



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 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	28 set 2018	€ 105,22
RENDIMENTO MENSILE	1 set 2018	-0,80%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,41%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 nov 2013	5,22%
CAPITALE IN GESTIONE	1 set 2018	€ 66.426.774,76

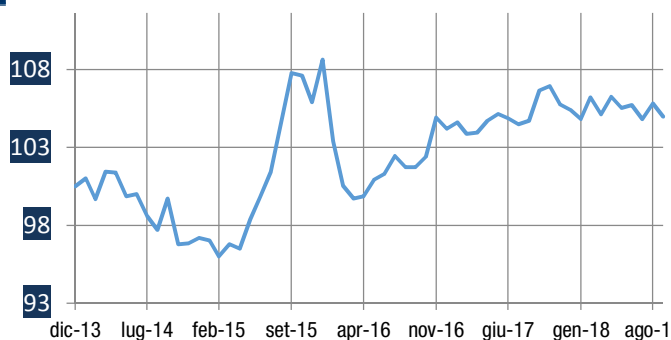
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Performance mensile: HI Sibilla ha reso -0,8% nel mese. In settembre possiamo soltanto rimproverarci la nostra povera esecuzione visto che avevamo le view e il posizionamento corretto. Ci attendavamo un rally tattico su emergenti e su Europa e un ri-prezzamento del bund tedesco, ma abbiamo tagliato le nostre esposizioni prematuramente per via della volatilità di mercato. L'esecuzione è stato il nostro tallone di Achille già da qualche tempo e siamo determinati a migliorare questo aspetto critico. Conosciamo le ragioni e le soluzioni. In breve, siamo stati troppo prudenti nel nostro posizionamento dopo la perdita del 2016. Siamo stati troppo riluttanti ad implementare le nostre views, che sono state per la gran parte corrette, ma formulate sul mercato in maniera troppo ridotta, o siamo usciti troppo presto, o ancor peggio, siamo usciti con una piccola perdita piuttosto che con un gran guadagno. Prossimamente la costruzione di portafoglio sarà migliorata, assicurando l'implementazione delle view nella giusta misura. Chiuderemo le posizioni al target o quando colpiremo la stop loss. Se il mercato diventerà volatile abbiamo ora un framework più solido che ci consentirà di realizzare il nostro piano. Il nostro processo di investimento oggi è il migliore di sempre - abbiamo lavorato intensamente per migliorarlo negli scorsi due anni e non vediamo l'ora di coglierne i risultati.

Outlook: crediamo che in view tattica il mercato possa continuare ad avere un marginale upside, includendo rally di breve durata in aree depresse come i mercati azionari emergenti e europei, e nuovi massimi sul mercato americano. Ad ogni modo il momento in cui "la musica si ferma" si sta avvicinando e diventa più pericoloso provare a prendere questi mini rimbalzi. I tassi di interesse hanno continuato a salire negli Stati Uniti, e il

ANDAMENTO DEL FONDO



tasso a due anni è ora sopra il 2,8%, rappresentando quindi una solida alternativa risk free rispetto a tutti gli altri asset rischiosi. È più alto di circa 1,5% rispetto all'anno precedente e di 2,3% rispetto a due anni prima, un cambiamento significativo che incentiva un cambiamento di asset allocation. La FED non ha ancora terminato il percorso di rialzi e la sua politica di quantitative tightening. Infatti, entrambe continueranno per un anno almeno o di più, a meno che qualcosa non vada terribilmente storto nell'economia US. C'è stato un significativo slowdown in Cina che persiste ancora oggi e che in gran parte non è derivato dalla guerra commerciale. Non è ancora chiaro se ci potrà essere una ripresa guidata da uno stimolo, considerato che la crescita ha raggiunto i massimi in quasi tutti i mercati sviluppati. La BCE sta tentando di fermare il suo supporto alla periferia (QE) nel momento peggiore possibile, quando i populisti e l'instabile governo italiano vogliono continuare ad aumentare il livello di debito (con il livello di debito già pari a 2000 miliardi di euro e un rapporto con il gdp pari al 130%).

Infine, sta continuando anche se in maniera moderata, una correzione sui semiconduttori e sul settore tecnologico negli Stati Uniti, che sta portando ad un ri-prezzamento dei growth stocks. Raramente è un segnale positivo quando l'area più forte incomincia a indebolirsi. Siamo solo aspettando che il nostro modello ci confermi di prendere posizione sul lato corto. Siamo neutrali sui bond governativi, in particolare sul decennale americano, visto che anche se i tassi a breve salgono, la crescita sta toccando i massimi. Siamo moderatamente positivi sul dollaro e sui metalli preziosi finché la FED non sarà prossima alla fine del processo di rialzo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,06%	7,75%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-1,56%	10,21%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-0,87%	11,33%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	1,29%	7,66%
Sharpe ratio (0,00%)	0,24	0,88
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%	1,06%	-0,67%	0,18%	-0,87%	0,97%	-0,80%				-0,41%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%	0,56%				5,02%
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	5,22%	4,95%	
MSCI World in Local Currency	43,42%	8,90%	-14,91%

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	3,69%	-2,85%	6,54%	0,83%
Titoli azionari	13,89%	0,00%	13,89%	13,89%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	17,09%	-17,11%	34,21%	-0,02%
Valute	11,32%	-11,32%	22,64%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	45,99%	-31,29%	77,28%	14,70%

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Titoli azionari	8,35%	0,00%	8,35%	8,35%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	17,17%	-0,25%	17,42%	16,92%
Valute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	25,52%	-0,25%	25,77%	25,26%

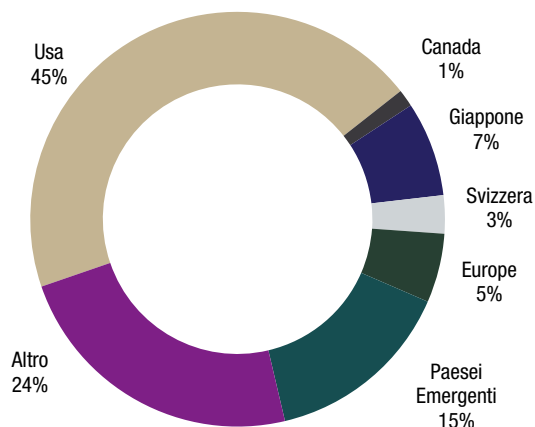
PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Indici azionari	-0,75%	0,02%
Titoli azionari	-0,69%	-0,04%
Commodity	0,00%	0,00%
Governativi	0,29%	-0,63%
Valute	0,34%	0,27%
Altro	0,00%	-0,04%

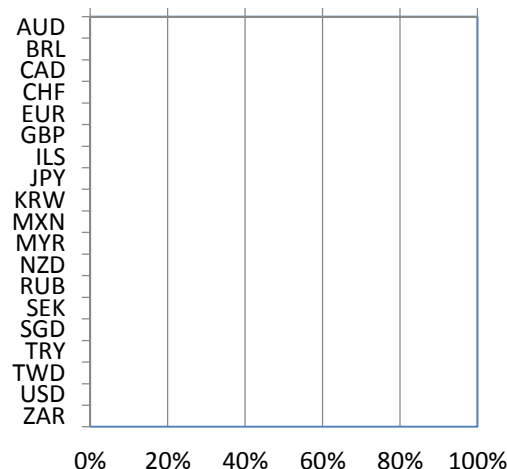
TOP POSITION PER VAR

	VAR
T 1 30/09/19	0,17%
INTELSAT SA	0,07%
ROKU INC	0,07%

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%			
Titoli azionari	2,14%	10,35%	23,83%	25,80%	2,65%	4,34%	6,14%	10,62%	13,89%			
Commodity	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%			
Valute	20,42%	5,84%	15,72%	11,59%	25,49%	44,47%	0,00%	0,00%	22,64%			
Altro	0,19%	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%			

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%			
Titoli azionari	9,00%	-37,00%	29,00%	41,00%	20,00%	8,00%	47,00%	-93,00%	40,00%			
Commodity	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%			
Valute	8,00%	28,00%	-1,00%	4,00%	-39,00%	39,00%	0,00%	0,00%	120,00%			
Altro	1,00%	0,00%	0,00%	1,00%	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%			

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

Settembre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	100,64	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	98,22	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	106,25	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	105,22	HISMFDM ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF DM	20/12/2013	IE00BDZDQL70	102,72	HISMCHD ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR FOF	22/11/2013	IE00BDZDQK63	100,49	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.