



## 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 Aprile 2017

Aprile 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	I 28 aprile 2017	€ 93,95
RENDIMENTO MENSILE	I aprile 2017	-1,99%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,89%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2015	-6,05%
CAPITALE IN GESTIONE	I aprile 2017	€ 21.275.909

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

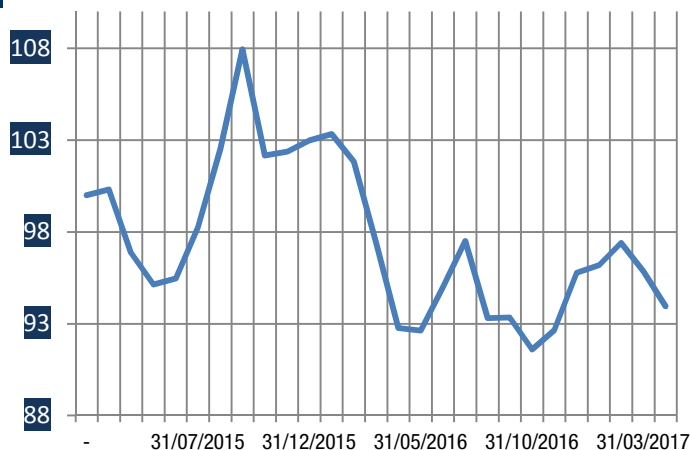
## COMMENTO DEL MESE

La performance del fondo è stata leggermente negativa in aprile. Rimaniamo, in ogni caso, ancora convinti che le opportunità di investimento in Africa siano estremamente interessanti. Stiamo incrementando la nostra esposizione su small cap egiziane e kenyote e siamo pronti ad investire in Nigeria. In quest'ultimo Paese, la Banca Centrale ha finalmente consentito le negoziazioni della naira a valutazioni di 350-400 verso dollaro USA, rispetto alla quotazione ufficiale di 315. Le aziende nigeriane si sono adeguate alle difficili condizioni di mercato alzando i prezzi e gestendo i costi e i risultati recenti sono stati sorprendentemente buoni. Il mercato ribassista, che ha caratterizzato il continente africano nell'ultimo triennio a partire dal 2014, sembra essere prossimo al suo termine. Ci sono quattro ragioni fondamentali per le quali l'Africa potrebbe cominciare a sovraperformare altri mercati.

1. I mercati azionari africani sono crollati rispetto al resto del mondo. Dal picco di settembre 2014, l'indice MSCI Africa-ex Sud Africa in euro ha fatto il -30% rispetto all'indice MSCI World a +28%. Questo ampio indice africano sottostima l'ancora più pesante tracollo del mercato nigeriano e delle small cap in generale. Infatti il mercato azionario in Nigeria è sceso del 62% in euro, mentre le azioni delle banche keniate sono a -40%. Anche il mercato azionario egiziano non vede una fase di crescita sostenuta dal 2007: dopo la crisi finanziaria globale del 2008, in Egitto si sono infatti verificate due rivoluzioni, nel 2011 e nel 2013, seguite da una svalutazione della moneta di oltre il 50% nel 2016.

2. Le valutazioni azionarie in Africa sono estremamente attraenti, sia in termini assoluti che relativi, rispetto al resto del mondo. Il rapporto P/E delle azioni nel nostro portafoglio egiziano è di 8,5x, mentre quello delle azioni selezionate in Kenya è di 8,3x. Le azioni nigeriane che stiamo

## ANDAMENTO DEL FONDO



valutando hanno un P/E medio di 5,5x. In confronto, il forward P/E dello S&P 500 è di 18x, mentre quello dell'indice BE500 per l'Europa è di 16x.

3. E' in atto un cambiamento strutturale positivo che porterà crescita nel lungo termine. Il crollo delle commodity e la forza del dollaro USA degli ultimi tre anni hanno messo sotto forte pressione le economie africane ma porteranno effetti benefici nel lungo termine. I politici hanno compreso i rischi che derivano dall'essere troppo dipendenti dall'andamento delle commodity e ora predicano i benefici della diversificazione economica, dell'investimento in infrastrutture e delle semplificazioni burocratiche. Anche i costosi sussidi per i carburanti e l'energia sono stati ridotti o eliminati. Benché questi cambiamenti siano molto problematici per politici preoccupati principalmente di mantenere il sostegno elettorale, stanno accadendo e porteranno ad una crescita più sostenibile nel lungo termine e ad una minore sensibilità delle economie al ciclo delle commodity.

4. L'Africa trarrà beneficio da una riduzione dei tassi di interesse. Il principale rischio per i mercati sviluppati è che, se le cose migliorano e i tassi si alzano, i mercati azionari potrebbero in realtà faticare; le attuali valutazioni sull'azionario nei Paesi Sviluppati sono, infatti, giustificate anche dai livelli eccezionalmente bassi o addirittura negativi dei tassi di interesse. I mercati azionari africani, dall'altro lato, saranno invece favoriti da un miglioramento delle condizioni macro in un contesto di tassi di interesse ai livelli più alti a livello globale: il tasso della Banca Centrale egiziana è del 14,75%, quello della Central Bank of Nigeria è del 14%, mentre quello della Central Bank of Kenya è del 10%; anche il repo rate della Banca centrale sudafricana è piuttosto alto al 7%.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index
Rendimento annualizzato	-2,84%	-8,94%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,27%	-2,12%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	neg	neg
Mese Migliore	5,31% (09 2015)	11,45% (04 2016)
Mese Peggior	-5,36% (10 2015)	-11,34% (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.



Aprile 2017

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Consumi Ciclici</b>	4,9%	3,0%	7,9%	1,9%
<b>Consumi Non Ciclici</b>	0,0%	3,6%	3,6%	-3,6%
<b>Energia</b>	7,3%	0,0%	7,3%	7,3%
<b>Finanziari</b>	2,8%	4,6%	7,3%	-1,8%
<b>Industria</b>	9,3%	1,7%	11,0%	7,5%
<b>Materiali</b>	9,5%	0,7%	10,2%	8,8%
<b>Telecomunicazioni</b>	8,5%	6,0%	14,4%	2,5%
<b>Salute</b>	2,2%	3,0%	5,2%	-0,9%
<b>Altro</b>	16,1%	3,7%	19,9%	12,4%
<b>TOTALE</b>	<b>60,5%</b>	<b>26,3%</b>	<b>86,8%</b>	<b>34,2%</b>

## ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Sud Africa</b>	13,8%	17,0%	30,8%	-3,2%
<b>Ghana</b>	3,0%	0,0%	3,0%	3,0%
<b>Kenya</b>	10,7%	0,0%	10,7%	10,7%
<b>Egitto</b>	19,7%	2,5%	22,2%	17,2%
<b>Nigeria</b>	0,0%	3,6%	3,6%	-3,6%
<b>Altro</b>	13,3%	3,2%	16,6%	10,1%
<b>TOTALE</b>	<b>60,5%</b>	<b>26,3%</b>	<b>86,8%</b>	<b>34,2%</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)

# Allegato – Le classi

Aprile 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	92,36	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	93,15	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND CHF D	04/09/2015	IE00BVDPRY17	86,01	HIAOCHD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	96,82	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	93,95	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	93,58	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	92,42	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.