



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 Settembre 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

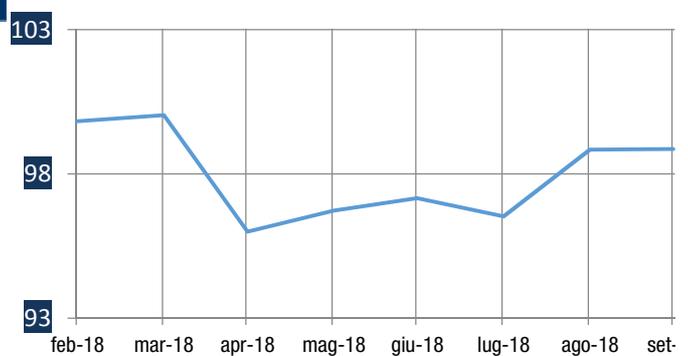
NAV	28 set 2018	€ 99,04
RENDIMENTO MENSILE	1 set 2018	0,02%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,96%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 mar 2018	-0,96%
CAPITALE IN GESTIONE	1 set 2018	€ 34.626.488,03

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

COMMENTO DEL MESE

Performance: il fondo ha reso +0,02% in settembre. I principali contributori alla nostra performance sono stati 1) la nostra posizione lunga su crediti investment grade Europei e Statunitensi (+0,28%), 2) la nostra posizione lunga su azionario US e Giappone verso una posizione corta, nella prima metà del mese, su azionario emergente (+0,14%), 3) perdite sono derivante dalla componente fixed income in relazione all'improvviso risk off mood innescato dalla sorpresa politica italiana che ha impattato i BTP e il mercato azionario (-0,36%). La politica ha dominato l'andamento delle varie asset class nel corso del mese, per via delle negoziazioni relative alla guerra commerciale, alle notizie sulla legge di bilancio italiana e al rischio di Brexit ancora sul tavolo. Le negoziazioni commerciali sono chiaramente evolute in una guerra di lungo termine con la Cina, con il mercato azionario americano che rimane stabile nonostante la continuata stretta monetaria da parte della FED, e i mercati azionari cinesi (e più ampiamente quelli emergenti), colpiti nella prima parte del mese dal nuovo scenario e poi in recupero, nella seconda parte, per via della moderata risposta da parte delle autorità cinesi. Il rischio Brexit ha raggiunto la fase finale della negoziazione, con il primo ministro britannico che combatte l'Europa (che non può apparire debole considerate le elezioni del prossimo anno) ma anche il suo stesso partito politico in uno scontro per la leadership, creando ancora maggiore incertezza per la sterlina, dove la volatilità implicita è tornata nuovamente ai massimi da inizio anno. La messinscena italiana, d'altro canto, non è ancora finita, ma piuttosto è tornata a dominare i titoli di giornale: "L'Italia sta seriamente provando a combattere con l'Europa e con i mercati". È da qualche mese che i nostri drivers chiave sono diventati più tattici producendo un maggiore trade turnover, essendo prevalentemente legati ai flussi e a segnali di breve

ANDAMENTO DEL FONDO



termine di sentiment e tecnici. Abbiamo avuto uno stile di trading simile nel nostro backtest storico alla fine del 2007 e nel 2011.

Outlook: nonostante le aspettative, settembre è stato complessivamente un buon mese per l'azionario (e per il credito) e un cattivo mese per le obbligazioni governative, se escludiamo l'evento di fine mese legato alla situazione politica italiana. L'annuncio shock da parte dell'Italia, rispetto a cosa attendersi nella prossima legge di bilancio, porterà maggiore incertezza sull'andamento generale degli attivi europei e potrebbe avere implicazioni politiche anche su come verrà gestita Brexit nelle prossime settimane. Il fatto che le nostre strategie quantitative stiano privilegiando trade di breve termine è in linea con il consensus generale secondo cui il mercato non è interessato ai fondamentali e al reale valore, in questo regime, mentre l'agenda politica (e il sentiment prima e dopo gli eventi) detterà il ritmo di mercato nel prossimo futuro. Comunque l'interesse per i fondamentali può riapparire improvvisamente come in tutte le crisi storiche: le valutazioni molto care del mercato azionario US dovranno fare i conti con la politica monetaria restrittiva della FED e il momentum macro diventerà velocemente negativo, l'Europa smetterà di essere la cenerentola degli attivi rischiosi quando la sua agenda politica sarà meno rilevante rispetto agli utili (cosa che crediamo non succederà prima delle elezioni del prossimo anno). La Cina, che ha già sofferto molto quest'anno sull'azionario, ha ancora molto da offrire in termini di notizie macro per gli investitori per valutare quale sarà il value trade più interessante nei prossimi trimestri. Il nostro stile di trading tattico è costruito per distinguere i grandi macro value trade applicando un solido risk management, di solito questi eventi sono guidati dai fattori che stiamo utilizzando di più in questo momento.

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.	1,47
Mese Migliore	2,40% (08 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%	2,40%	0,02%				-0,96%
MSCI W.			-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%	0,56%				5,15%

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	-0,96%	6,80%	
MSCI World in Local Currency	5,15%	5,96%	-26,45%

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	67,32%	-9,72%	77,04%	57,60%
Titoli azionari	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Commodity	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Credito	214,18%	0,00%	214,18%	214,18%
Governativi	101,96%	-23,84%	125,80%	78,11%
Valute	83,29%	-83,29%	166,58%	0,00%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	466,75%	-116,86%	583,60%	349,89%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

	MESE	YTD
Azioni	0,14%	1,18%
Governativi	-0,36%	-3,65%
Valute	-0,06%	1,25%
Credito	0,28%	0,71%
Commodity	0,00%	0,00%
Volatilità	0,03%	-0,45%

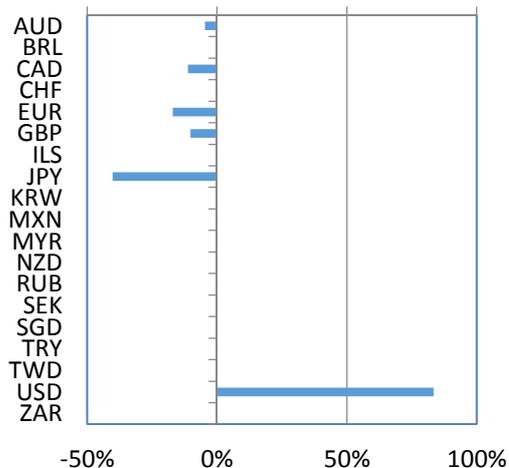
TABELLA DI CORRELAZIONE

	Valore
Msci World in usd	-0,17
FTSE World Government Bond Index in usd	0,49
Hedge Fund Research HFRX Global in usd	0,09
Hedge Fund Research HFRX Macro in usd	0,30
SG CTA Index in usd	0,26

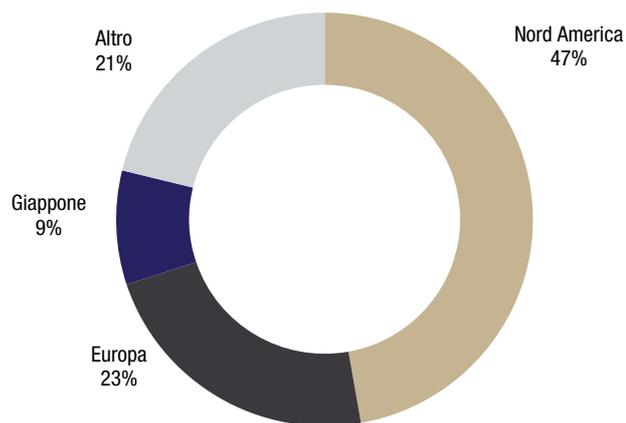
TOP POSITION PER VAR

	VAR
S&P500 EMINI FUT Dec18	3,66%
JPN YEN CURR FUT Dec18	2,68%
CDX IG 12/20/23	2,63%
Euro-BTP Future Dec18	2,33%
HANG SENG IDX FUT Oct18	1,51%

ESPOSIZIONE PER VALUTA

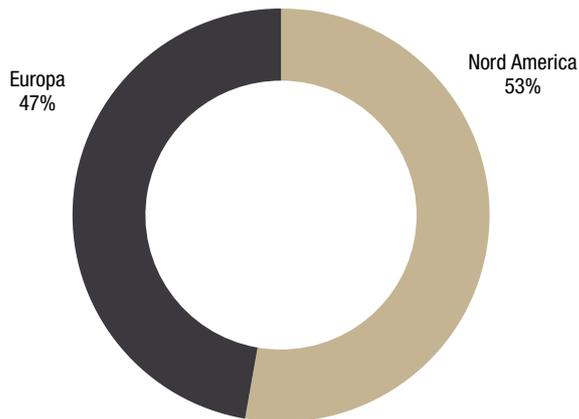


PORTAFOGLIO AZIONARIO: ESPOSIZIONE PER PAESE*



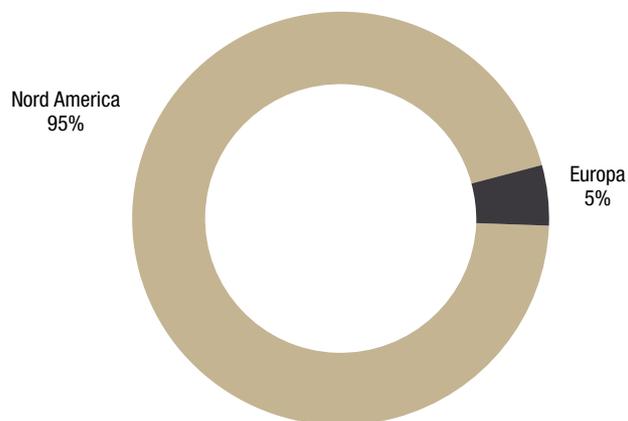
*Esposizione lorda

GOVERNATIVI: ESPOSIZIONE PER AREA*



*Esposizione lorda

CREDITO: ESPOSIZIONE PER AREA*



*Esposizione lorda

Settembre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI QUANTWAVE FUND EUR INITIAL	01/05/2018	IE00BYW8Z598	102,64	HIQUAEI ID
HI QUANTWAVE FUND USD DM	05/06/2018	IE00BYW90G89	103,10	HIQUUDM ID
HI QUANTWAVE FUND EUR FOF	26/03/2018	IE00BYW8Z606	99,04	HIQUAEF ID