



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 Ottobre 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

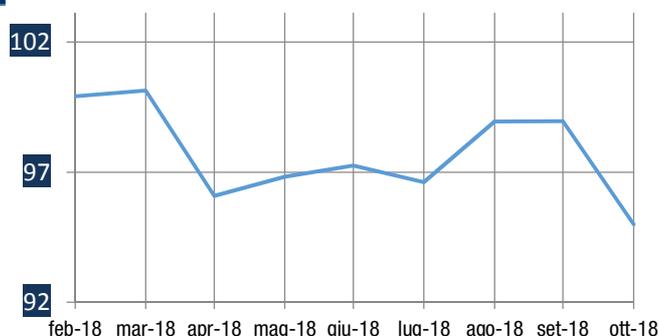
NAV	31 ott 2018	€ 95,08
RENDIMENTO MENSILE	1 ott 2018	-4,00%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,92%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 mar 2018	-4,92%
CAPITALE IN GESTIONE	1 ott 2018	€ 23.292.198,62

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

COMMENTO DEL MESE

Performance: il fondo ha perso circa il 4% nel mese di ottobre. I principali driver della performance si identificano con: 1) le implicazioni del sentiment di risk off globale sulla nostra posizione corta di JPY e quelle circa gli sviluppi della Brexit sulla sterlina, (la componente FX ha perso -1,16%); 2) La nostra posizione lunga credito IG negli Stati Uniti vs IG e credito HY in Europa (-0,97%); il nostro posizionamento generalmente lungo obbligazioni governative all'inizio del mese prima dello strutturale movimento verso il risk off a partire dalla seconda settimana fino alla fine di ottobre (-0,74%). Il mese è stato uno dei peggiori per i mercati azionari sin dai tempi della crisi finanziaria dovuto ad una combinazione di fattori. I tassi US si sono riallineati al Quantitative Tightening citato da Powell all'inizio del mese. Il mercato ha anche reagito ad una stagione degli utili che ha deluso in senso generale, segnalando un regime di mercato da fine ciclo. Inoltre circa la guerra commerciale (che può rappresentare il solo segnale positivo per la crescita globale) non ci sono stati reali sviluppi, quindi i mercati globali sono stati molto sensibili rispetto alla correzione del mercato americano. Il credito in Europa è stato sorprendentemente resiliente rispetto al selloff globale, in parte è stato dovuto allo spread relativamente stabile dei BTP. Lo scenario politico è stato caotico in Europa con l'Italia che ha annunciato una guerra con l'Europa circa la sua legge di Bilancio e le contrattazioni sulla Brexit vicine ai round finali, ma ancora molto incerte. È stato un mese complicato per il fondo su varie asset classes, ma alla fine i mercati hanno reagito ai fondamentali macro nel

ANDAMENTO DEL FONDO



modo giusto, senza più contare sul fatto che a brutti dati macro corrisponda ancora QE nei paesi sviluppati, e questo è molto importante per la nostra strategia che si basa su input di natura fondamentale.

Outlook: i mercati stanno realizzando che le banche centrali non hanno più put da proporre questa volta, quindi downgrades sulla crescita hanno un impatto materiale in questo scenario. Questo è uno dei cicli più lunghi nella storia degli Stati Uniti, ma allo stesso tempo abbiamo a che fare con una delle più grandi bolle sul credito della storia, se combiniamo settore privato e settore pubblico globalmente. Dal punto di vista fondamentale continuiamo a credere che la vera debolezza risieda nei mercati del credito sia dal lato macro (elevata leva con bassa crescita) e sia dalla prospettiva della liquidità (in Europa in particolare è molto difficile comprare e vendere corporate bonds). La politica non aiuterà nei mesi a venire perché i mercati europei saranno guidati dalle aspettative sulle elezioni europee nella prima metà dell'anno, e la politica commerciale non potrà essere una vittoria veloce per Trump al prossimo meeting G20 in Argentina. Brexit sarà il catalyst di maggior rilievo nel breve termine per gli attivi europei. Continuiamo a vedere nei modelli un bias verso fattori di breve termine relativi ai flussi di copertura e investimento e ai dati tecnici, ma crediamo che mano a mano che i soft macro data si deterioreranno il tema del rallentamento della crescita globale si inserirà con un bias strutturalmente corto equity e risky asset nel nostro modello.

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.

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%			-4,92%
MSCI W.			-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%	0,56%	-6,88%			-2,08%

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	-4,92%	7,89%	
MSCI World in Local Currency	-2,08%	10,84%	41,05%

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%	-42,75%	42,75%	-42,75%
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	86,06%	-86,06%	172,10%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	86,06%	-128,80%	214,86%	-42,75%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Azioni	-0,72%	0,47%
Governativi	-0,74%	-4,38%
Valute	-1,16%	0,11%
Credito	-0,97%	-0,25%
Commodity	0,00%	0,00%
Volatilità	-0,41%	-0,86%

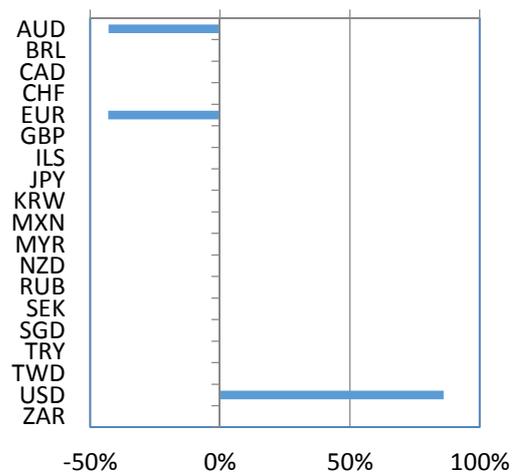
TABELLA DI CORRELAZIONE

	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
DAX INDEX FUTURE Dec18	3,76%
AUDUSD Crncy Fut Dec18	3,62%
EURO FX CURR FUT Dec18	3,11%
MSCI EmgMkt Dec18	2,67%

ESPOSIZIONE PER VALUTA



PORTAFOGLIO AZIONARIO: ESPOSIZIONE PER PAESE*



*Esposizione lorda

Ottobre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI QUANTWAVE FUND EUR INITIAL	01/05/2018	IE00BYW8Z598	98,63	HIQUAEI ID
HI QUANTWAVE FUND USD DM	05/06/2018	IE00BYW90G89	99,27	HIQUUDM ID
HI QUANTWAVE FUND EUR FOF	26/03/2018	IE00BYW8Z606	95,08	HIQUAEF ID