



## 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 2018

## POLITICA DI INVESTIMENTO

Obiettivo di HI Africa Opportunities Fund è generare un rendimento medio netto del 10% annualizzato con una volatilità del 10% tramite una strategia prevalentemente long/short azionaria sui mercati africani, con la possibilità di assumere posizioni opportunistiche sui mercati obbligazionari.

## RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>	31 ago 2018	<b>€ 104,83</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	ago 2018	<b>-3,33%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>0,00%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	mar 2015	<b>4,83%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	ago 2018	<b>€ 24.358.208,00</b>

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

## COMMENTO DEL MESE

Agosto è stato un mese difficile per il fondo che ha perso il -3,33%. I problemi sui mercati emergenti sono andati sommandosi durante tutto il corso dell'anno, ma la perdita della lira turca, questo mese, ha segnato un chiaro cambiamento nel trend e nel momentum per le valute emergenti e per le commodities. Sino ad ora l'Africa era stata isolata dai sell-offs negli altri mercati emergenti ma, in agosto, vi è stata una inversione di tendenza e l'indice South African Top40 ha perso l'8%, mentre l'indice DJ Titans Africa ha perso il 7,4%. La parte corta del nostro portafoglio ha lavorato bene, ma non è riuscita a controbilanciare le perdite della componente lunga sia in azioni sia in bond africani.

Le nostre iniziali assunzioni circa la crescita globale, la stabilità delle valute africane e il trend positivo delle materie prime si stanno velocemente deteriorando. L'azione combinata di aumento dei tassi e riduzione del bilancio da parte della FED sta avendo un effetto maggiore del previsto sui mercati emergenti. Non ci piace avere una prospettiva troppo macro, ma non è una coincidenza se Cina, Turchia, Brasile, Argentina, India, Indonesia e Sud Africa stanno avendo problemi allo stesso momento. Mentre l'aumento dei tassi di interesse in America era risaputo, abbiamo probabilmente sottostimato l'effetto combinato di aumento tassi e riduzione del bilancio per circa 30 bln \$ al mese da parte della Fed. Ciò ha comportato una persistente forza del dollaro e dello scenario di risk off per i mercati emergenti.

Dato il cambio di view siamo usciti dalla nostra allocazione bond in Nigeria, Ghana e Zambia. Siamo usciti completamente dalla nostra allocazione azionaria in banche Nigeriane. La valutazione di questi stocks è molto

## ANDAMENTO DEL FONDO



attraente, ma in questo ambiente vogliamo evitare valute illiquote come la naira, il cedi e la kwacha. Abbiamo inoltre ridotto la nostra esposizione ad aziende minerarie e petrolifere. La discesa del prezzo del rame insieme alla discesa delle valute emergenti e alla pressione sullo yuan cinese sono segnali di allarme anche per l'outlook su altre commodities. Siamo stati inoltre impattati dalle nostre aspettative come azionisti delle aziende minerarie. Anglo American e Glencore hanno continuato a spendere la maggior parte della cassa libera per ripagare il debito. Ci sono stati dividendi, ma non alti quanto era possibile. Questa potrebbe essere la strategia giusta, ma non quella che ci attendevamo.

Infine abbiamo aumentato il portafoglio corto per cogliere il deterioramento in Sud Africa. Il presidente Ramaphosa sta andando avanti con la redistribuzione fondiaria nonostante i segnali negativi che ciò manda agli investitori e al sistema bancario. Il GDP sudafricano è cresciuto solo dello 0,8% nel primo trimestre e con questo tipo di riforme la crescita continuerà ad essere deludente. Dato questo outlook siamo focalizzati sui corti in settori domestici come retail, telecom e banche. Siamo inoltre focalizzati in società con esposizione alla debolezza valutaria nella vicina Angola. Dal lato lungo stiamo studiando società con una forte operatività internazionale o che possano beneficiare dalla debolezza del rand, come gli esportatori.

Questo forte sell-off sui mercati emergenti non è quello che ci aspettavamo all'inizio dell'anno, ma la nostra strategia è flessibile e ci stiamo posizionando sulle migliori idee bottom up per questo tipo di scenario.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	1,36%	-5,71%
Rendimento ultimi 12 Mesi	3,75%	-3,14%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	6,00%	1,71%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	0,75%	1,33%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,20	neg.
Mese Migliore	5,31% (09 2015)	10,89% (04 2016)
Mese Peggior	-5,36% (10 2015)	-10,59% (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 2018

## FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	<b>FONDO</b>	<b>2,46%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,67%</b>	<b>3,07%</b>	<b>-2,26%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-0,85%</b>	<b>-3,33%</b>					<b>0,00%</b>
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	0,84%	0,25%	-2,71%	3,19%	0,26%	-3,72%	0,45%	-7,39%					-8,87%
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>	<b>0,95%</b>	<b>3,23%</b>	<b>-1,62%</b>	<b>1,21%</b>	<b>9,47%</b>
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	1,02%	0,52%	-2,00%	0,30%	-1,36%	-2,88%	4,16%	0,22%	-1,63%	2,07%	0,03%	5,81%	6,08%
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	-7,69%	5,03%	5,81%	10,89%	-2,66%	0,80%	4,04%	-5,65%	2,93%	2,88%	-3,05%	4,25%	17,25%
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			0,29%	4,82%	-3,77%	-4,56%	-10,59%	-9,39%	-4,37%	6,45%	-3,23%	-6,81%	-28,19%

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

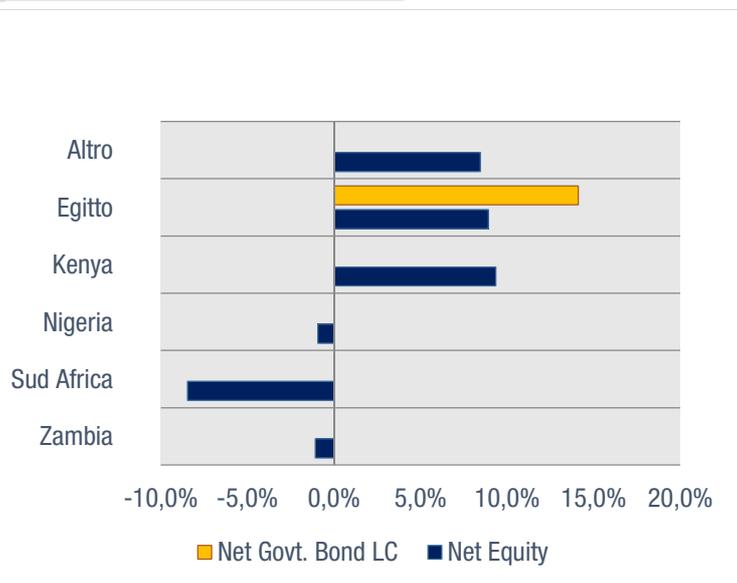
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	4,83%	8,80%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-18,61%	15,93%	-29,35%

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

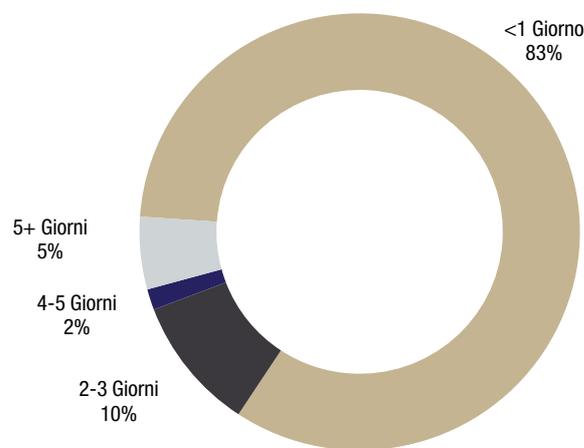
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-4,87%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1,54%
------------------------	--------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



## LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



## SINTESI ASSET CLASS

	Long	Short	Gross	Net
Equity	47,65%	-31,39%	79,04%	16,26%
Bond	14,09%	0,00%	14,09%	14,09%

## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross Eq.</b>	88,90%	80,60%	83,30%	83,27%	86,12%	96,22%	98,60%	79,04%				
<b>Long Eq.</b>	69,40%	63,30%	65,95%	67,19%	70,56%	76,44%	77,63%	47,65%				
<b>Short Eq.</b>	-19,50%	-17,40%	-17,30%	-16,07%	-15,56%	-19,78%	-20,97%	-31,39%				
<b>Net Eq.</b>	49,90%	45,90%	48,60%	51,13%	55,00%	56,65%	56,65%	16,26%				
<b>Gov. Bond</b>	30,36%	33,58%	32,76%	34,82%	34,73%	33,77%	34,17%	14,09%				

## ESPOSIZIONE AZIONARIA PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Consumi Ciclici</b>	0,00%	-4,46%	4,46%	-4,46%
<b>Consumi Non Ciclici</b>	0,00%	-0,94%	0,94%	-0,94%
<b>Energia</b>	7,04%	0,00%	7,04%	7,04%
<b>Finanziari</b>	3,29%	-5,90%	9,19%	-2,61%
<b>Industria</b>	4,72%	-1,83%	6,54%	2,89%
<b>Materiali</b>	0,00%	-2,88%	2,88%	-2,88%
<b>Telecomunicazioni</b>	8,38%	-2,69%	11,07%	5,69%
<b>Salute</b>	7,35%	-1,96%	9,31%	5,39%
<b>Altro</b>	16,87%	-10,75%	27,62%	6,12%
<b>TOTALE</b>	<b>47,65%</b>	<b>-31,39%</b>	<b>79,04%</b>	<b>16,26%</b>

## ESPOSIZIONE BOND GOVERNATIVI PER PAESE COME % DEL NAV

	WEIGHT	YIELD(WA)	DURATION(WA)
<b>Zambia</b>	0,00%	0,00%	0,00
<b>Ghana</b>	0,00%	0,00%	0,00
<b>Egitto</b>	14,10%	19,00%	0,43
<b>Nigeria</b>	0,00%	0,00%	0,00
<b>TOTALE</b>	<b>14,10%</b>	<b>19,00%</b>	<b>0,43</b>

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

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

Agosto 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	102,16	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	105,49	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	107,86	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	107,23	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	104,83	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	102,46	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.