

## 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 Dicembre 2016

Dicembre 2016

## 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** | 30 dicembre 2016 **€ 95,76**

**RENDIMENTO MENSILE** | dicembre 2016 **3,37%**

**RENDIMENTO DA INIZIO ANNO** **-7,01%**

**RENDIMENTO DALLA PARTENZA** | marzo 2015 **-4,24%**

**CAPITALE IN GESTIONE** | dicembre 2016 **€ 31.075.683**

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

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

Il 2016 è stato un anno difficile per il fondo, oggi, però, siamo fiduciosi sulle posizioni in portafoglio e sulle opportunità per il 2017. La maggiore esposizione continua ad essere in Egitto, nel settore energetico e minerario. Riteniamo che gli investitori stiano sottostimando l'effetto positivo sugli utili di una svalutazione sulla moneta del 130% con le valutazioni che sono in media pari a 7 volte gli utili. Telecom Egypt, proprietaria di tutta la linea fibra ottica del paese, è scambiata a 6 volte gli earnings. Orascom, una delle maggiori compagnie di costruzioni con il 50% di ricavi in Egitto e l'altro 50% in US, scambia anch'essa a 6 volte gli earnings quando l'industria scambia globalmente ad una media di 15x.

Continuiamo ad avere una visione rialzista sul petrolio e manteniamo una significativa esposizione verso oil-asset africani. Le grandi compagnie petrolifere stanno riducendo gli investimenti dal 2014 e, a breve, dovranno fronteggiare la necessità di trovare velocemente riserve pronte per la produzione. Abbiamo già visto degli effetti di questo trend nel portafoglio: Kosmos ha trovato 25 TCF di gas a largo della costa del Senegal e della Mauritania a cui il mercato non dava valore; il 19 dicembre BP ha sorpreso il mercato pagando \$916mln per un accordo di collaborazione con Kosmos nei nuovi siti estrattivi. Accordi di questo tipo continueranno e ci attendiamo che i nostri investimenti in Ghana, Uganda, Kenya e Angola si rivaluteranno positivamente.

Sul fronte del mercato dei metalli c'è molta preoccupazione, gli investitori temono un altro collasso dei prezzi e le valutazioni sulle aziende minerarie sono molto contenute. Anglo American, ad esempio, sta scambiando a solo 5 volte gli utili in ipotesi di prezzi spot delle commodity allineati al 2017. Il P/E medio di Anglo American gli ultimi 10 anni è stato di 12. C'è preoccupazione sul fronte cinese per la domanda di metalli, ma nel frattempo gli indici manifatturieri europeo ed americano sono in crescita. Se la crescita cinese rimane stabile e quella dei paesi sviluppati riprende, i prezzi dei metalli dovrebbero restare sui valori maggiori osservati o addirittura apprezzarsi. Abbiamo mantenuto le nostre posizioni lunghe verso il settore oro-minerario, nonostante il forte sell-off di fine 2016. Il pessimismo nel settore è infatti forte e l'oro potrebbe rivelarsi una sorpresa positiva per il 2017. Il lato corto del portafoglio risulta invece diversificato tra aziende ad alta valutazione con attese elevate sugli utili. In media il P/E atteso del book corto è di 18x a fronte di 11x per il portafoglio lungo. Infine, seguiamo con attenzione Kenya e Nigeria per opportunità future. Il catalyst per la Nigeria potrebbe essere la tanto attesa svalutazione della moneta, analogamente a quanto successo in Egitto. Il Kenya, invece, presenta un mercato che è sceso del 19% negli ultimi due anni e potrebbero esserci opportunità interessanti, soprattutto nel segmento small-cap.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index
Rendimento annualizzato	-2,34%	-11,96%
Rendimento ultimi 12 mesi	-7,01%	13,84%
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.

Dicembre 2016

## FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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 T.50	-8,11%	5,53%	10,97%	11,45%	-5,39%	0,59%	4,77%	-6,07%	3,86%	0,36%	-6,19%	3,65%	13,84%
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 T.50			-3,97%	9,37%	-5,85%	-3,00%	-11,34%	-8,11%	-4,74%	5,35%	-7,48%	-4,14%	-30,45%

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

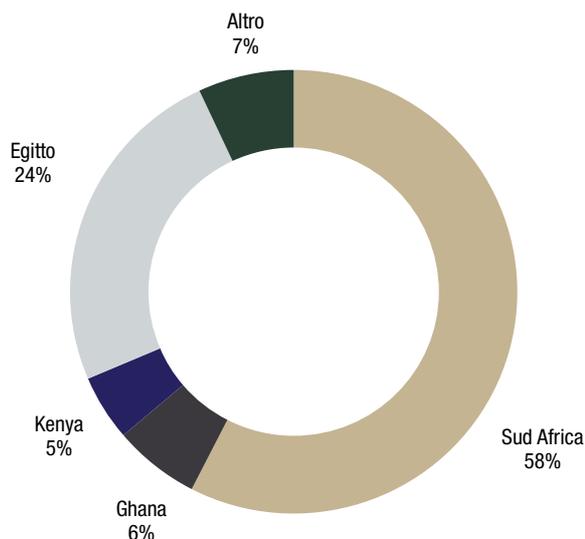
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	-4,24%	10,46%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index	-20,83%	23,34%	-51,54%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

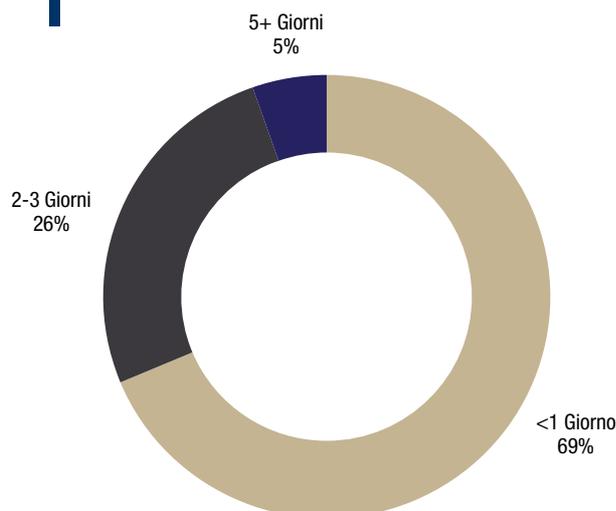
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	5,00%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,63%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE



## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	63,16%	31,85%	41,10%	18,28%	22,26%	53,58%	62,86%	25,90%	37,89%	53,20%	72,08%	93,42%
<b>Long</b>	15,34%	3,45%	2,92%	4,48%	17,00%	45,23%	53,16%	6,72%	25,43%	41,28%	56,87%	66,09%
<b>Short</b>	47,82%	28,39%	38,17%	13,79%	5,26%	8,35%	9,70%	19,18%	12,46%	11,92%	15,21%	27,33%
<b>Net</b>	-32,48%	-24,94%	-35,25%	-9,31%	11,75%	36,88%	43,46%	-12,45%	12,96%	29,35%	41,66%	38,76%

Dicembre 2016

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Consumi Ciclici</b>	8,4%	2,6%	11,0%	5,9%
<b>Consumi Non Ciclici</b>	0,0%	1,4%	1,4%	-1,4%
<b>Energia</b>	20,2%	0,0%	20,2%	20,2%
<b>Finanziari</b>	3,3%	9,7%	13,0%	-6,5%
<b>Industria</b>	6,8%	0,0%	6,8%	6,8%
<b>Materiali</b>	19,5%	0,0%	19,5%	19,5%
<b>Telecomunicazioni</b>	3,8%	6,5%	10,3%	-2,8%
<b>Salute</b>	0,0%	7,1%	7,1%	-7,1%
<b>Altro</b>	4,1%	0,0%	4,1%	4,1%
<b>TOTALE</b>	<b>66,1%</b>	<b>27,3%</b>	<b>93,4%</b>	<b>38,8%</b>

## ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Sud Africa</b>	29,6%	24,2%	53,8%	5,4%
<b>Ghana</b>	5,8%	0,0%	5,8%	5,8%
<b>Kenya</b>	4,5%	0,0%	4,5%	4,5%
<b>Egitto</b>	21,1%	1,8%	22,9%	19,3%
<b>Altro</b>	5,1%	1,4%	6,5%	3,7%
<b>TOTALE</b>	<b>66,1%</b>	<b>27,3%</b>	<b>93,4%</b>	<b>38,8%</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

Dicembre 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	94,38	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	94,87	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND CHF D	04/09/2015	IE00BVDPRY17	88,08	HIAOCHD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	98,74	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	95,76	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	95,15	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	94,41	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.