



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 2019

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

NAV	l 30 apr 2019	€ 109,71
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2019	1,10%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		12,93%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar 2015	9,71%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2019	€ 21.438.684,16

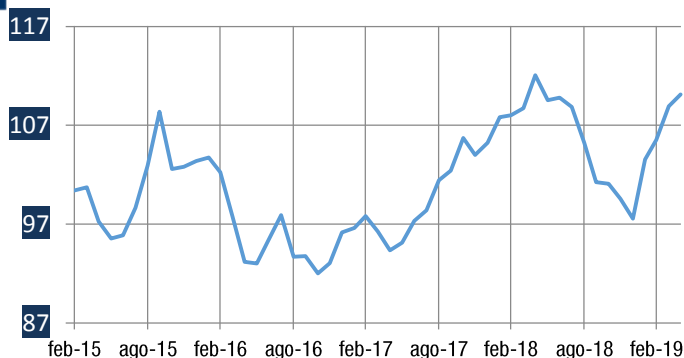
I dati si riferiscono alla classe HI Africa Opportunities Fund EUR DM.

COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha registrato un risultato positivo di +1,10% nel mese di Aprile. Le posizioni lunghe sono salite di +2,53% compensate da una perdita di -1,43% dai nostri corti. I principali contributori alla performance includono le nostre posizioni in obbligazioni del Ghana, Egitto e Nigeria. Le nostre posizioni azionarie in società del settore minerario e energetico come Africa Oil, Kumba Iron Ore e Impala Platinum hanno anch'esse contribuito positivamente alla performance. Il maggior contributore negativo del mese è derivato dai nostri corti in banche e retailers sudafricani. Queste posizioni hanno in realtà contribuito positivamente ytd ma in Aprile sono salite anticipando le elezioni generali del prossimo 8 Maggio. Ci sono speranze che dopo le elezioni il presidente Cyril Ramaphosa acceleri il piano di riforme. Supportiamo il suo lavoro ma capiamo che non ci sono soluzioni immediate e che i miglioramenti saranno lenti.

Durante il mese abbiamo ridotto la nostra esposizione lunga da 50% a 20%. Abbiamo principalmente ridotto le posizioni in energy e mining. All'inizio dell'anno questi titoli erano ipervenduti e il sentiment era negativo. Dalla fine di Aprile il posizionamento e il sentiment sono migliorati e i prezzi dei titoli sono saliti in modo sostanziale, mentre i fondamentali si sono deteriorati. Siamo preoccupati osservando il prezzo del rame che non è particolarmente forte nonostante lo stimolo cinese e la produzione scarsa da parte di qualche miner primario. La bassa produzione avrebbe dovuto al contrario stimolare il prezzo al rialzo. È inoltre preoccupante che

ANDAMENTO DEL FONDO



nonostante i persistenti sforzi dell'OPEC le scorte di petrolio non stiano scendendo come atteso. Rimaniamo positivi sui settori africano dell'energia e delle miniere ma abbiamo deciso, per il momento, di prendere profitto.

Continuiamo invece a preferire la nostra esposizione in governativi africani in local currency. I rendimenti sono interessanti e le valute sono state relativamente stabili. I governativi africani offrono tra i rendimenti più alti al mondo anche dopo l'inflazione. Inoltre c'è un minor coinvolgimento di ETF globali in mercati come i governativi a breve termine nigeriani o egiziani o in emissioni su infrastrutture in Kenya. I governativi a breve termine di questi paesi sono particolarmente liquidi. I principali scambiatori sono le banche locali che investono consistentemente in questi titoli come parte dei loro bilanci. Se ci fosse una più generalizzata riduzione del rischio vorremmo aggiungere anche a Eurobonds africani denominati in dollari. Questo mercato continua a crescere ed ora ha raggiunto i 100 bln \$ di emissioni.

Abbiamo avuto un buon inizio d'anno, ma c'è il rischio che i fondamentali rimangano deboli e che l'azionario restituisca un po' dei guadagni registrati. Se ci fosse un sell-off noi siamo ben posizionati per comprare tatticamente così come abbiamo fatto in Dicembre.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	2,25%	-3,17%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-1,74%	-3,51%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	8,06%	2,02%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	5,75%	2,30%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	3,16%	-4,50%
Sharpe ratio (0,00%)	0,29	neg.
Mese Migliore	6,16% (01 2019)	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.

FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	FONDO	6,16%	1,92%	3,24%	1,10%									12,93%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	10,85%	0,83%	0,54%	2,57%									15,26%
2018	FONDO	2,46%	0,18%	0,67%	3,07%	-2,26%	0,22%	-0,85%	-3,33%	-3,82%	-0,17%	-1,51%	-2,01%	-7,33%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	0,84%	0,25%	-2,71%	3,19%	0,26%	-3,72%	0,45%	-7,39%	-0,34%	-4,85%	0,16%	-1,85%	-15,05%
2017	FONDO	0,45%	1,27%	-1,59%	-1,99%	0,80%	2,32%	1,12%	3,11%	0,95%	3,23%	-1,62%	1,21%	9,47%
	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	FONDO	0,34%	-1,44%	-4,38%	-4,73%	-0,16%	2,58%	2,63%	-4,32%	0,04%	-1,87%	1,15%	3,37%	-7,01%
	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	FONDO			0,32%	-3,45%	-1,78%	0,34%	2,92%	4,34%	5,31%	-5,36%	0,22%	0,59%	2,98%
	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

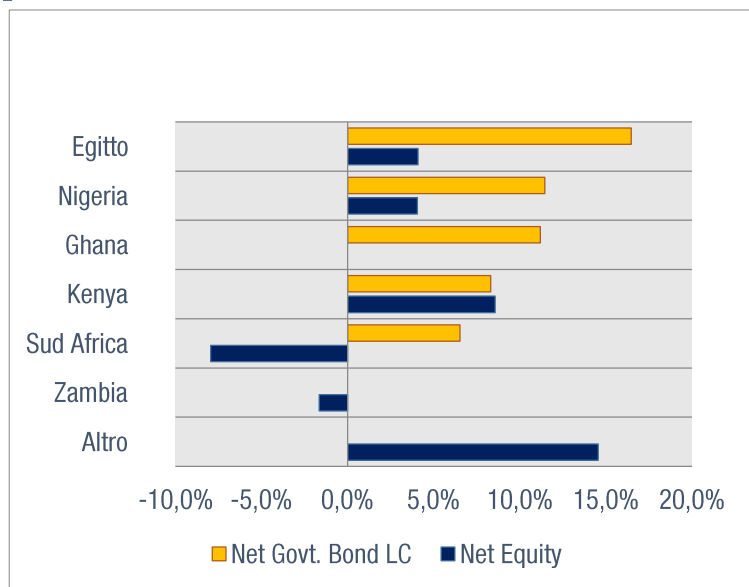
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	9,71%	9,09%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-12,55%	15,84%	-10,66%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

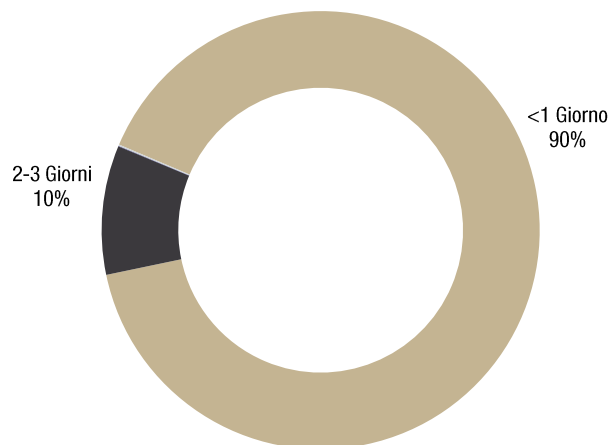
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,53%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,43%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



SINTESI ASSET CLASS

	Long	Short	Gross	Net
Equity	38,65%	-17,01%	55,66%	21,64%
Bond	53,93%	0,00%	53,93%	53,93%

EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2019	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross Eq.	66,65%	61,01%	77,52%	55,66%								
Long Eq.	57,20%	50,26%	64,71%	38,65%								
Short Eq.	-9,45%	-10,75%	-12,81%	-17,01%								
Net Eq.	47,76%	39,51%	51,91%	21,64%								
Gov. Bond	45,88%	49,82%	50,48%	53,93%								

ESPOSIZIONE AZIONARIA PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	-3,71%	3,71%	-3,71%
Consumi Non Ciclici	0,00%	-0,45%	0,45%	-0,45%
Energia	9,40%	-1,95%	11,35%	7,45%
Finanziari	11,22%	-3,27%	14,48%	7,95%
Industria	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Materiali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Telecomunicazioni	10,10%	-1,64%	11,75%	8,46%
Salute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altro	7,93%	-5,99%	13,92%	1,95%
TOTALE	38,65%	-17,01%	55,66%	21,64%

ESPOSIZIONE BOND GOVERNATIVI COME % DEL NAV

	WEIGHT	YIELD(WA)	DURATION(WA)
Sud Africa	6,52%	8,57%	5,34
Zambia	0,00%	0,00%	0,00
Ghana	11,19%	19,07%	1,56
Kenya	8,30%	9,14%	4,32
Egitto	16,47%	15,94%	1,09
Nigeria	11,44%	13,42%	0,43
Altro	0,00%	0,00%	0,00
TOTALE	53,93%	14,12%	2,06

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) - 1,1% (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)

Allegato - Le classi

Aprile 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	106,31	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	111,43	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	112,67	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	113,83	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	109,71	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	106,70	HIAOEUF ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito 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.