



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 Aprile 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 30 apr 2018	€ 96,17
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2018	-4,03%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,83%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar 2018	-3,83%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2018	€ 22.431.235,01

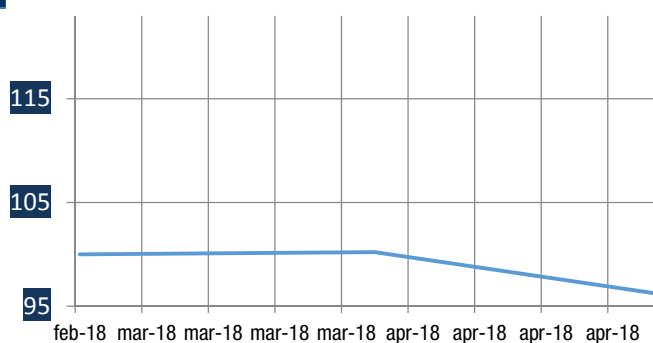
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

COMMENTO DEL MESE

Performance: Il fondo ha realizzato un rendimento netto di -4,03% in aprile. Le perdite più importanti sono state registrate intorno alla metà del mese da alcuni trade su cui avevamo maggiore convinzione: lungo obbligazioni governative in particolare in US e Canada (contributo -2,4%), corto su azionario globale / lungo volatilità (contributo -1,7%). Molti dei nostri indicatori di *sentiment* sull'azionario e sul rischio geopolitico e i nostri indicatori sui dati economici ad alta frequenza ci avevano, infatti, segnalato un'elevata probabilità di un imminente forte aumento della volatilità, come quello verificatosi lo scorso Febbraio. Contrariamente al nostro posizionamento, il rischio geopolitico è invece sceso drasticamente, spingendo i tassi governativi ai loro livelli più alti per l'anno. Nel frattempo la stagione degli utili si è dimostrata particolarmente benigna, in contrasto con i nostri segnali, e questo ha prodotto un andamento molto favorevole dell'azionario nel corso del mese. Il riprezzamento del comparto delle materie prime, determinato dalla scarsità dell'offerta, ha aggiunto un'ulteriore spinta alle vendite sul comparto obbligazionario e ha ritardato l'attesa fase di avversione al rischio sulle principali *asset class*. Le nostre strategie valutarie hanno registrato un modesto guadagno, pari a +0,07%, attribuibile principalmente a posizionamenti tattici intorno alla pubblicazione dei dati macro in Canada che hanno controbilanciato piccole perdite derivanti da una posizione diversificata corta sul dollaro, subito prima del *rally* di metà mese.

Outlook: guardando alla combinazione degli indicatori di medio termine, lo scenario macro sembra peggiorare: con l'offerta di governativi americani in forte salita e i tassi a breve termine a livelli sempre più alti, in conseguenza

ANDAMENTO DEL FONDO



di una Fed più interventista andando avanti, la volatilità sui mercati emergenti e sui *carry trades* potrebbe aumentare drasticamente. I nostri indicatori di *sentiment* ci stanno segnalando mercati azionari laterali, dovuti alla persistente incertezza degli investitori, anche se i recenti commenti di Draghi sulla politica monetaria, ancora accomodante, potrebbero essere di supporto all'azionario europeo. Il dramma politico italiano ci sembra ancora un evento binario – che sarà guidato da reazioni e ragionamenti di breve periodo: nonostante l'economia stia facendo bene e la BCE offra ancora supporto, una nuova legge elettorale che consenta una super maggioranza alla coalizione populista, con progetti di spesa fuori controllo, preoccupa fortemente i mercati. Per questa ragione il posizionamento maggiormente condiviso sul mercato, ovvero corto Treasuries e corto dollaro, potrebbe dimostrarsi particolarmente doloroso per via del tono accomodante delle banche centrali, soprattutto in Europa. Al momento stiamo monitorando da vicino le variabili del credito, visto il futuro minor supporto delle politiche monetarie e le crescenti necessità di rifinanziamento che, a nostro avviso, impatteranno per primo il mercato del credito determinando poi la direzionalità degli altri mercati. Ad oggi i nostri segnali sul credito continuano a mostrare una bassa convinzione per stabilire una posizione corta, ma crediamo che si possano invertire molto velocemente. L'allocazione tattica per noi è fondamentale, considerato che ci attendiamo movimenti drammatici per i prossimi trimestri. Al momento abbiamo poco rischio ma, considerato lo scenario volatile e un livello di *sentiment* in rapido cambiamento, pensiamo di poter tornare a montare posizioni negative sul mercato nel breve termine.

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	0,21% (03 2018)	1,74% (04 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
FONDO			0,21%	-4,03%									-3,83%
MSCI W.			-2,54%	1,74%									-0,85%

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	-3,83%	10,39%	
MSCI World in Local Currency	-0,85%	10,50%	-100,00%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	18,03%	-20,09%	38,12%	-2,07%
Titoli azionari	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Credito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi	12,74%	-13,70%	26,44%	-0,96%
Valute	9,31%	-9,31%	18,62%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	40,08%	-43,10%	83,18%	-3,03%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Azioni	-1,53%	-1,31%
Governativi	-2,39%	-2,40%
Valute	0,07%	0,08%
Credito	-0,05%	-0,01%
Commodity	0,00%	0,00%
Volatilità	-0,12%	-0,18%
Altro	0,00%	0,00%

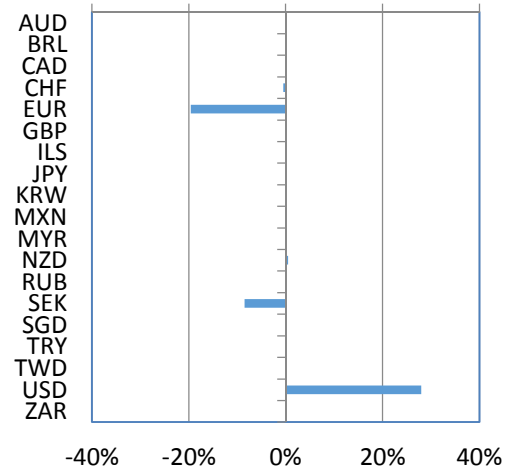
TABELLA DI CORRELAZIONE

	VALORE
Msci World in usd	NA
FTSE World Government Bond Index in usd	NA
Hedge Fund Research HFRX Global in usd	NA
Hedge Fund Research HFRX Macro in usd	NA
SG CTA Index in usd	NA

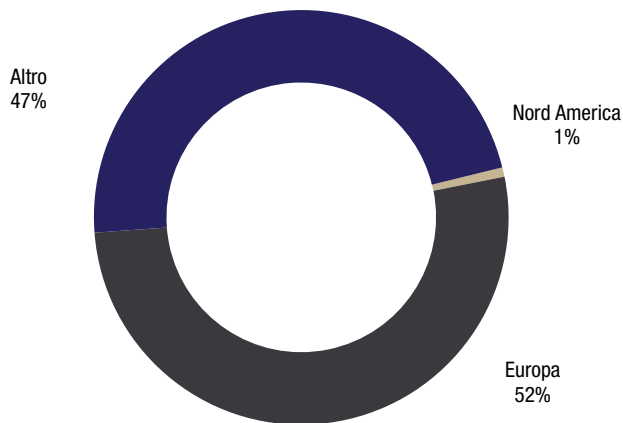
TOP POSITION PER VAR

	VAR
CBOE VIX FUTURE May18	2,88%
HANG SENG IDX FUT May18	2,00%
FTSE 100 IDX FUT Jun18	1,22%
EURO FX CURR FUT Jun18	1,06%
SWEDISH KRONA FUT Jun18	0,52%

ESPOSIZIONE PER VALUTA

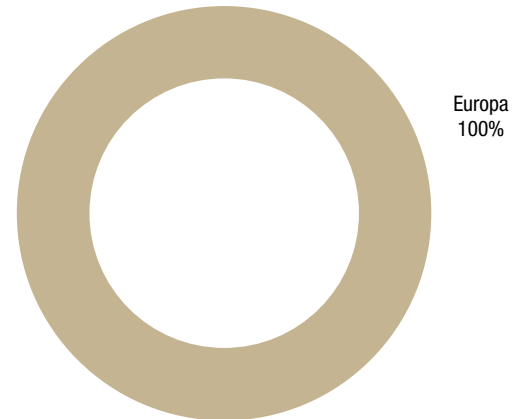


PORTAFOGLIO AZIONARIO: ESPOSIZIONE PER PAESE*



*Esposizione lorda

GOVERNATIVI: ESPOSIZIONE PER AREA*



*Esposizione lorda

Allegato - Le classi

Aprile 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI QUANTWAVE FUND EUR FOF	26/03/2018	IE00BYW8Z606	96,17	HIQUAEF ID