



## 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 2017

## POLITICA DI INVESTIMENTO

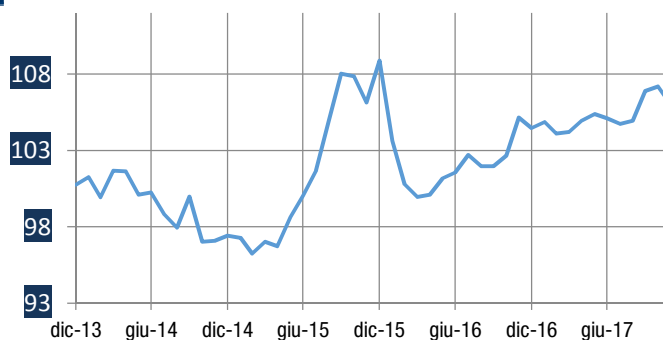
Fondo UCITS single manager specializzato nella strategia global macro che utilizza analisi fondamentale, tematica e quantitativa. L'obiettivo è di generare un rendimento medio del 10% con una volatilità del 6%, prospettando una totale decorrelazione sia dai mercati azionari che da quelli obbligazionari.

## RIEPILOGO MESE

|                                  |                |                        |
|----------------------------------|----------------|------------------------|
| <b>NAV</b>                       | l 30 nov. 2017 | <b>€ 106,01</b>        |
| <b>RENDIMENTO MENSILE</b>        | l nov. 2017    | <b>-1,08%</b>          |
| <b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b> |                | <b>1,49%</b>           |
| <b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b> | l nov. 2013    | <b>6,01%</b>           |
| <b>CAPITALE IN GESTIONE</b>      | l nov. 2017    | <b>€ 78.531.460,49</b> |

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** Il rendimento di HI Sibilla Macro Fund è stato di -1,08% in novembre. La perdita maggiore è stata generata dalla nostra posizione lunga in azioni spagnole. Dopo il rally della fine di ottobre, l'ibex ha cominciato a scendere e inizialmente sembrava si trattasse di semplici prese di profitto. Immediatamente dopo però, tutti gli altri indici europei hanno cominciato a correggere marcatamente – perdendo in media il 5% dal picco – facendo scendere ulteriormente il mercato spagnolo. Abbiamo temporaneamente tagliato la nostra esposizione – contiamo di riallargarci in dicembre/gennaio – principalmente per due ragioni: 1) abbiamo pensato che la correzione azionaria europea potesse essere l'inizio di una fase di ritracciamento più ampio degli asset rischiosi e 2) l'incertezza legata alle elezioni spagnole di dicembre dovrebbe impedire un rimbalzo significativo, soprattutto ora che sarebbe in contrasto con il generale trend degli indici azionari in Europa. Il book tattico è stato profittevole, soprattutto con il trading di breve termine sui future degli indici azionari – in particolare Dax e Nikkei. Nel corso del mese abbiamo ridotto in modo significativo l'esposizione lorda, in quanto intendiamo ricostruire il portafoglio per tener conto di due nuovi sviluppi: un grosso cambio di leadership settoriale e di asset class nel momento in cui la riforma fiscale verrà approvata e una correzione degli asset rischiosi.

**Outlook:** Finché il rally degli asset rischiosi prosegue, proseguirà anche quello parabolico delle criptovalute. Come discusso nella nostra precedente newsletter, riteniamo che le criptovalute abbiano il potenziale

di assorbire gran parte dell'eccesso di liquidità rimasto sul mercato e questo potrebbe portare ad un significativo riprezzamento sui mercati e perfino ad un rallentamento economico. In solo un mese la capitalizzazione di mercato delle criptovalute è salita di circa l'80% - o di circa 130 mld di dollari. Gli operatori di mercato sono preoccupati per le manovre restrittive delle banche centrali con riduzione degli acquisti o vendita di asset per 30-50 mld al mese. E' ovvio che la liquidità assorbibile dalle criptovalute è ben più ampia delle manovre restrittive potenziali. Ma, più importante, l'introduzione dei future, accompagnata dalla forte domanda degli investitori, ci portano a ritenere che la bolla delle criptovalute sarà di dimensioni storiche e comparabile a quella delle dotcom negli anni '90. Temiamo che, in mercati guidati da una liquidità in veloce assorbimento, le variabili economiche classiche come inflazione, PIL, utili aziendali non conteranno più molto. E' importante ricordare che il Nasdaq Composite perse il 40% del proprio valore nel secondo trimestre del 2000, proprio mentre il PIL segnava un +7,8% e il tasso a 10 anni, benché molto più alto di oggi, non stava salendo. Contiamo di aprire posizioni corte sul Nasdaq e i mercati emergenti, che sono le due variabili più esposte sia ad una correzione che ad un cambio di leadership tra le asset class. Un altro trade asimmetrico che avrà senso nei prossimi due mesi è l'apertura di posizioni lunghe sulla volatilità. Nella parte lunga del portafoglio comprenderemo azioni spagnole e Nikkei non appena la fase di correzione si sarà esaurita. Stiamo poi cominciando a riconsiderare una posizione lunga su dollaro USA.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

|   | FONDO            | MSCI World in Local Currency |
|---|------------------|------------------------------|
| Rendimento annualizzato                 | 1,47%            | 7,83%                        |
| Rendimento Ultimi 12 Mesi               | 0,82%            | 18,18%                       |
| Rendimento annuo composto ultimi 3 anni | 2,98%            | 6,86%                        |
| Rendimento annuo composto ultimi 4 anni | 0,00%            | 7,83%                        |
| Sharpe ratio (0,00%)                    | 0,30             | 0,87                         |
| 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 2017

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

|      |              | GEN           | FEB           | MAR           | APR           | MAG           | GIU           | LUG           | AGO           | SET          | OTT           | NOV           | DIC           | YTD           |
|------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 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>1,49%</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%         |               | 15,11%        |
| 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        | 6,01%       | 5,27%              |              |
| MSCI World in Local Currency | 35,20%      | 9,18%              | -13,84%      |

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

|                        | LONG          | SHORT          | GROSS          | NET           |
|------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Indici azionari</b> | 24,31%        | -5,68%         | 29,99%         | 18,62%        |
| <b>Titoli azionari</b> | 6,38%         | 0,00%          | 6,38%          | 6,38%         |
| <b>Commodity</b>       | 0,00%         | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%         |
| <b>Governativi</b>     | 14,87%        | -27,27%        | 42,14%         | -12,40%       |
| <b>Valute</b>          | 13,81%        | -13,81%        | 27,62%         | 0,00%         |
| <b>Altro</b>           | 0,09%         | 0,00%          | 0,09%          | 0,09%         |
| <b>TOTALE</b>          | <b>59,45%</b> | <b>-46,76%</b> | <b>106,21%</b> | <b>12,69%</b> |

## ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

|                        | LONG          | SHORT          | GROSS         | NET          |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Indici azionari</b> | 0,00%         | -12,63%        | 12,63%        | -12,63%      |
| <b>Titoli azionari</b> | 2,22%         | 0,00%          | 2,22%         | 2,22%        |
| <b>Commodity</b>       | 0,00%         | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Governativi</b>     | 14,55%        | -0,35%         | 14,90%        | 14,20%       |
| <b>Valute</b>          | 7,79%         | -7,79%         | 15,59%        | 0,00%        |
| <b>Altro</b>           | 0,00%         | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>TOTALE</b>          | <b>24,57%</b> | <b>-20,78%</b> | <b>45,35%</b> | <b>3,80%</b> |

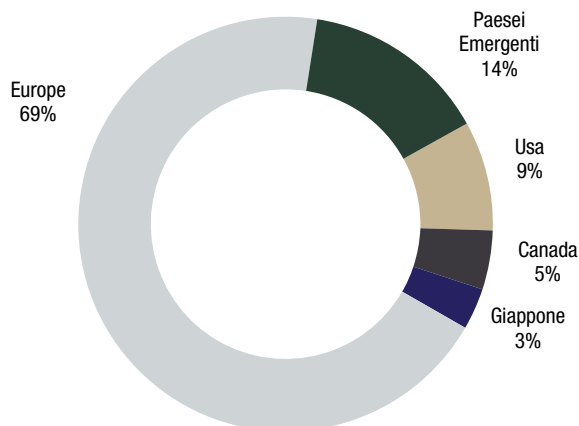
## PERFORMANCE CONTRIBUTION

|                        | MESE   | YTD   |
|------------------------|--------|-------|
| <b>Indici azionari</b> | -0,84% | 0,09% |
| <b>Titoli azionari</b> | -0,27% | 0,80% |
| <b>Commodity</b>       | 0,00%  | 0,14% |
| <b>Governativi</b>     | 0,01%  | 0,20% |
| <b>Valute</b>          | 0,01%  | 0,26% |
| <b>Altro</b>           | 0,01%  | 0,00% |

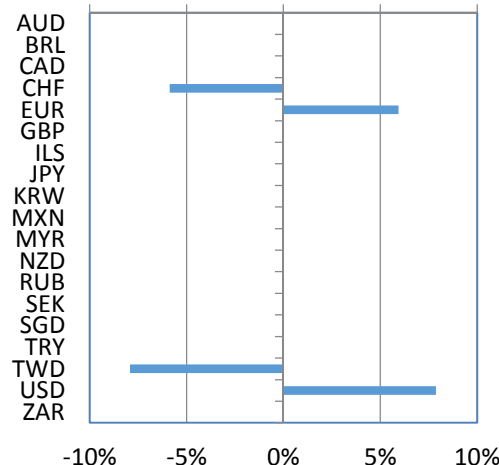
## TOP POSITION PER VAR

|                      | VAR   |
|----------------------|-------|
| <b>USD/TWD</b>       | 0,18% |
| <b>T 1% 09/30/19</b> | 0,17% |
| <b>VIX Calls</b>     | 0,14% |

## 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> | 23,64%         | 21,21%         | 17,50%         | 3,72%          | 1,67%          | 5,87%         | 1,70%         | 11,89%        | 26,07%         | 39,42%         | 29,99%         |     |
| <b>Titoli azionari</b> | 9,95%          | 8,52%          | 4,56%          | 4,21%          | 11,91%         | 0,57%         | 1,11%         | 2,92%         | 6,41%          | 6,21%          | 6,38%          |     |
| <b>Commodity</b>       | 0,00%          | 0,08%          | 1,22%          | 0,24%          | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          |     |
| <b>Governativi</b>     | 41,51%         | 25,40%         | 24,26%         | 37,34%         | 47,25%         | 4,16%         | 10,35%        | 34,03%        | 45,02%         | 40,45%         | 42,14%         |     |
| <b>Valute</b>          | 44,75%         | 80,86%         | 70,81%         | 95,96%         | 122,24%        | 50,30%        | 27,32%        | 29,53%        | 73,24%         | 79,11%         | 27,62%         |     |
| <b>Altro</b>           | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%         | 0,56%         | 0,31%         | 0,00%          | 0,00%          | 0,09%          |     |
| <b>TOTALE</b>          | <b>119,85%</b> | <b>136,08%</b> | <b>118,35%</b> | <b>141,48%</b> | <b>183,07%</b> | <b>60,90%</b> | <b>41,04%</b> | <b>78,68%</b> | <b>150,75%</b> | <b>165,18%</b> | <b>106,21%</b> |     |

## CONTRIBUZIONE VAR PER ASSET CLASS

|                        | GEN            | FEB            | MAR            | APR            | MAG            | GIU            | LUG            | AGO            | SET            | OTT            | NOV            | DIC |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----|
| <b>Indici azionari</b> | 66,00%         | 55,00%         | 101,00%        | 20,00%         | 7,00%          | 118,00%        | 65,00%         | 51,00%         | 54,00%         | 68,00%         | 104,00%        |     |
| <b>Titoli azionari</b> | 28,00%         | 25,00%         | -9,00%         | -29,00%        | 13,00%         | 3,00%          | 34,00%         | 3,00%          | 6,00%          | 4,00%          | 7,00%          |     |
| <b>Commodity</b>       | 0,00%          | 0,00%          | -10,00%        | -1,00%         | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          |     |
| <b>Governativi</b>     | 13,00%         | 9,00%          | -4,00%         | 28,00%         | 34,00%         | -30,00%        | -40,00%        | 24,00%         | 30,00%         | 18,00%         | -17,00%        |     |
| <b>Valute</b>          | -7,00%         | 11,00%         | 22,00%         | 82,00%         | 46,00%         | 9,00%          | -10,00%        | 6,00%          | 10,00%         | 10,00%         | 0,50%          |     |
| <b>Altro</b>           | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 51,00%         | 16,00%         | 0,00%          | 0,00%          | 5,50%          |     |
| <b>TOTALE</b>          | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</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          | 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   |

Novembre 2017

|                               | DATA PARTENZA | ISIN CODE    | NAV    | BLOOMBERG  |
|-------------------------------|---------------|--------------|--------|------------|
| HI SIBILLA MACRO FUND EUR R   | 29/11/2013    | IE00BDZDQJ58 | 102,24 | HISMFER ID |
| HI SIBILLA MACRO FUND CHF R   | 06/12/2013    | IE00BDZDQM87 | 100,16 | HISMCHR ID |
| HI SIBILLA MACRO FUND USD R   | 06/12/2013    | IE00BDZDQP19 | 105,45 | HISMUSR ID |
| HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM  | 29/11/2013    | IE00BDZDQH35 | 106,01 | HISMFDM ID |
| HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM  | 20/12/2013    | IE00BDZDQL70 | 103,88 | HISMCHD ID |
| HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF | 22/11/2013    | IE00BDZDQK63 | 102,09 | 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.