



## HI Africa Opportunities Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Agosto 2017

Agosto 2017

## POLITICA DI INVESTIMENTO

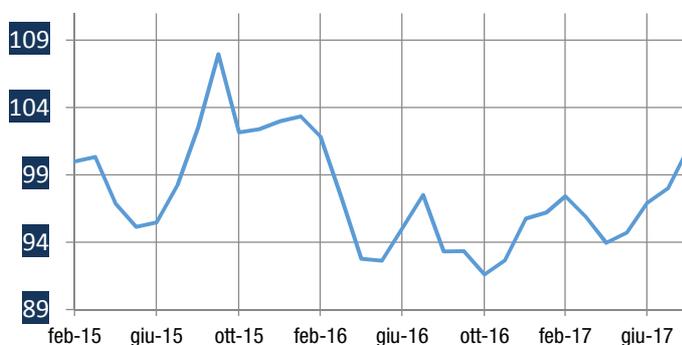
Obiettivo di HI Africa Opportunities Fund è generare un rendimento medio netto del 15% annualizzato con una volatilità del 10% attraverso l'acquisto selettivo di azioni e un attivo risk management che punta a capitalizzare nel tempo i guadagni di breve periodo.

## RIEPILOGO MESE

NAV	31 agosto 2017	€ 101,04
RENDIMENTO MENSILE	agosto 2017	3,11%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,51%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	marzo 2015	1,04%
CAPITALE IN GESTIONE	agosto 2017	€ 21.324.320,27

I dati si riferiscono alla classe HI Africa Opportunities Fund EUR DM.

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

La performance mensile del fondo è stata di +3,11% in agosto. Telecom Egypt, Kenol Kobil e Anglo American sono stati i migliori contributori nel mese: tutte e tre queste società hanno infatti annunciato utili superiori alle attese. I risultati di Telecom Egypt hanno dimostrato il persistere di una forte domanda per internet ad alta velocità, sia da parte della clientela business che privata. Telecom Egypt è un operatore monopolista nel settore della telefonia fissa in Egitto e possiede anche il 45% di Vodaphone Egypt, leader nella telefonia mobile; nonostante ciò tratta ancora a solo 6,5x gli utili. Kenol Kobil in Kenya ha riportato un aumento degli utili del 18% yoy, unitamente ad ulteriori incrementi di quote di mercato nella distribuzione di carburante in Africa orientale. Le azioni trattano a 7x gli utili attesi del 2018 ed hanno molto potenziale di rialzo. Gli utili netti normalizzati di Anglo American hanno mostrato un incremento del 120% yoy, trainati dal rialzo dei prezzi delle materie prime e dal buon controllo dei costi. Il debito netto è sceso da 10mld usd a 5,5mld usd e il management ha reintegrato il dividendo. Le azioni trattano a solo 8,2x gli utili con un dividend yield del 6,5% e la società è a nostro avviso sottovalutata.

Abbiamo incrementato il portafoglio di obbligazioni governative africane dal 13 al 20% del NAV. Tale portafoglio ha un rendimento medio del 19% con esposizione all'Egitto, al Ghana, allo Zambia e alla Nigeria. Questo mese S&P ha incrementato l'outlook dello Zambia da negativo a stabile e il Ghana ha accettato di estendere l'accordo con il FMI al 2019 (la scadenza originale era al 2018).

Abbiamo anche ricomprato le azioni di due società africane nel settore energetico: le avevamo vendute all'inizio dell'anno a prezzi più alti. I futures sul petrolio sono rimasti nel range di 45-55 usd per oltre un anno, facendo sparire buona parte dell'entusiasmo iniziale. Nonostante le riduzioni delle scorte globali, gli investitori temono che il miglioramento sia solo stagionale e che l'OPEC rinunci ai tagli di produzione. Nel frattempo la crescita della domanda globale di 1,5 mln di barili al giorno continua a ridurre il surplus di capacità produttiva. Sembra che il petrolio sia destinato a rompere questo range di trading seguendo il trend di altre materie prime quali l'acciaio, lo zinco, il palladio e l'alluminio, tutti saliti. Se il petrolio quotasse a 60usd al barile, il free cash flow yield di Tullow raggiungerebbe il 16%. Il management sta migliorando l'operatività e riducendo la leva di bilancio. Sembra che il mercato non stia dando valore al 10% di quota rimanente in Uganda o al loro 50% di interesse nel bacino del South Lokichar in Kenya. L'altra nostra posizione sul petrolio, Lekoil, sta sviluppando un piccolo sito estrattivo onshore in Nigeria e tratta a meno di 4x i flussi di cassa attesi nel 2018.

In Kenya c'è incertezza dopo che la Corte Suprema ha rovesciato il risultato delle elezioni presidenziali e ordinato nuove elezioni. Abbiamo ridotto alcune delle nostre posizioni sul Kenya in modo proattivo, dopo aver raggiunto i nostri obiettivi di prezzo; siamo dunque nella posizione di poter ricomprare le azioni su nuove fasi di debolezza. Nel lungo termine è positivo per la democrazia vedere una forte giurisdizione indipendente prendere una decisione così difficile.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	0,41%	-6,77%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	8,30%	7,09%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,09	neg.
Mese Migliore	5,31% (09 2015)	10,88% (04 2016)
Mese Peggior	-5,36% (10 2015)	-10,13% (07 2015)

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

Agosto 2017

## FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	<b>FONDO</b>	<b>0,45%</b>	<b>1,27%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>-1,99%</b>	<b>0,80%</b>	<b>2,32%</b>	<b>1,12%</b>	<b>3,11%</b>					
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	1,23%	0,47%	-2,18%	0,21%	-1,18%	-3,01%	4,04%	0,46%					-0,13%
2016	<b>FONDO</b>	<b>0,34%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>-4,38%</b>	<b>-4,73%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,63%</b>	<b>-4,32%</b>	<b>0,04%</b>	<b>-1,87%</b>	<b>1,15%</b>	<b>3,37%</b>	<b>-7,01%</b>
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	-7,86%	5,16%	6,03%	10,88%	-2,83%	1,19%	3,93%	-6,04%	3,21%	2,78%	-2,96%	4,17%	17,28%
2015	<b>FONDO</b>			<b>0,32%</b>	<b>-3,45%</b>	<b>-1,78%</b>	<b>0,34%</b>	<b>2,92%</b>	<b>4,34%</b>	<b>5,31%</b>	<b>-5,36%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,59%</b>	<b>2,98%</b>
	DJ Africa Titans 50 Index Euro			0,21%	4,63%	-3,78%	-4,57%	-10,13%	-9,75%	-4,55%	6,91%	-3,47%	-6,84%	-28,35%

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

## PERFORMANCE CUMULATA

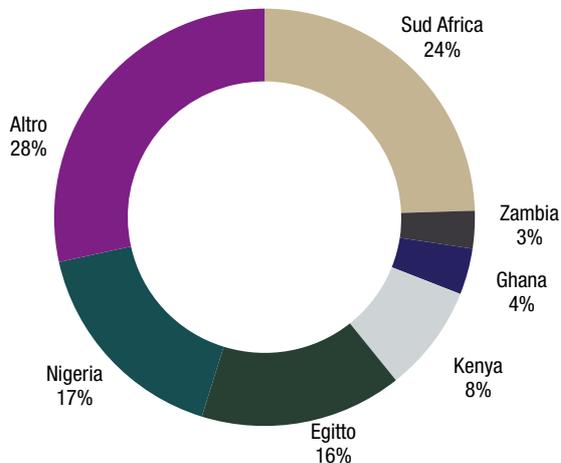
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	1,04%	9,48%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-16,07%	17,71%	-46,30%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

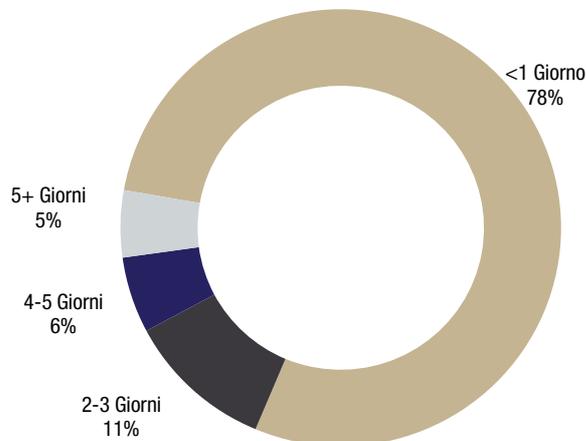
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,91%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,14%
------------------------	-------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER PAESE



## LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	86,23%	101,63%	93,91%	86,80%	99,74%	96,63%	98,31%	117,22%				
<b>Long</b>	56,17%	67,44%	68,61%	60,51%	78,74%	76,80%	80,96%	97,01%				
<b>Short</b>	30,06%	34,20%	25,30%	-26,29%	-21,00%	-19,83%	-17,36%	-20,20%				
<b>Net</b>	26,11%	33,24%	43,31%	34,22%	57,74%	56,97%	63,60%	76,81%				

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Consumi Ciclici</b>	3,46%	-1,87%	5,33%	1,59%
<b>Consumi Non Ciclici</b>	0,00%	-1,74%	1,74%	-1,74%
<b>Energia</b>	8,22%	0,00%	8,22%	8,22%
<b>Finanziari</b>	14,19%	0,00%	14,19%	14,19%
<b>Industria</b>	11,09%	0,00%	11,09%	11,09%
<b>Materiali</b>	10,88%	0,00%	10,88%	10,88%
<b>Telecomunicazioni</b>	10,65%	-3,14%	13,79%	7,51%
<b>Salute</b>	4,57%	-4,96%	9,53%	-0,39%
<b>Altro</b>	13,79%	-8,49%	22,28%	5,30%
<b>TOTALE</b>	<b>97,01%</b>	<b>-20,20%</b>	<b>117,21%</b>	<b>76,81%</b>

## ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Sud Africa</b>	15,39%	-13,32%	28,71%	2,07%
<b>Zambia</b>	3,43%	0,00%	3,43%	3,43%
<b>Ghana</b>	4,18%	0,00%	4,18%	4,18%
<b>Kenya</b>	9,70%	0,00%	9,70%	9,70%
<b>Egitto</b>	18,23%	0,00%	18,23%	18,23%
<b>Nigeria</b>	17,86%	-1,74%	19,60%	16,12%
<b>Altro</b>	28,22%	-5,14%	33,36%	23,08%
<b>TOTALE</b>	<b>97,01%</b>	<b>-20,20%</b>	<b>117,21%</b>	<b>76,81%</b>

<b>Investimento minimo</b>	10.000 (D - DM) - 100.000 (I)
<b>Sottoscrizione</b>	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di gestione</b>	1,75% (D + 0,35% service fee) - 1,5% (I) - 1,3% (DM) per anno

<b>Investimento aggiuntivo</b>	10.000 (D) - 1.000 (DM) - 50.000 (I)
<b>Riscatto</b>	Settimanale (ogni venerdì con 7 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	20% (con HWM)

Agosto 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	99,06	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	100,49	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	104,05	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	101,73	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	101,04	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	99,15	HIAOEUF ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito [www.hedgeinvest.it](http://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.