

# THE 1.2 FUND

MONTHLY RETURN



## Report Aprile 2018

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
<b>2018</b>	0.35%	-60.11%	1.44%	9.83%									<b>-55.4%</b>
<b>2017</b>	1.75%	-0.32%	-0.79%	3.24%	0.78%	0.09%	-1.07%	0.98%	0.18%	-0.56%	2.25%	-3.31%	<b>3.11%</b>
<b>2016</b>	2.67%	1.67%	-2.05%	0.66%	1.98%	0.41%	-0.56%	-0.45%	-3.17%	0.52%	-0.44%	-0.59%	<b>0.49%</b>
<b>2015</b>	4.80%	1.32%	1.99%	0.15%	-0.19%	2.22%	0.81%	-4.99%	1.95%	0.33%	0.25%	0.98%	<b>9.75%</b>
<b>2014</b>	3.60%	3.23%	0.93%	1.69%	1.09%	-0.35%	0.74%	0.74%	1.68%	-0.77%	-2.98%	-2.73%	<b>6.86%</b>
<b>2013</b>	0.72%	1.06%	-0.86%	1.32%	-11.91%	0.11%	-1.44%	0.79%	0.86%	1.47%	0.99%	1.96%	<b>-5.60%</b>
<b>2012</b>	1.47%	1.03%	0.96%	0.96%	1.31%	1.56%	1.71%	0.36%	0.24%	0.86%	1.77%	1.03%	<b>14.09%</b>
<b>2011</b>	1.28%	1.12%	1.33%	1.33%	1.23%	1.22%	0.04%	-9.12%	1.67%	1.89%	1.80%	2.02%	<b>5.38%</b>
<b>2010</b>	1.32%	1.29%	0.89%	1.28%	-5.36%	1.81%	1.62%	1.67%	1.27%	1.24%	1.36%	1.05%	<b>9.62%</b>
<b>2009</b>	1.30%	1.22%	1.18%	1.41%	1.25%	1.33%	1.27%	1.36%	1.36%	1.32%	1.35%	1.30%	<b>16.81%</b>
<b>2008</b>							1.20%	1.20%	1.26%	1.30%	1.27%	1.35%	<b>7.81%</b>

Cari Investitori, il Vostro fondo nella scadenza di Aprile 2018 ha ottenuto il miglior risultato di sempre della sua storia.

Chiaramente non si può dimenticare il disastro di Febbraio 2018, ma questo mese di Aprile rappresenta un primo vero passo verso il ritorno ai massimi assoluti ottenuti a Novembre 2017. La strada sarà lunga e impervia, ma questo mese ci da fiducia nella possibilità di un recupero totale.

Questa scadenza è stata caratterizzata da un'elevata volatilità, con il nostro indice di riferimento, l'S&P500, che si è mosso in un range di 200 punti, circa un 8%. I movimenti sono stati rapidi sia al rialzo, che al ribasso, con più della metà delle giornate con chiusure negative o positive maggiori dell'1%.

Questa evenienza, che era capitata solamente una volta nei 13 mesi precedenti (tutto il 2017 e Gennaio 2018), sta avvenendo sempre più spesso e siamo in trend per ottenere più di 100 sedute con variazioni maggiori dell'1% nel 2018, cosa che non avveniva dal 2008 e 2009, anni nefasti per i mercati.

Per questa ragione, durante le cinque settimane della scadenza, il fondo ha sempre mantenuto posizioni snelle, facilmente chiudibili in caso di spike di volatilità.

Gran parte della performance è stata originata da trading su futures intraday e da trading intraday o di brevissimo periodo (2-3 giorni) sulle opzioni.

In altre parole il tail risk è stato costantemente tagliato, prima di aprire nuove posizioni, per mantenere contenuta la dimensione del portafoglio.

Venerdì 20 Aprile, giorno di scadenza, il portafoglio è stato chiuso completamente, così da iniziare la nuova scadenza di Maggio con il portafoglio vuoto e la testa fresca per ripartire.

Ricordiamo che la management fee è stata abbassata all'1.5% annuale, la performance fee è zero anche sulle nuove sottoscrizioni e i costi amministrativi sono stati tagliati di più del 50%.

Ringrazio chi mi sta rinnovando la propria fiducia e mi auguro di veder tornare qualcuno dei clienti usciti appena dopo il crollo per cercare di recuperare un po' la perdita subita.

Cordiali saluti

Paolo Compagno