



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 Settembre 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	29 settembre 2017	€ 106,89
RENDIMENTO MENSILE	settembre 2017	1,85%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,34%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	novembre 2013	6,89%
CAPITALE IN GESTIONE	settembre 2017	€ 80.875.924,11

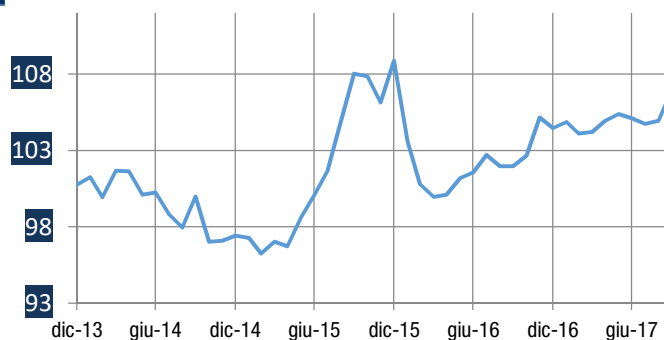
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: il rendimento di settembre di HI Sibilla Macro Fund è stato di +1,85%. Le nostre posizioni tattiche lunghe in Europa e Giappone hanno funzionato: eravamo lunghi su Eurostoxx, Dax e Nikkei futures e, nel momento in cui abbiamo compreso che lo stimolo fiscale americano e ulteriori rialzi da parte della FED avevano più chance di concretizzarsi, abbiamo aperto posizioni lunghe anche sulle banche europee e giapponesi. Il posizionamento corto sul Bund è stato profittevole, mentre il nostro tentativo di andare corti su Treasury US è stato chiuso con una perdita limitata. Infine, anche il book di valute ha guadagnato; all'interno della componente valutaria, abbiamo incrementato la nostra posizione ribassistica sul franco svizzero – che avevamo già contro euro ma ora anche contro dollaro americano. Si segnala nel mese anche il buon recupero delle posizioni corte su dollaro di Taiwan e real brasiliano.

Outlook: ci attendiamo due importanti sviluppi di rilievo entro fine anno: 1) il serio tentativo da parte dei repubblicani di completare una riforma fiscale significativa e 2) il rinnovato atteggiamento restrittivo della FED. E' incredibile quante volte le aspettative di rialzo siano andate su e giù quest'anno. Guardando alle probabilità di rialzo in dicembre, sono oscillate dal 20 al 60% per ben sette volte nel 2017! Questo è poi lo stesso numero di volte in cui le aspettative sono cambiate da uno scenario di deflazione/bassa crescita ad uno di reflazione. Tale andamento evidenzia le difficoltà nel mantenere una visione macro strategica. Tuttavia, con un approccio tattico si può anche trarre beneficio da queste oscillazioni, alcune delle quali non

ANDAMENTO DEL FONDO



erano troppo imprevedibili. Uno di questi minitrend è in corso in questo momento: riteniamo infatti che per alcune settimane il tema della reflazione rimarrà in auge. Il che non significherà automaticamente che proseguirà la fase di propensione al rischio con rialzo dell'equity e innalzamento della parte a lunga delle curve dei tassi, come successo in questa prima fase. Potrebbe di fatto concretizzarsi un rialzo dei tassi a breve – con curve in appiattimento a fronte di tassi a lunga stabili – moderata avversione al rischio e rafforzamento del dollaro. Stiamo rapidamente azzerando la nostra esposizione lunga, andando corti su mercati emergenti e Russell 2000 e lunghi di volatilità. Il nostro obiettivo è quello di essere netti corti entro la fine di ottobre. Anche se vogliamo mantenere un approccio estremamente tattico e focalizzato sulla performance, il nostro scenario base è quello di un piccolo ritracciamento dei mercati in ottobre – circa 2% per lo S&P – seguito da uno maggiore in novembre/dicembre – oltre il 5%. Ci attendiamo un rally del dollaro in questa fase tattica. Di recente abbiamo aperto una posizione lunga sulla Spagna, in quanto crediamo che presenti uno dei migliori profili di rischio/rendimento per la parte lunga del portafoglio. Questo segmento è infatti in fase di correzione dall'inizio di maggio ed ha perso quasi il 10%, in gran parte a causa dei timori legati al referendum catalano e alle sue conseguenze. Riteniamo che le notizie negative vadano scemando, in quanto il referendum è illegale e non porterà a serie conseguenze, perlomeno nel breve termine. Ci attendiamo un veloce recupero dell'indice di circa il 4-5%, anche perché il dividend yield è di quasi 4% e rimane attraente per investitori di lungo periodo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,75%	7,11%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,82%	15,66%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	2,26%	6,83%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,35	0,78
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
2017	FONDO	0,38%	-0,71%	0,09%	0,72%	0,42%	-0,28%	-0,35%	0,21%	1,85%				2,34%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%	2,16%				10,79%
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	6,89%	5,35%	
MSCI World in Local Currency	30,13%	9,32%	-13,64%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	25,00%	-1,07%	26,07%	23,93%
Titoli azionari	5,77%	-0,64%	6,41%	5,12%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,09%	-41,93%	45,02%	-38,84%
Valute	36,62%	-36,62%	73,24%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	70,48%	-80,27%	150,75%	-9,80%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	18,87%	-11,22%	30,09%	7,65%
Titoli azionari	7,01%	0,00%	7,01%	7,01%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,08%	-34,42%	37,50%	-31,34%
Valute	41,41%	-41,41%	82,82%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	70,36%	-87,05%	157,41%	-16,69%

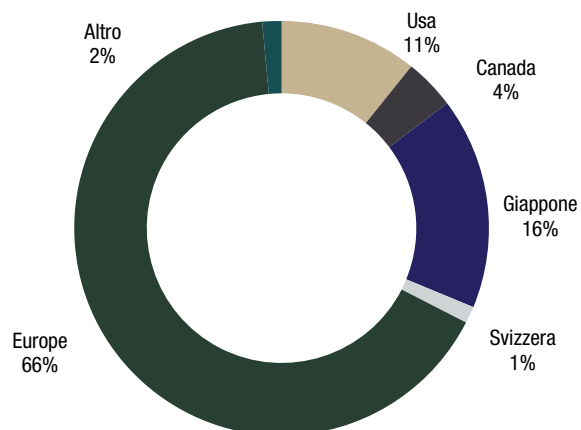
PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Indici azionari	1,35%	0,93%
Titoli azionari	0,00%	1,02%
Commodity	0,00%	0,14%
Governativi	0,22%	0,33%
Valute	0,29%	-0,11%
Altro	0,00%	0,00%

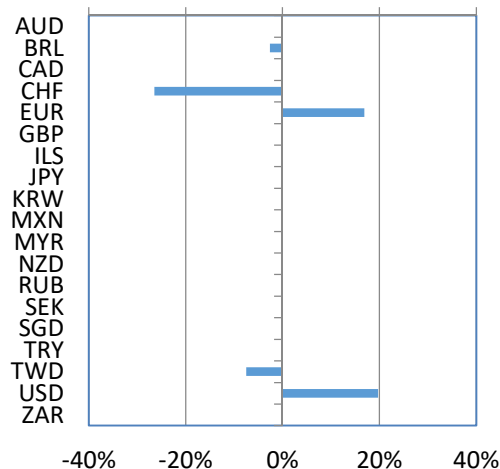
TOP POSITION PER VAR

	VAR
IBEX 35 Futures	0,27%
USD/CHF	0,23%
VIX Futures	0,18%

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%	3,72%	1,67%	5,87%	1,70%	11,89%	26,07%			
Titoli azionari	9,95%	8,52%	4,56%	4,21%	11,91%	0,57%	1,11%	2,92%	6,41%			
Commodity	0,00%	0,08%	1,22%	0,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
Governativi	41,51%	25,40%	24,26%	37,34%	47,25%	4,16%	10,35%	34,03%	45,02%			
Valute	44,75%	80,86%	70,81%	95,96%	122,24%	50,30%	27,32%	29,53%	73,24%			
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,56%	0,31%	0,00%			
TOTALE	119,85%	136,08%	118,35%	141,48%	183,07%	60,90%	41,04%	78,68%	150,75%			

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%	20,00%	7,00%	118,00%	65,00%	51,00%	54,00%			
Titoli azionari	28,00%	25,00%	-9,00%	-29,00%	13,00%	3,00%	34,00%	3,00%	6,00%			
Commodity	0,00%	0,00%	-10,00%	-1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
Governativi	13,00%	9,00%	-4,00%	28,00%	34,00%	-30,00%	-40,00%	24,00%	30,00%			
Valute	-7,00%	11,00%	22,00%	82,00%	46,00%	9,00%	-10,00%	6,00%	10,00%			
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	51,00%	16,00%	0,00%			
TOTALE	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

Settembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	103,26	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	101,20	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	106,20	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	106,89	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD DM	20/12/2013	IE00BDZDQN94	96,89	HISMUSD ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	104,78	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	103,11	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.