



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 Ottobre 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	31 ott 2018	€ 105,32
RENDIMENTO MENSILE	1 ott 2018	0,10%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,31%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 nov 2013	5,32%
CAPITALE IN GESTIONE	1 ott 2018	€ 62.353.808,41

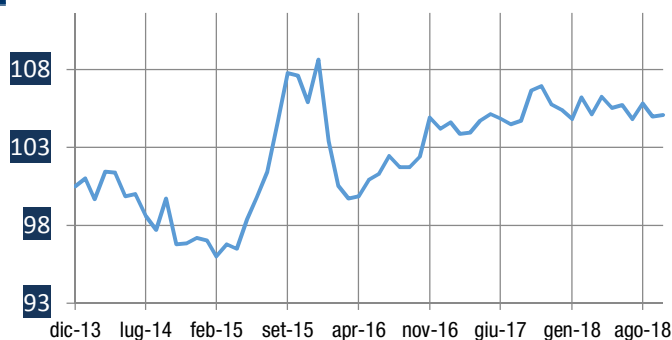
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: HI Sibilla Macro Fund ha reso +0,10% nel mese di ottobre. Basandoci sulla nostra view negativa, una volta che il modello ci ha confermato il downtrend, ci siamo posizionati net short a inizio mese, andando corti futures su S&P e DAX e comprando opzioni put. Ci aspettavamo una correzione che potesse perdurare per 2-3 settimane seguita da un rally, quindi siamo stati relativamente veloci nel prendere profitto dai nostri corti - una decisione che si è dimostrata prematura visto che il mercato ha continuato a scendere in uno dei peggiori mesi dalla crisi finanziaria del 2008. Siamo ora nella fase intermedia tra il bull e il bear market per gli attivi rischiosi, caratterizzata da un regime di volatilità più elevato. La strategia più profittevole è comprare quando il mercato è ipervenduto e vendere su rally violenti fino a quando non inizierà il bear market - il che sarà confermato da un deterioramento significativo del credito. Mentre le condizioni di ipervenduto peggioravano, la maggior parte degli operatori, inclusi noi, aspettavano; siamo stati disciplinati inizialmente nel prendere lentamente posizioni lunghe, e aumentarle mano a mano che l'opportunità diventava maggiore, realizzando alla fine profitti anche sul lato lungo. Alcuni dei profitti sono stati realizzati nei primi due giorni di novembre, per circa +1,5%. Al momento abbiamo un posizionamento neutrale al mercato, e aspettiamo di capire se raggiungerà di nuovo il picco o le perdite realizzate in questo nuovo regime di volatilità.

Outlook: le condizioni sono cambiate in ottobre. Abbiamo già menzionato lo scorso mese i numerosi aspetti negativi per gli attivi rischiosi - tassi più alti con il 2y US vicino a nuovi massimi e ora sopra il 2,9%, in un contesto in cui la FED continua il suo processo di stretta monetaria. Inoltre, la non

ANDAMENTO DEL FONDO



risolta, questione del debito italiano, il rallentamento della Cina, e la contrazione monetaria operata dalle banche centrali globalmente - con la ECB che fermerà il QE ufficialmente a dicembre, e infine le alte valutazioni. In ottobre abbiamo anche avuto la conferma dai settori più forti che un rallentamento significativo inizierà ad un certo punto nel 2019 e che le stime per una crescita del 10% degli utili delle società del S&P è di fatto troppo ottimistica. Il credito US ha inoltre iniziato a deteriorarsi, anche se non si è mosso ancora a sufficienza per essere considerato un segnale realmente negativo. Gli elementi potenzialmente positivi risiedono in un possibile accordo commerciale tra US e Cina o nella fine del processo di tightening da parte della FED (che però si escludono l'un l'altro). È anche possibile che la Cina accresca lo stimolo e che l'economia torni molto positiva all'inizio dell'anno prossimo. Anche considerando tutto ciò, lo scenario non è positivo e ci aspettiamo di vedere un ampio range per le contrattazioni del S&P nei prossimi mesi, tra 2500 e 2870, non più un bull market. Il prossimo anno potremmo vedere perdite tra il 20% e il 25% dai massimi per il mercato. Manterremo, da qui in avanti, un approccio tattico per sfruttare sia il lato lungo sia il lato corto. Stiamo osservando da vicino le obbligazioni americane a lunga scadenza e i metalli preziosi, per identificare un possibile bottom e andare lunghi - il che sembra ancora prematuro ma crediamo che possano salire significativamente a partire dal primo trimestre 2019. Siamo neutrali sul dollaro visto che il posizionamento positivo sulla valuta dovuto al differenziale dei tassi di interesse è mitigato dall'elevato posizionamento lungo e dall'elevato livello del deficit di bilancio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,06%	6,06%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-1,73%	0,16%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-0,79%	6,03%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	2,07%	5,48%
Sharpe ratio (0,00%)	0,24	0,67
Mese Migliore	3,19% (08 2015)	7,78% (10 2015)
Mese Peggior	-4,82% (01 2016)	-6,88% (10 2018)

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%	1,06%	-0,67%	0,18%	-0,87%	0,97%	-0,80%	0,10%			-0,31%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%	0,56%	-6,88%			-2,21%
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	5,32%	4,91%	
MSCI World in Local Currency	33,55%	9,45%	-13,91%

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	37,66%	-1,08%	38,74%	36,58%
Titoli azionari	17,69%	0,00%	17,69%	17,69%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	19,60%	-0,07%	19,67%	19,53%
Valute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	74,94%	-1,15%	76,09%	73,79%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	22,10%	0,00%	22,10%	22,10%
Titoli azionari	24,70%	0,00%	24,70%	24,70%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	18,91%	0,00%	18,91%	18,91%
Valute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	65,71%	0,00%	65,71%	65,71%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

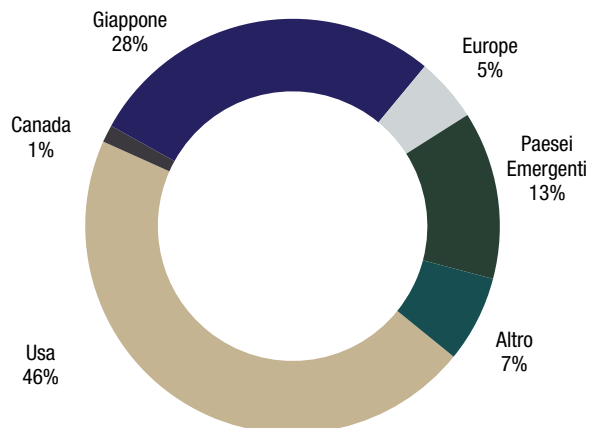
	MESE	YTD
Indici azionari	0,21%	0,24%
Titoli azionari	-0,12%	-0,16%
Commodity	0,00%	0,00%
Governativi	0,01%	-0,62%
Valute	0,00%	0,27%
Altro	0,00%	-0,04%

TOP POSITION PER VAR

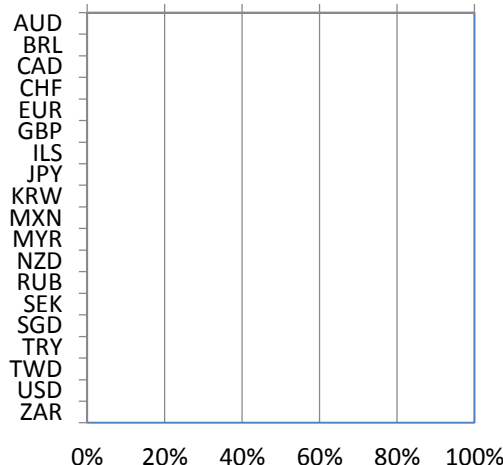
	VAR
MSCI Emerging Mkts Futures	0,26%
T 1 30/09/30/19	0,18%
Russell 2000 Futures	0,17%

Ottobre 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
Indici azionari	5,44%	10,48%	44,51%	28,78%	1,55%	22,16%	5,06%	0,51%	6,54%	38,74%		
Titoli azionari	2,14%	10,35%	23,83%	25,80%	2,65%	4,34%	6,14%	10,62%	13,89%	17,69%		
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		
Governativi	21,92%	35,87%	74,64%	72,74%	69,72%	25,30%	24,84%	35,53%	34,21%	19,67%		
Valute	20,42%	5,84%	15,72%	11,59%	25,49%	44,47%	0,00%	0,00%	22,64%	0,00%		
Altro	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		
TOTALE	50,11%	62,54%	158,69%	138,91%	99,41%	96,27%	36,04%	46,66%	77,28%	76,09%		

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%	64,00%	-22,00%	83,00%	96,00%	-18,00%	70,00%	89,00%		
Titoli azionari	9,00%	-37,00%	29,00%	41,00%	20,00%	8,00%	47,00%	-93,00%	40,00%	37,00%		
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		
Governativi	86,00%	-21,00%	-2,00%	-10,00%	141,00%	-30,00%	-43,00%	211,00%	-130,00%	-26,00%		
Valute	8,00%	28,00%	-1,00%	4,00%	-39,00%	39,00%	0,00%	0,00%	120,00%	0,00%		
Altro	1,00%	0,00%	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		
TOTALE	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	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

Ottobre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	100,65	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	98,18	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	106,42	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	105,32	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	102,80	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	100,50	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.