 e forse anche 24.000 nella prima metà del 2017, mentre il cambio USD/JPY potrebbe facilmente toccare 120. Siamo pronti a sfruttare questi forti trend aggiustando tatticamente le posizioni quando sembrano troppo tirati.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,69%	4,59%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,93%	1,64%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	0,31	0,49
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.

Novembre 2016

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	FONDO	-4,82%	-2,74%	-0,82%	0,15%	1,07%	0,36%	1,14%	-0,71%	0,00%	0,67%	2,44%		-3,43%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%	-1,47%	4,04%	0,21%	0,02%	-0,75%	2,45%		4,00%
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	5,15%	5,92%	
MSCI World in Local Currency	14,40%	10,32%	-13,96%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	10,02%	-18,47%	28,49%	-8,46%
Titoli azionari	3,56%	0,00%	3,56%	3,56%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	2,89%	-5,99%	8,87%	-3,10%
Valute	20,80%	-20,80%	41,61%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	37,26%	-45,26%	82,53%	-8,00%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	5,07%	-30,99%	36,06%	-25,92%
Titoli azionari	1,13%	0,00%	1,13%	1,13%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	2,89%	0,00%	2,89%	2,89%
Valute	14,08%	-14,08%	28,16%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	23,17%	-45,07%	68,24%	-21,90%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

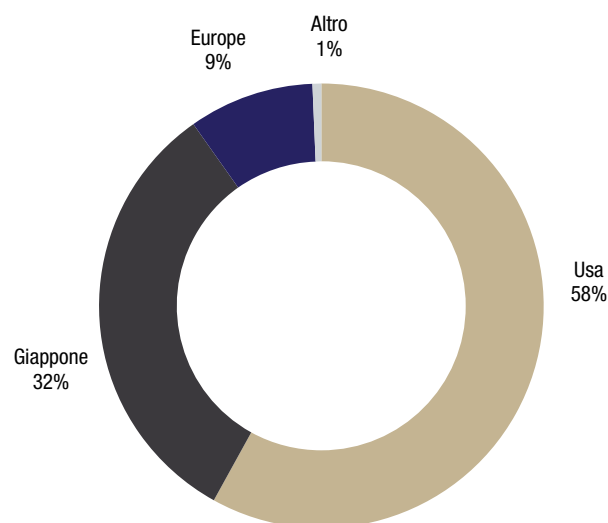
	MESE	YTD
Indici azionari	0,44%	-2,98%
Titoli azionari	0,30%	-0,42%
Commodity	0,00%	0,00%
Governativi	0,81%	0,91%
Valute	0,90%	0,75%
Altro	0,00%	0,33%

TOP POSITION PER VAR

	VAR
S&P 500 Futures	0,54%
USD/TWD	0,18%
NKY Futures	0,17%

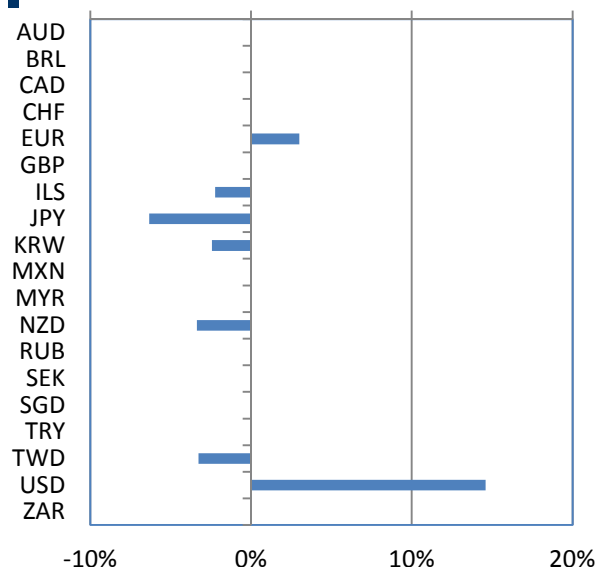
Novembre 2016

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	18,04%	8,81%	0,00%	2,06%	2,31%	3,21%	51,63%	0,61%	2,08%	6,83%	28,49%	-
Titoli azionari	11,71%	2,83%	0,00%	0,00%	0,38%	0,53%	3,70%	1,50%	2,50%	5,04%	3,56%	-
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-
Governativi	19,35%	15,86%	14,21%	14,29%	0,65%	4,34%	19,87%	0,00%	0,59%	3,87%	8,87%	-
Valute	25,76%	0,00%	27,30%	55,00%	36,99%	43,21%	57,10%	8,77%	6,20%	20,96%	41,61%	-
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,80%	0,57%	0,68%	0,00%	0,00%	0,13%	0,45%	0,00%	-
TOTALE	74,86%	27,50%	41,51%	72,15%	40,90%	51,97%	132,29%	10,87%	11,51%	37,15%	82,53%	-

CONTRIBUZIONE VAR PER ASSET CLASS

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Indici azionari	111,59%	-50,00%	0,00%	-15,00%	66,00%	140,28%	92,00%	6,00%	43,00%	219,00%	99,00%	-
Titoli azionari	98,16%	-10,00%	0,00%	0,00%	4,00%	-15,16%	-3,00%	19,00%	10,00%	15,00%	3,00%	-
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-
Governativi	-140,90%	160,00%	92,00%	119,00%	76,00%	28,43%	12,00%	-3,00%	9,00%	-137,00%	-6,00%	-
Valute	31,15%	0,00%	8,00%	-7,00%	-52,00%	-44,87%	-1,00%	78,00%	-20,00%	-213,00%	4,00%	-
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%	6,00%	-8,69%	0,00%	0,00%	58,00%	216,00%	0,00%	-
TOTALE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	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

Allegato – Le classi

Novembre 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	102,43	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	100,73	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	103,70	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	105,15	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	103,52	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	102,28	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.