



## 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 Luglio 2017

## POLITICA DI INVESTIMENTO

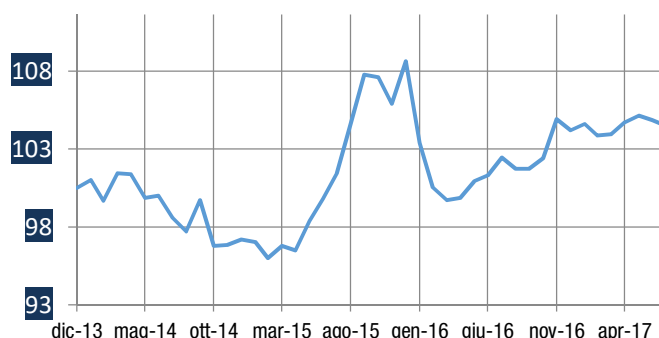
Fondo UCITS single manager specializzato nella strategia global macro che utilizza analisi fondamentale, tematica e quantitativa. L'obiettivo è di generare un rendimento medio del 10% con una volatilità del 6%, prospettando una totale decorrelazione sia dai mercati azionari che da quelli obbligazionari.

## RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>	I 31 luglio 2017	<b>€ 104,73</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I luglio 2017	<b>-0,35%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>0,27%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I novembre 2013	<b>4,73%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I luglio 2017	<b>€ 80.539.641,05</b>

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM.

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

**Performance mensile:** HI Sibilla Macro Fund ha generato una performance di -0,35% in luglio. Il portafoglio è stato mantenuto "leggero" e con un ridotto livello di rischio, a fronte principalmente di una view sugli asset rischiosi moderatamente bearish non ancora confermata dai nostri modelli proprietari. A livello di singole posizioni, è stato chiuso lo short sul Korean Won vs. USD a seguito del ribasso della valuta sospinto dalla crisi politica in Corea del Nord e di un generale indebolimento del dollaro. Il timing si è rivelato corretto considerando che la posizione è stata chiusa vicino al bottom degli ultimi 6 mesi e, successivamente la valuta ha ricominciato a salire. La nostra posizione short dollaro Taiwanese vs. USD ha invece generato un contributo leggermente negativo. Abbiamo provato a costruire piccole posizioni corte in futures su indici azionari e lunghe su futures volatilità, ma i nostri modelli non hanno confermato tale decisione e ci siamo quindi arrestati. Questi tentativi sono stati sostanzialmente break even.

**Outlook:** Siamo rimasti sorpresi dell'interpretazione che il mercato ha dato all'ultimo meeting della FED. E' stata evidenziata un'inflazione al di sotto delle attese, ma allo stesso tempo la FED ha dichiarato di voler proseguire allo stesso ritmo (circa uno ogni due meeting) con il rialzo

dei tassi e, ancora più rilevante a nostro avviso, di avvicinarsi sempre di più alla riduzione del proprio bilancio. Nonostante questo il mercato ha letto un atteggiamento dovish della banca centrale ed il dollaro si è ulteriormente indebolito, aiutando i listini americani e penalizzando al margine quelli europei, che hanno invece subito il rafforzamento dell'euro. A nostro avviso questo piccolo rally crea le condizioni per una correzione potenzialmente più grande. Infatti, il percorso classico prevede che quando l'economia o l'inflazione tendano a rallentare, il mercato corregga di circa un 5-10% con la FED ancora in "tightening", e poi salga nuovamente a seguito di una FED più dovish. In questo caso invece il mercato è salito senza sperimentare nessuna correzione, a fronte di una FED apparentemente più dovish. Posizionamento, valutazioni, indicatori di mercato e sentiment, ed analisi qualitative suggeriscono che il risk reward sia al momento fortemente negativo. Dal nostro punto di vista aspettiamo di poter sfruttare la prossima fase di risk off che, una volta iniziata, sarà probabilmente superiore alle attese. Un posizionamento lungo volatilità, corto Russell 2000 e indice dei trasporti US, potrebbe essere efficace per cogliere questa opportunità.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	1,27%	6,84%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	1,98%	13,54%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	1,95%	6,53%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,26	0,75
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.

Luglio 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>0,27%</b>
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%						8,52%
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	4,73%	5,40%	
MSCI World in Local Currency	27,46%	9,50%	-15,32%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ESPOSIZIONE MEDIA NEL MESE PER ASSET CLASS

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,42%	-1,28%	1,70%	-0,86%
Titoli azionari	0,03%	-1,08%	1,11%	-1,05%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,20%	-7,16%	10,35%	-3,96%
Valute	13,66%	-13,66%	27,32%	0,00%
Altro	0,56%	0,00%	0,56%	0,56%
<b>TOTALE</b>	<b>17,86%</b>	<b>-23,18%</b>	<b>41,04%</b>	<b>-5,32%</b>

## ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	1,31%	-6,27%	7,59%	-4,96%
Titoli azionari	0,30%	-1,51%	1,81%	-1,20%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	3,10%	-16,65%	19,75%	-13,55%
Valute	11,56%	-11,56%	23,13%	0,00%
Altro	0,09%	0,00%	0,09%	0,09%
<b>TOTALE</b>	<b>16,37%</b>	<b>-35,99%</b>	<b>52,36%</b>	<b>-19,62%</b>

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

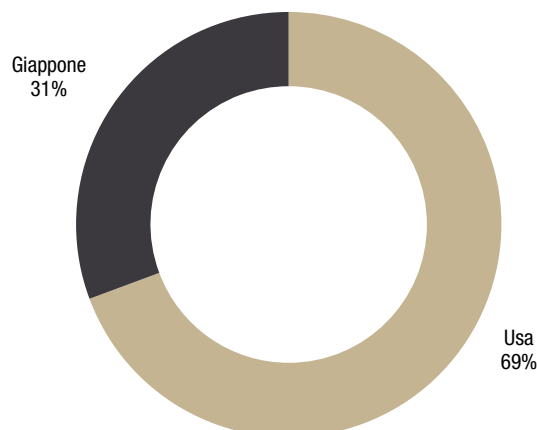
	MESE	YTD
Indici azionari	-0,33%	-0,72%
Titoli azionari	-0,07%	0,97%
Commodity	0,00%	0,14%
Governativi	-0,07%	0,39%
Valute	0,18%	-0,45%
Altro	-0,06%	-0,07%

## TOP POSITION PER VAR

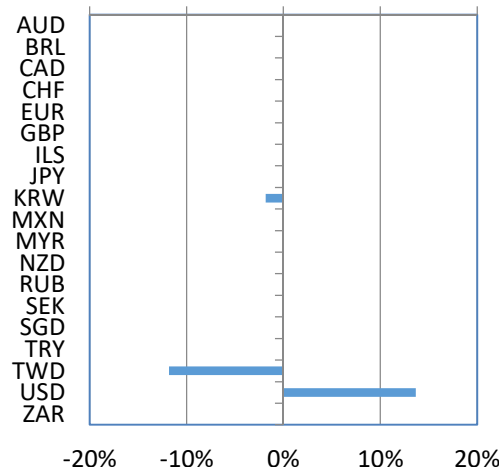
	VAR
USD/TWD	0,28%
VIX FUTURES	0,22%
NKY FUTURES	0,16%

Luglio 2017

## 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%					
<b>Titoli azionari</b>	9,95%	8,52%	4,56%	4,21%	11,91%	0,57%	1,11%					
<b>Commodity</b>	0,00%	0,08%	1,22%	0,24%	0,00%	0,00%	0,00%					
<b>Governativi</b>	41,51%	25,40%	24,26%	37,34%	47,25%	4,16%	10,35%					
<b>Valute</b>	44,75%	80,86%	70,81%	95,96%	122,24%	50,30%	27,32%					
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,56%					
<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>					

## 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%					
<b>Titoli azionari</b>	28,00%	25,00%	-9,00%	-29,00%	13,00%	3,00%	34,00%					
<b>Commodity</b>	0,00%	0,00%	-10,00%	-1,00%	0,00%	0,00%	0,00%					
<b>Governativi</b>	13,00%	9,00%	-4,00%	28,00%	34,00%	-30,00%	-40,00%					
<b>Valute</b>	-7,00%	11,00%	22,00%	82,00%	46,00%	9,00%	-10,00%					
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	51,00%					
<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>					

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

Luglio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI SIBILLA MACRO FUND EUR R	29/11/2013	IE00BDZDQJ58	101,34	HISMFER ID
HI SIBILLA MACRO FUND CHF R	06/12/2013	IE00BDZDQM87	99,37	HISMCHR ID
HI SIBILLA MACRO FUND USD R	06/12/2013	IE00BDZDQP19	103,91	HISMUSR ID
HI SIBILLA MACRO FUND EUR DM	29/11/2013	IE00BDZDQH35	104,73	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	101,19	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 dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.