



HI QuantWave Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Agosto 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

Fondo UCITS con liquidità giornaliera. Fondo hedge sistematico con NAV giornaliero, investe in set definito di prodotti di tasso e credito, azioni, volatilità, titoli legati a materie prime e valute. Il fondo ha un obiettivo di ritorno annualizzato di medio periodo del 10-15% con una volatilità annualizzata attesa del 10-12%.

RIEPILOGO MESE

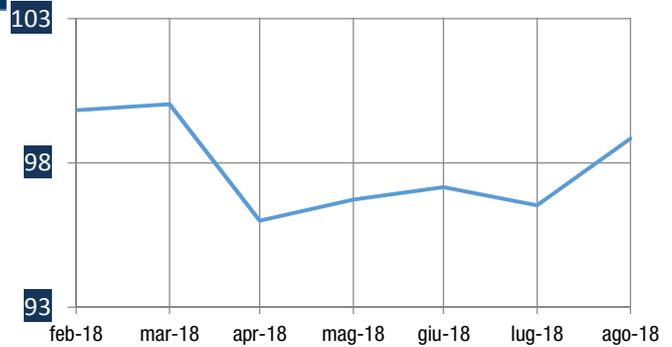
NAV	l 31 ago 2018	€ 99,02
RENDIMENTO MENSILE	l ago 2018	2,40%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,98%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar 2018	-0,98%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2018	€ 30.794.210,00

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

COMMENTO DEL MESE

Performance: il fondo ha restituito un risultato pari a +2,40% in agosto. I principali driver della nostra performance sono stati 1) il trading tattico sulle valute G4, che hanno reso quasi 2,4%; 2) lungo tassi europei che hanno beneficiato della fase di risk-off di fine mese aggiungendo un +0.60%; 3) posizioni in equity spread (lungo Asia vs Us e lungo Germania vs Europa e UK) che hanno contribuito negativamente per -0,77%. I principali temi del mese hanno ruotato intorno al rischio dei mercati emergenti, flussi di copertura e la tipica illiquidità estiva. La volatilità che ha investito la lira turca ha portato incertezza su tutti i mercati emergenti e anche sugli attivi europei nella prima parte del mese. I flussi di copertura che si sono andati sommando nel corso dell'estate hanno innescato lo squeeze up, comportamento facilmente identificabile studiando l'asimmetria nella distribuzione dei rendimenti azionari US. L'effetto della illiquidità estiva è stato poi particolarmente severo nel credito, con gli operatori che hanno ridotto il rischio prima della pericolosa combo autunnale (aspettative su ECB e sulla legge di bilancio italiana). Infine gli investitori sono stati spaventati dal gate imposto su alcuni fondi fixed income. Le nostre posizioni valutarie hanno beneficiato dalle dislocazioni derivanti dalle coperture, i guadagni sono derivati più o meno equamente da lungo Yen, Euro e Sterlina contro dollaro, sia sul lato lungo sia corto. I tassi hanno leggermente beneficiato del risk-off di fine mese ma il nostro posizionamento è stato complessivamente molto moderato. Le variabili che guardano ai flussi e le interconnessioni nel fixed income europeo, hanno portato, come lo scorso Maggio, ad un posizionamento in size short Credito IG europeo a fine mese, che ci ha fruttato un +0,18%. Siamo stati corti volatilità con maggiore convinzione nella seconda metà del mese dopo il ri-prezzamento del premio e l'attenuarsi delle tensioni turche, ma

ANDAMENTO DEL FONDO



complessivamente siamo stati flat. La parte azionaria è stata quella che ci ha sottratto performance (-0.77%) per via del nostro posizionamento lungo, mantenuto per quasi due settimane e chiuso un giorno prima del rimbalzo di metà mese.

Outlook: come discusso nella newsletter dello scorso mese, ciò che è conveniente lo sta diventando sempre più (EM assets) e ciò che è caro è sempre più caro (US equity), il che non ci sorprende dato che i flussi puntano ad un estremo nervosissimo tra gli investitori su come approcciare la fine dell'anno. L'agenda politica è particolarmente ricca specialmente in Europa, con Italia e Brexit come possibili fonti di dislocazione. Trump sta chiudendo accordi con il Messico e il Canada per poi focalizzare la sua attenzione sulle negoziazioni commerciali con Europa e Cina, quindi continuiamo ad attenderci uno scenario volatile e confuso ancora per alcuni mesi. Nord Korea e Iran continuano ad essere nel radar, e possono portare a veloci sell-off. Non dovremmo sottovalutare il rischio anche di un impachment di Trump e di eventuali problematiche regolamentari che riguardino il tech americano (che continua ad essere il vero driver delle performance ytd). In generale pensiamo che ci saranno movimenti di prezzo brutali nei prossimi mesi, in particolare se ECB e Fed segneranno politiche monetarie più aggressive in conseguenza di un miglioramento dei dati economici. L'equilibrio è instabile – lo abbiamo visto nel recente passato con la nostra strategia che si è spostata da un approccio fondamentale ad uno più veloce, tattico e basato sui flussi, in sostanza ciò che è già accaduto tra la fine del 2007 e la metà del 2011. Pensiamo che stiamo entrato nel miglior contesto per le potenzialità di performance della strategia.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annualizzato	ND	ND
Rendimento ultimi 12 Mesi	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	ND	ND
Mese Migliore	2,40% (08 2018)	3,08% (07 2018)
Mese Peggior	-4,03% (04 2018)	-2,54% (03 2018)

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. L'indice obbligazionario è 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			0,21%	-4,03%	0,76%	0,44%	-0,65%	2,40%					-0,98%
MSCI W.			-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%					4,56%

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. L'indice obbligazionario è al lordo di tali componenti.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI QuantWave Fund	-0,98%	7,45%	
MSCI World in Local Currency	4,56%	6,52%	-26,35%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	24,72%	-20,54%	45,26%	4,18%
Titoli azionari	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Credito	0,00%	-124,66%	124,66%	-124,66%
Governativi	17,16%	-25,48%	42,63%	-8,32%
Valute	11,15%	-11,15%	22,31%	0,00%
Altro	0,00%	-1,87%	1,87%	-1,87%
TOTALE	53,03%	-183,71%	236,74%	-130,68%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Azioni	-0,77%	1,05%
Governativi	0,60%	-3,29%
Valute	2,40%	1,32%
Credito	0,18%	0,43%
Commodity	0,00%	0,00%
Volatilità	-0,01%	-0,49%

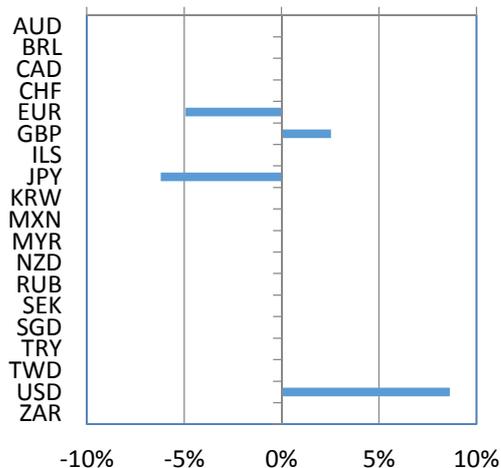
TABELLA DI CORRELAZIONE

	Valore
Msci World in usd	-0,17
FTSE World Government Bond Index in usd	0,51
Hedge Fund Research HFRX Global in usd	0,15
Hedge Fund Research HFRX Macro in usd	0,32
SG CTA Index in usd	0,26

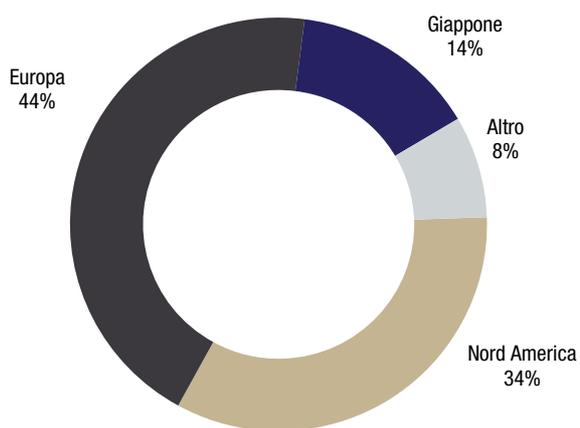
TOP POSITION PER VAR

	VAR
CBOE VIX FUTURE Aug18	2,20%
DAX INDEX FUTURE Sep18	1,54%
ITRAXX MAIN 100 06/20/23	1,46%
S&P500 EMINI FUT Sep18	1,37%
Euro-BTP Future Sep18	1,12%

ESPOSIZIONE PER VALUTA

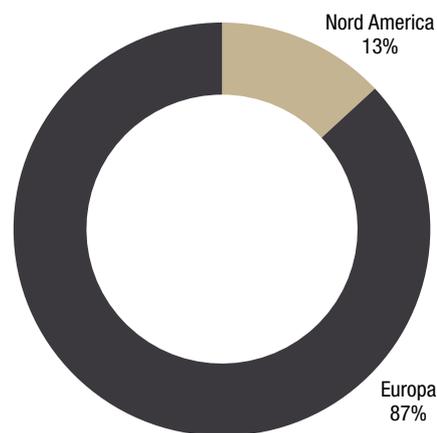


PORTAFOGLIO AZIONARIO: ESPOSIZIONE PER PAESE*



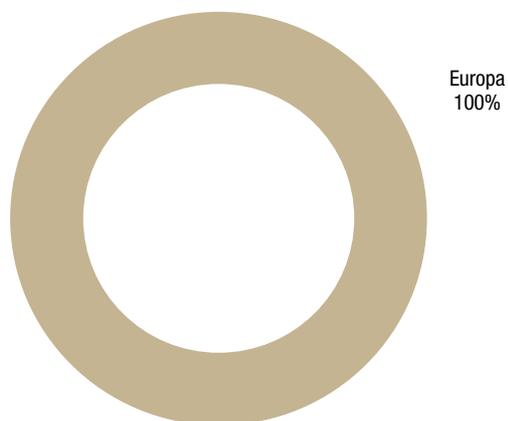
*Esposizione lorda

GOVERNATIVI: ESPOSIZIONE PER AREA*



*Esposizione lorda

CREDITO: ESPOSIZIONE PER AREA*



*Esposizione lorda

Agosto 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI QUANTWAVE FUND EUR INITIAL	01/05/2018	IE00BYW8Z598	102,56	HIQUAEI ID
HI QUANTWAVE FUND USD DM	05/06/2018	IE00BYW90G89	102,89	HIQUUDM ID
HI QUANTWAVE FUND EUR FOF	26/03/2018	IE00BYW8Z606	99,02	HIQUAEF ID