

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 Febbraio 2017

Febbraio 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

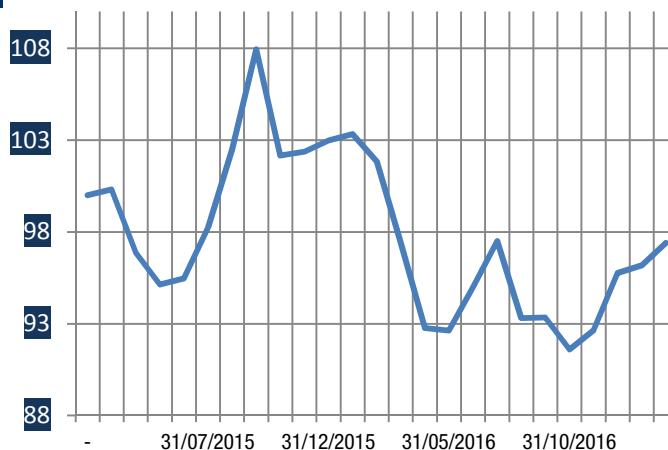
Obiettivo di HI Africa Opportunities Fund è generare un rendimento medio netto del 15% annualizzato con una volatilità del 10% attraverso l'acquisto selettivo di azioni e un attivo risk management che punta a capitalizzare nel tempo i guadagni di breve periodo.

RIEPILOGO MESE

NAV	I 28 febbraio 2017	€ 97,41
RENDIMENTO MENSILE	I febbraio 2017	1,27%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,72%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2015	-2,59%
CAPITALE IN GESTIONE	I febbraio 2017	€ 24.101.558

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

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il mese di febbraio è stato positivo per il fondo principalmente grazie alle nostre posizioni in Egitto. Telecom Egypt, Oriental Weavers e El Sewedy sono stati i top performer del mese. Questi titoli hanno ancora un notevole potenziale di rialzo e l'Egitto rimane la più grossa posizione netta lunga del fondo. All'inizio di marzo visiteremo tutte le società egiziane in portafoglio per avere un aggiornamento sull'outlook per l'anno. Siamo anche fiduciosi di trovare nuove idee di investimento nell'area nordafricana.

I risultati per l'anno 2016 rilasciati a febbraio dalle grosse società del settore estrattivo sono stati buoni. Queste aziende stanno generando notevoli flussi di cassa grazie al taglio dei costi e al rialzo dei prezzi delle commodity. Nell'ambito della pubblicazione dei risultati, i manager hanno sottolineato che le priorità attuali sono la riduzione del debito e il pagamento dei dividendi. South 32 non ha debito e sia Anglo American che Glencore raggiungeranno un livello di indebitamento sotto 1.5x nel 2017. Tutte le società del settore estrattivo hanno annunciato che continueranno a mantenere a livelli bassi gli investimenti in nuove miniere ed equipaggiamenti per quest'anno e per il prossimo. Questo impegno a mantenere bassi i livelli di investimento e le nuove forniture di commodity porterà alla generazione di attraenti flussi di cassa per gli azionisti e sosterrà i prezzi delle commodity stesse. Il CEO di Glencore ha detto che i progetti di investimento nel settore del rame sono inferiori a quelli del 2003, anno dell'inizio del super ciclo delle commodity. Il tasso di free cash flow di Anglo

American, valutato agli attuali prezzi delle commodity, è pari al 13%, mentre quello di Glencore è dell'11%. Sono livelli attraenti che giustificerebbero corsi azionari più alti.

A febbraio abbiamo avuto la possibilità di incontrare diverse società kenyote. Abbiamo avuto un interessante meeting con il CEO di Kenol Kobil, che è l'unica posizione in Kenya del fondo. Kenol Kobil possiede più di 400 stazioni di carburante in Africa orientale e sta guadagnando quote di mercato. Nel 2016 i volumi sono saliti del 30%. La società è valutata a meno di 7x gli utili e le sue azioni hanno un notevole potenziale di crescita. Abbiamo anche incontrato le due più grosse banche kenyote per avere un aggiornamento sull'effetto del tetto massimo sui tassi di interesse imposto nel corso dello scorso anno. La nuova legislazione sta causando notevoli difficoltà al settore e, nonostante le valutazioni possano sembrare attraenti, è più opportuno attendere i risultati 2016 e del primo trimestre del 2017, per avere maggior chiarezza sull'eventuale impatto negativo sugli utili.

All'inizio dell'anno abbiamo ridotto la nostra grossa posizione nel settore energetico in Africa. Tutte queste azioni sono state deboli nel corso dell'ultimo mese e presto potrebbe essere il momento di ricomprare parte di quanto abbiamo venduto. Sia Cairn che Kosmos dovrebbero generare interessanti risultati in Senegal più avanti nell'anno e probabilmente vedremo migliorare anche i dati relativi alle scorte di petrolio nei prossimi mesi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index
Rendimento annualizzato	-1,30%	-10,01%
Rendimento ultimi 12 mesi	-4,35%	20,09%
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.

Febbraio 2017

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	10,2%	3,7%	13,9%	6,6%
Consumi Non Ciclici	0,0%	3,3%	3,3%	-3,3%
Energia	8,8%	0,0%	8,8%	8,8%
Finanziari	4,6%	12,4%	17,0%	-7,8%
Industria	8,7%	1,6%	10,3%	7,0%
Materiali	17,5%	0,0%	17,5%	17,5%
Telecomunicazioni	5,1%	6,1%	11,3%	-1,0%
Salute	0,0%	7,0%	7,0%	-7,0%
Altro	12,5%	0,0%	12,5%	12,5%
TOTALE	67,4%	34,2%	101,6%	33,2%

ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Sud Africa	36,0%	28,1%	64,1%	8,0%
Ghana	3,4%	0,0%	3,4%	3,4%
Kenya	3,5%	0,0%	3,5%	3,5%
Egitto	22,6%	2,8%	25,4%	19,8%
Altro	1,9%	3,3%	5,3%	-1,4%
TOTALE	67,4%	34,2%	101,6%	33,2%

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) - 1,3% (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

Febbraio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	95,89	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	96,56	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND CHF D	04/09/2015	IE00BVDPRY17	89,39	HIAOCHD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	100,42	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	97,41	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	96,78	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	95,93	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.