



## 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 2017

## POLITICA DI INVESTIMENTO

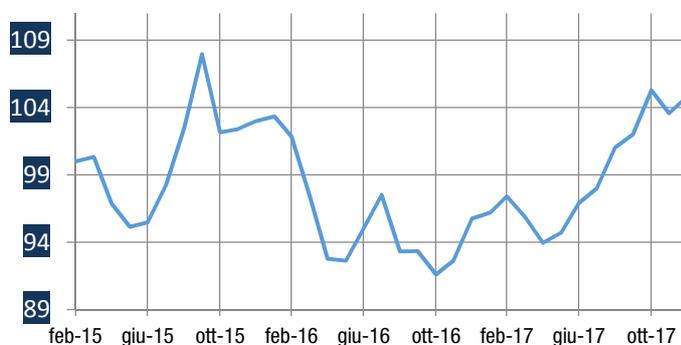
Obiettivo di HI Africa Opportunities Fund è generare un rendimento medio netto del 10% annualizzato con una volatilità del 10% attraverso l'acquisto selettivo di azioni e un attivo risk management che punta a capitalizzare nel tempo i guadagni di breve periodo.

## RIEPILOGO MESE

NAV	I 29 dic.2017	€ 104,83
RENDIMENTO MENSILE	I dic.2017	1,21%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		9,47%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I mar.2015	4,83%
CAPITALE IN GESTIONE	I dic.2017	€ 22.734.697,00

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

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

In dicembre il fondo ha registrato una performance pari a +1,21% (+9,47% YTD), sovra-performando sia il DJ Africa Titans 50 Index Euro (+6,08%) che l'MSCI Africa ex-South Africa Index Euro (+7,3%). I top performer dell'anno sono stati Naspers, in Sud Africa, ed El Sewedy in Egitto. Importanti contributi positivi sono arrivati inoltre da Safaricom, in Kenya, dalle mining stocks (Glencore ed Anglo American), dalle banche nigeriane e da Dangote Cement.

Anche la componente di portafoglio investita in bond africani ha performato positivamente, beneficiando sia delle cedole elevate che dai tassi di mercato in discesa (dal 21 al 17% tra Nigeria, Kenya, Egitto e Ghana). La componente short in questo segmento ha avuto una contribuzione leggermente negativa.

Il 2017 si è rivelato un anno positivo, e ci aspettiamo che il fondo possa continuare a fare altrettanto bene nel 2018. La parte lunga del portafoglio continua ad essere diversificata tra diverse idee interessanti, con P/E attraenti di appena 11x. Viceversa, la componente corta presenta un P/E medio di 17x. Il fondo beneficia inoltre del flusso cedolare della componente obbligazionaria, con un rendimento combinato di dividendi ed interessi che si attestano intorno all'8%.

La fine del 2017 ha portato cambiamenti positivi sul fronte politico in Sud Africa ed in Zimbabwe. Riguardo a quest'ultimo, a novembre il Vice Presidente Emmerson Mnangagwa ha sciolto, con la complicità dell'esercito, ma senza spargimenti di sangue, il governo del suo predecessore Mugabe al potere da 37 anni. Il paese aspettava da tempo un cambio al vertice e le prospettive sono positive: Mnangagwa è sicuramente più *business friendly*, ed ha già cominciato a rivedere

diverse norme che fino ad oggi hanno ostacolato gli investimenti stranieri nel paese. Ha inoltre espresso la volontà di volere privatizzare i business statali (verso il fallimento) di ferrovie e linee aeree. Queste notizie sono sicuramente positive, ma non bisogna dimenticare che il paese sta attraversando un periodo complicato tra problemi di debito e valuta, con il *bailout* dell'IMF che ha imposto un programma di riforme in linea con quello egiziano del 2016. Lo Zimbabwe infatti non può continuare a utilizzare dollari US come valuta, mentre continua con la contestuale stampa di *Zim Dollars*. Tale situazione va risolta prima dell'ingresso di capitali stranieri nel paese.

In Sud Africa, nel mese di dicembre, Cyril Ramaphosa è riuscito ad aggiudicarsi la presidenza dell'ANC scofiggendo l'ex moglie dell'attuale presidente Jacop Zuma. Ramaphosa ha sottolineato l'importanza di sostenere la crescita del business, mostrando inoltre sensibilità sul fronte dell'occupazione. Il target di crescita del 3% per il 2018 è ambizioso, così come l'impegno a voler combattere il trend di corruzione nel paese sviluppatosi sotto la presidenza del suo predecessore. Il cambiamento risulta essere un importante passo in avanti, ed i mercati hanno infatti reagito positivamente su praticamente tutte le *asset class*. Nonostante questo il cambiamento sarà comunque lento e graduale, Zuma infatti rimane presidente e l'ANC rimane un partito fondamentalmente socialista che si adatterà lentamente alle riforme *business friendly* proposte. Il fondo ha un posizionamento leggermente negativo verso il paese a fronte di valutazioni fondamentalmente care, ma il cambio di leadership suggerisce idee d'investimento interessanti che possono beneficiare, a lungo termine, dei miglioramenti nel paese.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	1,68%	-3,91%
Rendimento ultimi 12 Mesi	9,47%	6,08%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,23	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.

Dicembre 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>	<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%	5,82%	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

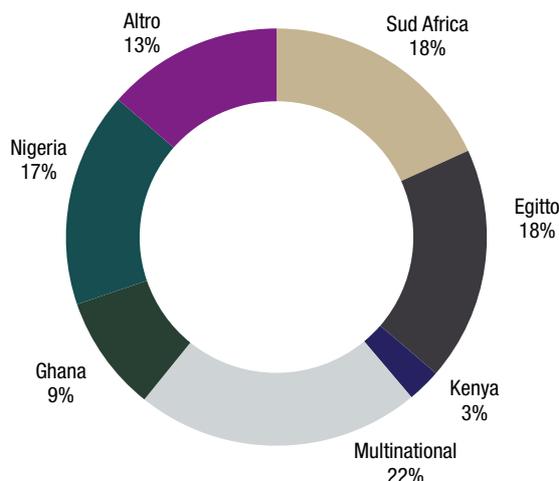
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	4,83%	9,18%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-10,69%	16,90%	-40,94%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

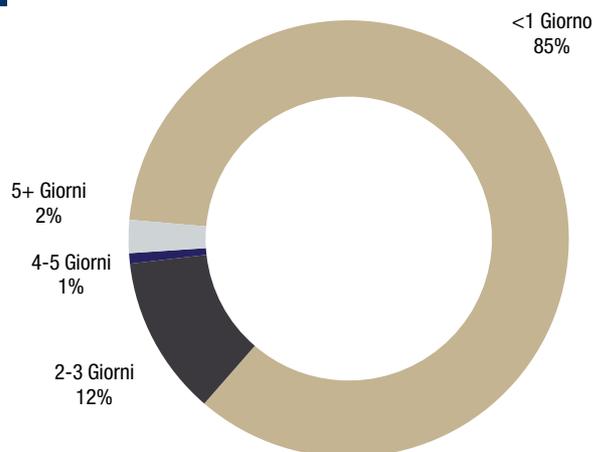
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,44%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,23%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE



## LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2017	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%	106,56%	109,24%	107,19%	117,61%
<b>Long</b>	56,17%	67,44%	68,61%	60,51%	78,74%	76,80%	80,96%	97,01%	87,82%	90,88%	90,68%	98,68%
<b>Short</b>	30,06%	34,20%	25,30%	-26,29%	-21,00%	-19,83%	-17,36%	-20,20%	-18,74%	-18,36%	-16,52%	-18,93%
<b>Net</b>	26,11%	33,24%	43,31%	34,22%	57,74%	56,97%	63,60%	76,81%	69,09%	72,52%	74,16%	79,76%

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Consumi Ciclici</b>	0,51%	-4,54%	5,05%	-4,03%
<b>Consumi Non Ciclici</b>	0,00%	-0,56%	0,56%	-0,56%
<b>Energia</b>	14,62%	0,00%	14,62%	14,62%
<b>Finanziari</b>	11,83%	-0,97%	12,80%	10,86%
<b>Industria</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Materiali</b>	11,67%	-1,23%	12,90%	10,44%
<b>Telecomunicazioni</b>	8,04%	-2,62%	10,66%	5,42%
<b>Salute</b>	0,00%	-2,45%	2,45%	-2,45%
<b>Altro</b>	24,57%	-6,56%	31,13%	18,01%
<b>TOTALE</b>	<b>98,68%</b>	<b>-18,93%</b>	<b>117,61%</b>	<b>79,75%</b>

## ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Sud Africa</b>	9,54%	-11,89%	21,43%	-2,35%
<b>Zambia</b>	4,38%	0,00%	4,38%	4,38%
<b>Ghana</b>	10,55%	0,00%	10,55%	10,55%
<b>Kenya</b>	3,07%	0,00%	3,07%	3,07%
<b>Egitto</b>	18,74%	-2,54%	21,28%	16,20%
<b>Nigeria</b>	19,05%	-0,56%	19,61%	18,49%
<b>Altro</b>	33,35%	-3,94%	37,29%	29,41%
<b>TOTALE</b>	<b>98,68%</b>	<b>-18,93%</b>	<b>117,61%</b>	<b>79,75%</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)

Dicembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	102,50	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	104,56	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	107,89	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	106,13	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	102,64	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.