



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 Novembre 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

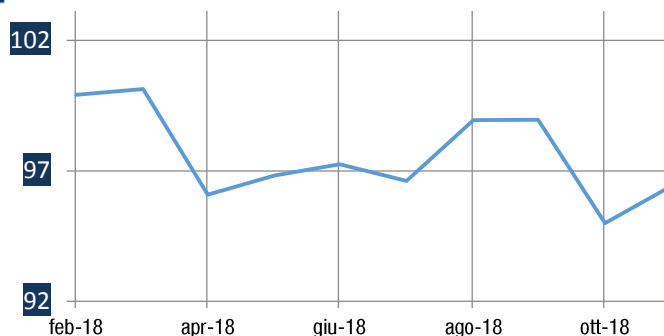
NAV	l 30 nov 2018	€ 96,46
RENDIMENTO MENSILE	l nov 2018	1,45%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,54%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar 2018	-3,54%
CAPITALE IN GESTIONE	l nov 2018	€ 24.370.629,67

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

COMMENTO DEL MESE

Performance: Il fondo ha reso +1,45% nel mese di Novembre. I driver principali della nostra performance sono stati 1) +1,8% da posizioni tattiche sulla parte azionaria sia lunghe sia corte sia su mercati sviluppati sia su quelli emergenti; 2) +0,54% dal nostro bias lungo su obbligazioni governative, soprattutto sul Bund tedesco, 3) -0,87% dal nostro bias lungo su USD, che è stato particolarmente difficile a metà mese. Novembre è cominciato con un po' di sollievo sugli attivi rischiosi, dopo i risultati terribili di Ottobre, ma è durato molto poco a causa di una combinazione di notizie politiche (elezioni di mid-term negli Stati Uniti, Brexit, legge di bilancio italiana) e le preoccupazioni crescenti circa la revisione al ribasso della crescita globale se la guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina non verrà chiusa in fretta. La percepita Powell "put" alla fine di Novembre ha permesso uno dei migliori rally settimanali degli ultimi anni sull'S&P, e conferma che la FED aiuterà il presidente a combattere in maniera dura la guerra commerciale con la Cina, se ve ne sarà bisogno. Continuiamo ad avere una rilevante preferenza per le strategie veloci, specialmente su azionario in vari mercati. I mercati azionari e del credito sono stati piuttosto nervosi nello spazio liquido a causa dell'outlook estremamente incerto sulla crescita, con prodotti illiquidi (specialmente nel credito Europeo) molto difficili da scambiare. È stato un buon mese per i governativi sempre per le preoccupazioni sulla crescita, con l'Italia che suggerisce un testacoda sulla

ANDAMENTO DEL FONDO



legge di bilancio e Powell che ha sorpreso il mercato con un discorso molto accomodante (dovish).

Outlook: Fondamentalmente i mercati sembrano vicini ad un inflection point. Il G20 non risolve i problemi di lungo corso e dovremo affrontare mesi con range molto ampi sugli attivi rischiosi. La FED ha presentato una put "leggera" sul mercato, e tutti i governativi dei mercati sviluppati hanno guadagnato aggressivamente. L'inversione della curva negli Stati Uniti potrebbe determinare un altro grande sell-off visto che storicamente ha sempre rappresentato un corretto indicatore dell'instabilità di mercato. L'incertezza politica pone un cap ai prezzi degli attivi, e Dicembre sarà un mese particolarmente caldo per l'Europa considerata la votazione su Brexit e la negoziazione italiana sulla legge di bilancio, e come ultimo tail risk un possibile cambiamento ai vertici del potere in Arabia Saudita. Una crescita minore, banche centrali meno aggressive, come atteso qualche mese fa, e l'inflazione vicina ai livelli target per via della guerra commerciale, possono portarci al tema della stagflazione che è difficile da gestire con trade strutturali di lungo termine. Un approccio tattico sarà fondamentale, e un potenziale ciclo di liquidazione sui fondi potrebbe distruggere anni di performance per la comunità long only, perciò, come abbiamo sostenuto nelle nostre ultime lettere liquidity/funding/hedging saranno le forze portanti di questo regime di mercato.

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%)	neg.	neg.
Mese Migliore	2,40% (08 2018)	3,08% (07 2018)
Mese Peggior	-4,03% (04 2018)	-6,88% (10 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.

Novembre 2018

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%	0,02%	-4,00%	1,45%		-3,54%
MSCI W.			-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%	0,56%	-6,88%	0,97%		-1,13%

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	-3,54%	7,75%	
MSCI World in Local Currency	-1,13%	10,23%	42,84%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ESPOSIZIONE PER ASSET CLASS A FINE MESE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Indici azionari	69,56%	-32,64%	102,20%	36,92%
Titoli azionari	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Credito	177,62%	-127,21%	304,83%	50,42%
Governativi	48,60%	-29,90%	78,50%	18,70%
Valute	138,34%	-138,34%	276,68%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	434,12%	-328,09%	762,20%	106,03%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Azioni	1,80%	2,18%
Governativi	0,54%	-3,87%
Valute	-0,87%	-0,72%
Credito	0,01%	-0,24%
Commodity	0,00%	0,00%
Volatilità	-0,03%	-0,88%

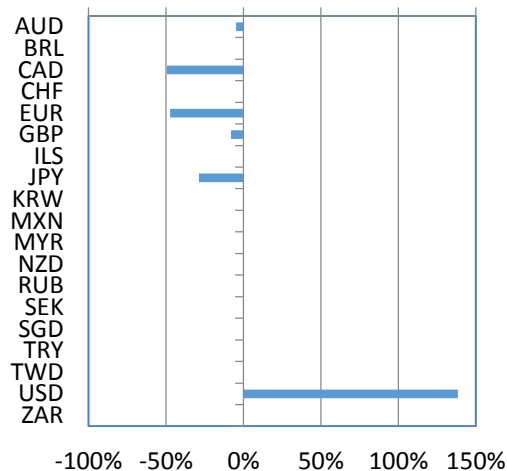
TABELLA DI CORRELAZIONE

	Valore
Msci World in usd	0,47
FTSE World Government Bond Index in usd	0,51
Hedge Fund Research HFRX Global in usd	0,58
Hedge Fund Research HFRX Macro in usd	0,58
SG CTA Index in usd	0,51

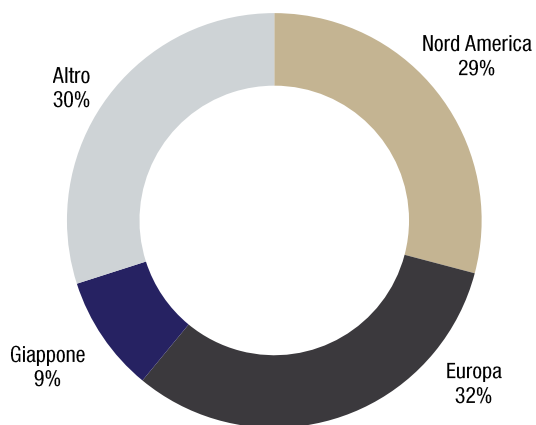
TOP POSITION PER VAR

	VAR
/ITRX 500 12/20/23 BUB	3,73%
MSCI EmgMkt Dec18	3,63%
NASDAQ 100 E-MINI Dec18	3,51%
CBOE VIX FUTURE Dec18	3,43%
C\$ CURRENCY FUT Dec18	2,93%

ESPOSIZIONE PER VALUTA

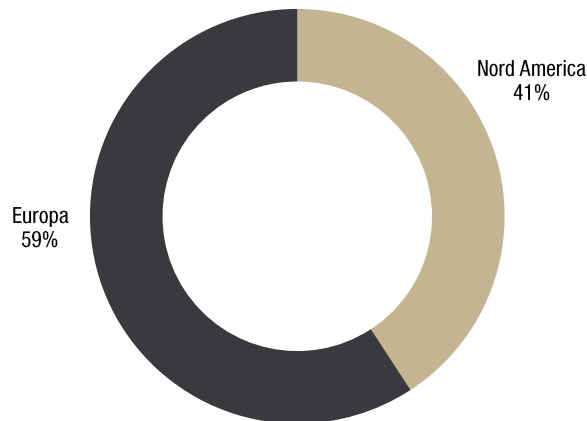


PORTAFOGLIO AZIONARIO: ESPOSIZIONE PER PAESE*



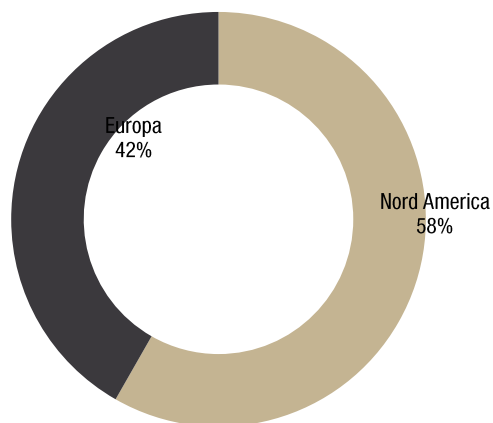
*Esposizione lorda

GOVERNATIVI: ESPOSIZIONE PER AREA*



*Esposizione lorda

CREDITO: ESPOSIZIONE PER AREA*



*Esposizione lorda

Novembre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI QUANTWAVE FUND EUR INITIAL	01/05/2018	IE00BYW8Z598	100,14	HIQUAEI ID
HI QUANTWAVE FUND USD DM	05/06/2018	IE00BYW90G89	100,92	HIQUUDM ID
HI QUANTWAVE FUND EUR FOF	26/03/2018	IE00BYW8Z606	96,46	HIQUAEF ID