



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 Giugno 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

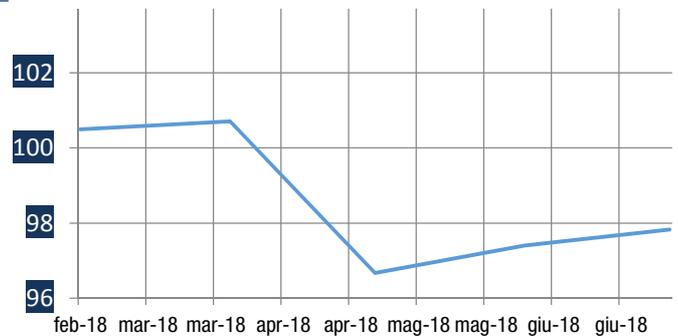
NAV	l 29 giu 2018	€ 97,33
RENDIMENTO MENSILE	l giu 2018	0,44%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-2,67%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar 2018	-2,67%
CAPITALE IN GESTIONE	l giu 2018	€ 29.451.579,17

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

COMMENTO DEL MESE

Performance: Il fondo ha prodotto un rendimento di +0,44% nel mese di Giugno. Il principale contributore alla performance è stata la nostra posizione corta su indici azionari, che ha restituito un rendimento pari a quasi +2% per il mese. I segnali del nostro modello indicavano un deterioramento dei fondamentali, un indebolimento dello scenario tecnico, derivante dai deflussi, e l'aumento del rischio geopolitico derivante principalmente dalla escalation della retorica nella emergente guerra tariffaria. La posizione ha ripagato bene, anche aiutata da uno stabile indebolimento dello Yuan cinese che ha avuto un forte impatto sulle *Securities* dei paesi emergenti e la propensione al rischio in generale. Le strategie di volatilità hanno anch'esse contribuito nella misura di circa +0,2%. Mentre lo stress di mercato è stato registrato su tutti gli attivi rischiosi, le azioni americane sono state protette dai forti fondamentali locali, e i nostri modelli hanno permesso di trovare opportunità per *shortare* tatticamente la volatilità sull'azionario americano contribuendo positivamente nel corso del mese. I governativi sono stati *tradati* in maniera estremamente tattica senza particolari convinzioni, con le perdite su Bund e BTP che sono state compensate dai guadagni su Gilt e Treasury, con un risultato complessivo di -0,12%. Il credito è stato leggermente negativo, visto che i nostri modelli hanno rilevato un forte stress sui mercati globali guidato dagli emergenti, potenzialmente mal prezzati per via del credito Europeo; comunque quest'ultimo è rimasto in *trading range* nel corso del mese, anche grazie ad una ECB estremamente accomodante, che ci ha portato a perdere 0,2% sulla nostra posizione. Infine, le strategie valutarie hanno rappresentato il maggior detrattore in giugno, contribuendo per circa -1,3%, perdite concentrate principalmente

ANDAMENTO DEL FONDO



durante il meeting della ECB; in quella giornata eravamo posizionati lunghi Euro in seguito ad una serie di indicatori fondamentali e di sentiment di breve periodo, mentre la banca centrale ha consegnato un messaggio estremamente accomodante che ha colto il mercato impreparato.

Outlook: Dopo la forte correzione degli attivi rischiosi nel mese di Giugno, qualcuno dei nostri indicatori di natura tecnica sta segnalando che un punto di svolta positivo si sta avvicinando. Comunque, vediamo grosse discrepanze tra settori e paesi, sia su azionario sia su reddito fisso/credito. Alcuni settori e paesi stanno praticamente prezzando uno scenario di recessione, mentre altri stanno ancora godendo dell'appetito per gli attivi rischiosi con valutazioni che distano solo di pochi punti percentuali dai massimi di sempre. Il principale fattore che guida la dispersione sono i flussi, e dove stiamo notando un possibile punto di svolta. Vediamo due scenari di fronte, uno con una risoluzione benevola delle tensioni derivanti dalla guerra sui dazi che condurrà ad un miglioramento del *sentiment economico*. Questo porterebbe i mercati a salire, e le nostre strategie di *mean reversion* a spostarsi su settori e asset classes meno apprezzati. Considerato il grande quantitativo di liquidità in circolazione, il mercato potrebbe diventare velocemente esuberante e ritornare ai massimi per l'anno. Alternativamente, potremmo vedere l'odierno momentum sui flussi deteriorarsi ulteriormente e il trend corrente continuare, con una maggiore divergenza che innescherà maggiore volatilità e una più generale correzione di mercato. Al momento, il nostro posizionamento rimane molto tattico, con il sentiment di breve periodo come fattore principe per la determinazione dello stesso.

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	0,76% (05 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
2018 FONDO			0,21%	-4,03%	0,76%	0,44%							-2,67%
MSCI W.			-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%							0,30%

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	-2,67%	7,84%	
MSCI World in Local Currency	0,30%	6,46%	-51,50%

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	0,00%	-91,80%	91,80%	-91,80%
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	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Valute	19,35%	-19,35%	38,70%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	19,35%	-111,15%	130,50%	-91,80%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Azioni	1,89%	0,99%
Governativi	-0,12%	-2,80%
Valute	-1,31%	-0,85%
Credito	-0,21%	0,26%
Commodity	0,00%	0,00%
Volatilità	0,20%	-0,27%

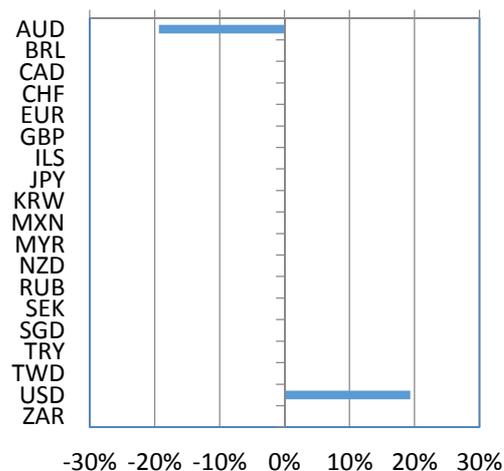
TABELLA DI CORRELAZIONE

	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
DAX INDEX FUTURE Sep18	4,44%
MSCI EmgMkt Sep18	3,46%
KOSPI2 INX FUT Sep18	1,73%
HANG SENG IDX Fut July18	1,43%
AUDUSD Crncy Fut Sep18	1,35%

ESPOSIZIONE PER VALUTA



PORTAFOGLIO AZIONARIO: ESPOSIZIONE PER PAESE*



*Esposizione lorda

Giugno 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI QUANTWAVE FUND EUR INITIAL	01/05/2018	IE00BYW8Z598	100,97	HIQUAEI ID
HI QUANTWAVE FUND USD DM	05/06/2018	IE00BYW90G89	101,06	HIQUUDM ID
HI QUANTWAVE FUND EUR FOF	26/03/2018	IE00BYW8Z606	97,33	HIQUAEF ID