



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 Luglio 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 lug 2018	€ 96,70
RENDIMENTO MENSILE	l lug 2018	-0,65%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,30%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar 2018	-3,30%
CAPITALE IN GESTIONE	l lug 2018	€ 29.501.600,93

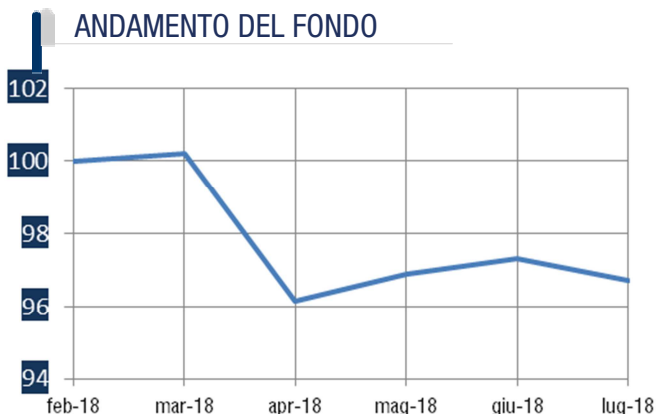
I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

COMMENTO DEL MESE

Performance: il fondo ha registrato una perdita di -0,65%. Il maggior driver positivo è derivato dal corto tattico sugli indici azionari maggiormente esposti alla guerra commerciale, +0,83%. Abbiamo perso soldi, invece, sul corto tattico sul reddito fisso dei G4, circa -1.10%. Abbiamo continuato a vedere il tema della *trade war* dominare. Sul lato azionario, Europa e EM sono stati i maggior contributori, tramite corti tattici prima del meeting tra Juncker e Trump, che ha dato sollievo alle tensioni commerciali ed è stato molto costruttivo per i tutti i partner commerciali degli Stati Uniti ad esclusione della Cina. Su fixed Income, il nostro corto tattico G4 non ha funzionato a causa delle notizie negative su Brexit e le sanzioni US, che hanno spaventato il mercato, portando ad una non direzionalità nel corso del mese. Abbiamo perso 0.16% su FX sul nostro lungo GBP/USD, prima degli inattesi disordini politici britannici (con il tail risk di andare a nuove elezioni). Questa perdita non è stata controbilanciata dai guadagni sui nostri corti AUD/USD e EUR/USD, principalmente dovuti a motivi tecnici e di *sentiment* positivo sul dollaro. L'esposizione è stata molto limitata su volatilità e credito, con la prima che ha perso circa 0,21% (long US), mentre il credito è stato *flat*.

Outlook: osserviamo una continua divergenza nei mercati azionari, con i titoli più economici che lo divengono ancora di più e quelli più cari che continuano a salire. Crediamo che l'azionario americano sia caro a questi livelli, ma i flussi rimangono forti e le sorprese sugli utili vanno a sostegno. Il *sentiment* si sta deteriorando, ma il mercato sembra essersi adattato alla volatilità indotta dalla battaglia sulle tariffe, che sta avendo un effetto decrescente sui prezzi. Considerando gli attivi

ANDAMENTO DEL FONDO



rischiosi, i nostri modelli stanno trattando gli Stati Uniti come uno short tattico, l'Europa come uno short-term mean reverting trade, e il Giappone come un lungo tattico. Il *sentiment* e i flussi sugli emergenti sono molto deboli, ma gli attivi sono convenienti a questi livelli, quindi il nostro posizionamento al momento è neutrale. Il posizionamento sui tassi è vicino al neutrale, con notizie economiche e sulle tariffe prezzate, ma con l'avversione al rischio che sta aumentando. Ci aspettiamo che la volatilità salirà ancora dopo la fine del reporting degli utili, sia su azionario sia su obbligazionario, con i tassi che dovranno fare i conti con le notizie interventiste delle banche centrali, e i dati economici ancora forti, ma vicini ai massimi e inclini a sorprese negative. I mercati si affacciano a due potenziali regimi: **1)** un accordo tariffario tra US e Cina che potrà portare a un exploit sul mercato azionario, come quello che abbiamo vissuto a Gennaio, con le strategie direzionali su equity e tassi che prevarranno, **2)** Oppure uno scenario confuso, dove i mercati rimangono in trading range e laddove solo le strategie di *mean reversion* e di *sentiment* prevarranno. Nel frattempo i tail event risk sono abbondanti e in aumento: il governo italiano deve affrontare l'imminente approvazione della legge di bilancio in autunno, il dilemma del prigioniero della Brexit sta avanzando, e la situazione US-Iran potrebbe vedere una escalation, solo per citarne alcuni. A nostro avviso i mercati sono assurdamente accomodanti, e il crack del trade "growth vs value", alla fine di luglio, può essere l'inizio del reversal di un trade vincente durato per anni.

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)	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%						-3,30%
MSCI W.			-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08						3,38%

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	-3,30%	6,79%	
MSCI World in Local Currency	3,38%	7,26%	-39,50%

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	16,7%	-23,3%	40,1%	-6,6%
Titoli azionari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Commodity	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Credito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Governativi	37,7%	-1,6%	39,4%	36,1%
Valute	40,8%	-40,8%	81,6%	0,0%
Altro	0,0%	-2,0%	2,0%	-2,0%
TOTALE	95,3%	-67,8%	163,1%	27,5%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Azioni	0,83%	1,80%
Governativi	-1,10%	-3,87%
Valute	-0,16%	-1,00%
Credito	-0,01%	0,25%
Commodity	0,00%	0,00%
Volatilità	-0,21%	-0,47%

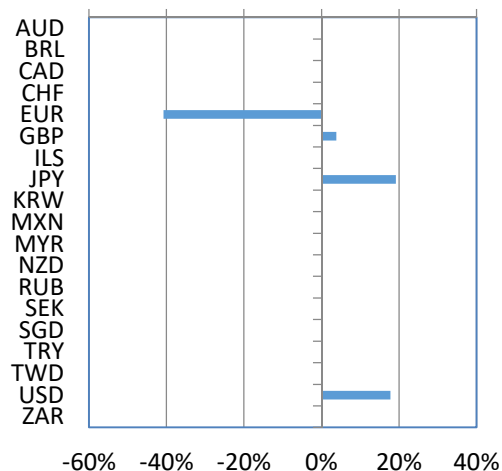
TABELLA DI CORRELAZIONE

	Valore
Msci World in usd	-0,33
FTSE World Government Bond Index in usd	0,56
Hedge Fund Research HFRX Global in usd	-0,26
Hedge Fund Research HFRX Macro in usd	-0,64
SG CTA Index in usd	-0,36

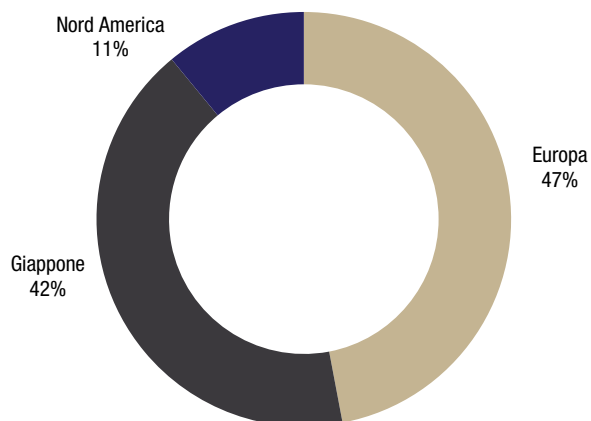
TOP POSITION PER VAR

	VAR
CBOE VIX FUTURE Aug18	2.65%
EURO FX CURR FUT Sep18	2.54%
YEN DENOM NIKKEI Sep18	2.27%
JPN YEN CURR FUT Sep18	1.33%
US 10YR NOTE(CBT)Sep18	1.25%

ESPOSIZIONE PER VALUTA

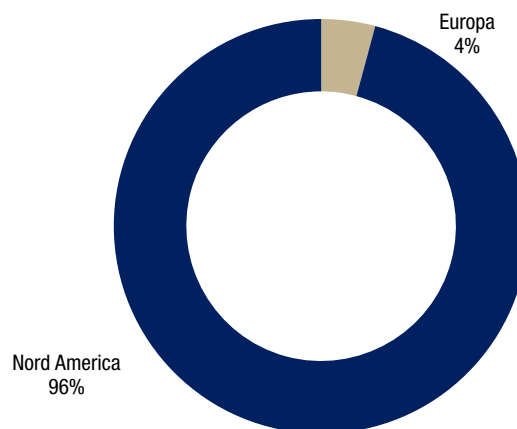


PORTAFOGLIO AZIONARIO: ESPOSIZIONE PER PAESE*



*Esposizione lorda

PORTAFOGLIO REDDITO FISSO: ESPOSIZIONE PER PAESE*



*Esposizione lorda

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI QUANTWAVE FUND EUR INITIAL	01/05/2018	IE00BYW8Z598	100,40	HIQUAEI ID
HI QUANTWAVE FUND USD DM	05/06/2018	IE00BYW90G89	100,65	HIQUUDM ID
HI QUANTWAVE FUND EUR FOF	26/03/2018	IE00BYW8Z606	96,70	HIQUAEF ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito 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.