



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 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

NAV	31 dic 2018	€ 97,15
RENDIMENTO MENSILE	1 dic 2018	-2,01%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-7,33%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 mar 2015	-2,85%
CAPITALE IN GESTIONE	1 dic 2018	€ 23.635.314,84

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

COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha perso circa il 2% nel corso del mese dato che i mercati africani sono scesi aggressivamente insieme agli altri su base globale. Per l'anno il fondo ha sostanzialmente outperformato il DJ Titans Africa Index che è sceso del 13,8% e la discesa del 17% del South African JSE All Share index. Ciò nonostante crediamo che la nostra performance nella seconda metà dell'anno potrebbe essere stata migliore. I fondamentali in Africa non sono di fatto cambiati negli ultimi sei mesi, quindi l'elevato livello di vendite da parte degli investitori esteri è stato inatteso.

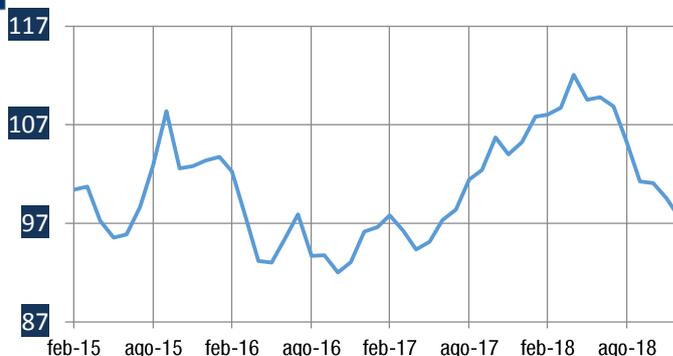
Durante il mese di Dicembre abbiamo aumentato l'esposizione azionaria del fondo dal 27% al 47% net long. In Kenya, in particolare, abbiamo aumentato la nostra posizione in Safaricom, e quelle in Equity Bank e Kenya Commercial Bank. In Nigeria abbiamo aumentato la nostra posizione in Guaranty Trust Bank e Zenith Bank. In Sud Africa abbiamo aggiunto alla nostra esposizione al Johannesburg Stock Exchange. Abbiamo aggiunto anche alle nostre posizioni in titoli dell'energia e del mining. La domanda di commodities rimane robusta e le scorte per molti metalli stanno scendendo. La sorpresa per il 2019 sarà che il prezzo delle materie prime continuerà a salire. Nella parte corta del portafoglio abbiamo ridotto alcune posizioni che hanno raggiunto il nostro prezzo target durante il sell-off.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	-0,75%	-6,95%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-7,33%	-15,05%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	0,72%	-5,07%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-1,92%	1,85%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	neg.	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.

ANDAMENTO DEL FONDO



Nel portafoglio obbligazionario abbiamo comprato più obbligazioni governative del Ghana che offrono un yield del 20%. Abbiamo anche comprato obbligazioni governative del Sud Africa a 7 anni con un rendimento del 9%. Quest'ultimo potrebbe sembrare non particolarmente eccitante come altri rendimenti nel continente, ma il Sud Africa rimane investment grade e l'inflazione nel 2019 sarà sotto il 5%. C'è la possibilità per i rendimenti delle obbligazioni sud africane di seguire l'inflazione al ribasso, che ci porterebbe ad avere un capital gain addizionale rispetto al rendimento del 9%.

Il nostro obiettivo per il 2019 è di sfruttare l'upside. Il sell-off nel 2018 ha sorpreso gli investitori globalmente. Durante l'anno il sentiment è cambiato repentinamente da estremamente positivo rispetto alla crescita globale a estremamente negativo circa un downturn globale. Molti gestori di fondi hanno ridotto l'esposizione e sono negativi per il 2019. Noi stiamo facendo il contrario. Stiamo aumentando l'esposizione e ci stiamo posizionando per cogliere l'upside. Nel frattempo l'Africa continua a crescere. La leadership, le infrastrutture e l'educazione degli africani stanno gradualmente migliorando. Le valutazioni di molti titoli che abbiamo in portafoglio sono ai loro minimi da 10 anni. Valutazioni attraenti, sentiment negativo e la fine delle vendite sono tutti ingredienti positivi per avere un buon 2019.

Dicembre 2018

FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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

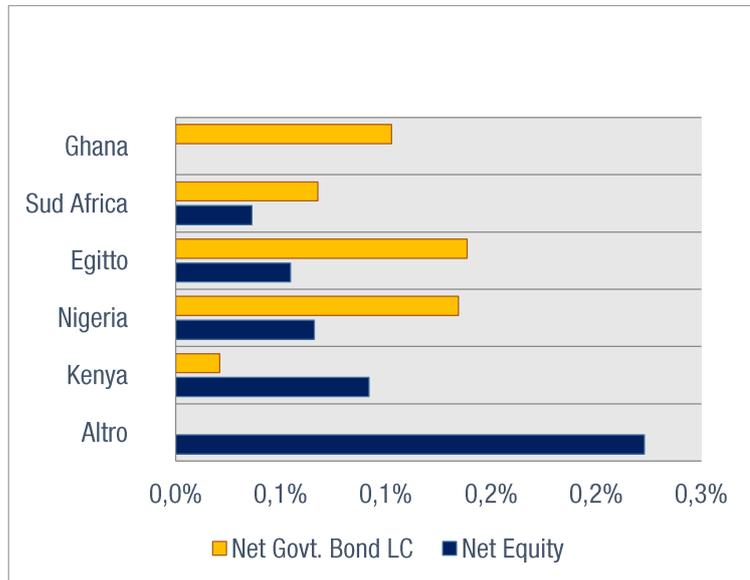
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	-2,85%	8,74%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-24,13%	15,40%	-27,37%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

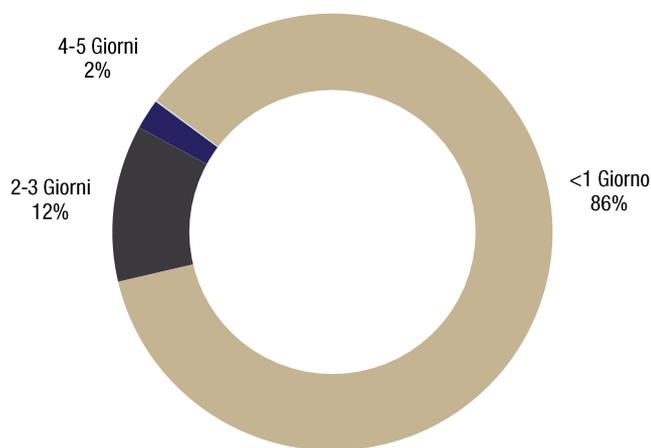
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-2,09%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,08%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



SINTESI ASSET CLASS

	Long	Short	Gross	Net
Equity	52,83%	-5,69%	58,52%	47,14%
Bond	46,42%	0,00%	46,42%	46,42%

EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross Eq.	88.90%	80.60%	83.30%	83.27%	86.12%	96.22%	98.60%	79.04%	53.37%	53.21%	41,86%	58,52%
Long Eq.	69.40%	63.30%	65.95%	67.19%	70.56%	76.44%	77.63%	47.65%	32.01%	28.61%	34,20%	52,83%
Short Eq.	-19.50%	-17.40%	-17.30%	-16.07%	-15.56%	-19.78%	-20.97%	-31.39%	-21.37%	-24.60%	-7,65%	-5,69%
Net Eq.	49.90%	45.90%	48.60%	51.13%	55.00%	56.65%	56.65%	16.26%	10.64%	4.01%	26,55%	47,14%
Gov. Bond	30.36%	33.58%	32.76%	34.82%	34.73%	33.77%	34.17%	14.09%	13.77%	15.84%	38,12%	46,42%

ESPOSIZIONE AZIONARIA PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	-2,34%	2,34%	-2,34%
Consumi Non Ciclici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia	6,71%	0,00%	6,71%	6,71%
Finanziari	16,70%	-1,76%	18,46%	14,94%
Industria	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Materiali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Telecomunicazioni	12,22%	0,00%	12,22%	12,22%
Salute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altro	17,21%	-1,60%	18,81%	15,61%
TOTALE	52,83%	-5,69%	58,52%	47,14%

ESPOSIZIONE BOND GOVERNATIVI COME % DEL NAV

	WEIGHT	YIELD(WA)	DURATION(WA)
Sud Africa	6,76%	8.78%	5.66
Ghana	10,27%	19.76%	1.69
Kenya	2,09%	7.43%	4.61
Egitto	13,86%	19.15%	1.33
Nigeria	13,44%	15.76%	0.60
Altro	0,00%	0.00%	0.00
TOTALE	46,42%	16.27%	1.97

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)

Dicembre 2018

	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	98,38	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	99,85	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	100,32	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	97,15	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	94,69	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.