



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 Maggio 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

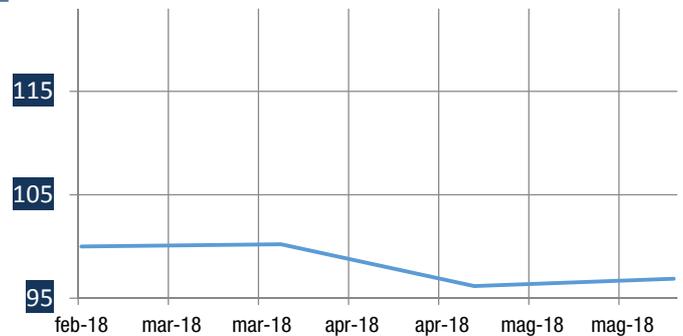
NAV	l 31 mag 2018	€ 96,90
RENDIMENTO MENSILE	l mag 2018	0,76%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,10%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar 2018	-3,10%
CAPITALE IN GESTIONE	l mag 2018	€ 27.870.687,71

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

COMMENTO DEL MESE

Performance: In maggio il fondo ha chiuso a +0,76%. Sono state tre esposizioni a determinare la performance: 1. Posizioni corte su credito finanziario e equity in Europa; 2. Esposizione rialzista tattica sulle azioni US; 3. Posizionamento lungo dollaro verso euro e corona svedese. Il caos politico in Italia nella seconda parte del mese è stato il principale driver della performance. La strategia ha segnalato uno scenario di avversione al rischio nel corso del mese, con le nostre posizioni ribassiste sull'azionario europeo che hanno inizialmente sofferto, ma poi gli indicatori geopolitici sono esplosi in Europa e i segnali tecnici hanno indicato un posizionamento ribassista su credito senior nel settore finanziario come modo migliore per esprimere il trade italiano (+0,5%). In US, il mercato azionario è stato guidato dalle notizie legate alla guerra commerciale. Il posizionamento qui è stato aggressivo ma molto tattico, essenzialmente abbiamo comprato sui minimi. Purtroppo, invece, sul lato volatilità, non siamo stati abbastanza rapidi a esprimere lo stesso trade sull'azionario US: il contributo negativo è stato però marginale (-0,29%). Sui governativi abbiamo registrato un rendimento negativo pari allo 0,29% a causa delle perdite dal posizionamento lungo Gilt e Bund nella prima parte del mese che non sono state interamente controbilanciate dai profitti ottenuti successivamente dallo stesso posizionamento - con pesi ridotti - e dal trading tattico sul BTP, grazie ai nostri modelli di sentiment. Nelle valute, la posizione rialzista sul dollaro segnalata da più fattori (tecnici, fondamentali

ANDAMENTO DEL FONDO



e di posizionamento) ha apportato un contributo di +0,50%. Il peso su questa area è poi stato ridotto.

Outlook: I modelli stanno segnalando una imminente discesa degli attivi rischiosi: la strategia è strutturalmente corta di risky asset con diversi gradi di convinzione sulle varie asset class e, dall'altro lato, implementa posizionamenti tattici lunghi aggressivi di breve periodo per cogliere i rimbalzi. La crisi del BTP ha fatto emergere la prima situazione di illiquidità dopo parecchio tempo con zero ordini nel book del BTP future, uno dei mercati governativi più importanti al mondo. Crediamo che l'instabilità politica in Europa esaspererà questa situazione: i nostri modelli stanno evidenziando il grosso rischio di illiquidità. I bilanci delle banche d'investimento non saranno a supporto dei venditori che saranno costretti a liquidare le posizioni. Continuiamo a credere che l'analisi delle variabili sul credito sarà fondamentale per seguire i trend di prezzo in Europa. Segnaliamo che le statistiche sui flussi verso fondi obbligazionari con elevato carry non sembrano catturare un cambiamento di clima tra gli investitori, tuttavia la liquidità giornaliera offerta per un sottostante che può diventare illiquido è una bandierina rossa rispetto alla volatilità che ci attendiamo. Le notizie negative in US collegate alla guerra commerciale (gli US potrebbero muoversi verso l'Europa dopo la vittoria con la Cina) e l'instabilità politica italiana potrebbero porre un limite di breve al livello dei tassi, quindi le variabili geopolitiche potrebbero risultare nel breve termine più importanti dei fondamentali e degli aspetti tecnici per determinare il posizionamento sui tassi.

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%								-3,10%
MSCI W.			-2,54%	1,74%	0,95%								0,09%

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	-3,10%	9,08%	
MSCI World in Local Currency	0,09%	7,90%	-55,90%

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

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	0,00%	-46,85%	46,85%	-46,85%
Titoli azionari	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Credito	0,00%	-28,70%	28,70%	-28,70%
Governativi	21,02%	-16,21%	37,23%	4,82%
Valute	20,20%	-20,20%	40,39%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	41,22%	-112,00%	153,17%	-70,74%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Azioni	0,49%	-0,84%
Governativi	-0,29%	-2,68%
Valute	0,35%	0,42%
Credito	0,50%	0,47%
Commodity	0,00%	0,00%
Volatilità	-0,29%	-0,46%

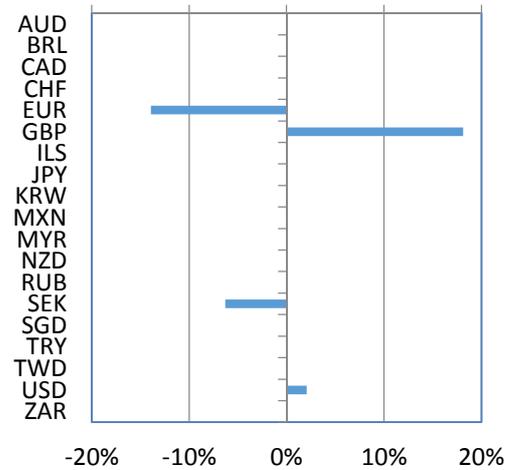
TABELLA DI CORRELAZIONE

	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

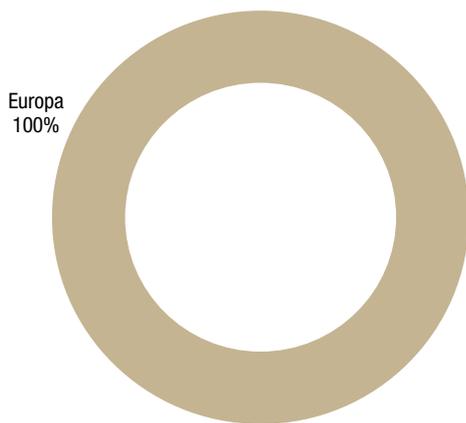
TOP POSITION PER VAR

	VAR
EURO STOXX 50 Jun18	3,94%
BP CURRENCY FUT Jun18	1,25%
EURO FX CURR FUT Jun18	0,77%
US 10YR NOTE (CBT) Sep18	0,66%
FTSE 100 IDX FUT Jun18	0,51%

ESPOSIZIONE PER VALUTA

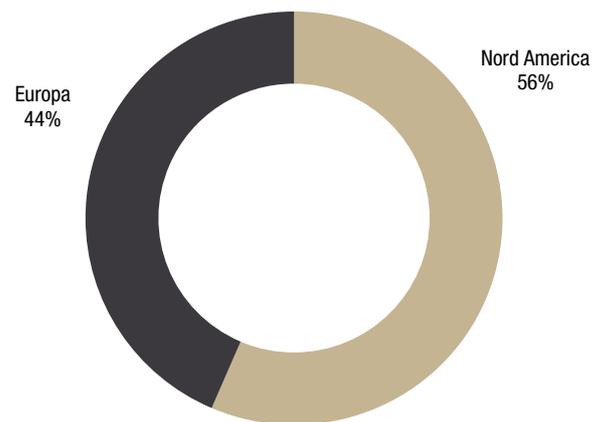


PORTAFOGLIO AZIONARIO: ESPOSIZIONE PER PAESE*



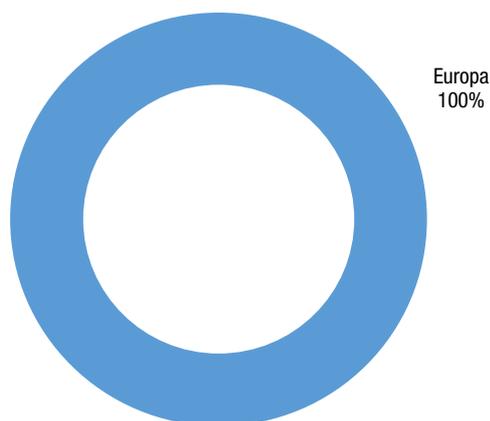
*Esposizione lorda

GOVERNATIVI: ESPOSIZIONE PER AREA*



*Esposizione lorda

CREDITO: ESPOSIZIONE PER AREA*



*Esposizione lorda

Allegato - Le classi

Maggio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI QUANTWAVE FUND EUR FOF	26/03/2018	IE00BYW8Z606	96,90	HIQUAEF ID
HI QUANTWAVE FUND EUR INITIAL	01/05/2018	IE00BYW8Z598	100,54	HIQUAEI ID