



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 2018

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 | 28 feb 2018 | € 107,60 |
| RENDIMENTO MENSILE | 1 feb 2018 | 0,18% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | 2,64% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | 1 mar 2015 | 7,60% |
| CAPITALE IN GESTIONE | 1 feb 2018 | € 25.032.213,80 |

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

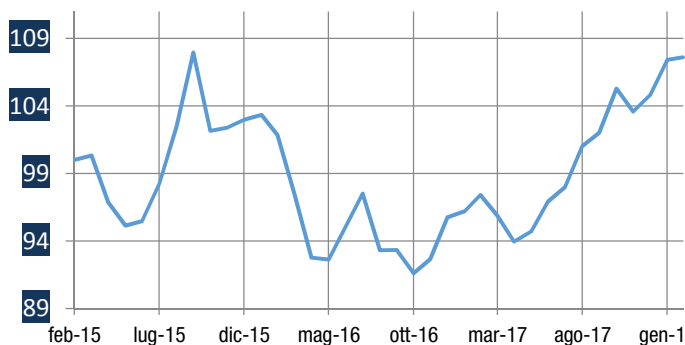
COMMENTO DEL MESE

Nonostante il difficile mercato di febbraio il fondo ha ottenuto una performance positiva di 18bp. I migliori risultati sono stati ottenuti dalle azioni immobiliari sudafricane Growthpoint e Redefine, salite rispettivamente del 9% e 7,5% nel mese. Questo settore sta reagendo bene alla stabilità della valuta, alla discesa dell'inflazione e ai più bassi tassi di interesse. Il rendimento dei governativi africani a 5 anni è sceso dall'8,4% al 7,5%. Anche Kenol Kobil in Kenya ha registrato una performance mensile di +11%. Altri contributi positivi sono stati generati dai T-bill egiziani e nigeriani, nonché dai governativi del Ghana.

In febbraio importanti posizioni del fondo quali Glencore, Anglo American ed El Sewedy hanno riportato bene. El Sewedy fornisce cavi e costruisce centrali elettriche in Africa e Medio Oriente e sta beneficiando della spesa per infrastrutture nella regione. Ha un eccellente track record nel completare nuovi progetti nei tempi e con i budget previsti. Nel 2017 i ricavi sono cresciuti del 74% e gli utili del 64% yoy. Hanno anche annunciato un ulteriore dividendo di 8 egg, portando il dividendo annuale al 10%. Nonostante i risultati eccellenti le azioni ancora trattano solo a 8x gli utili attesi per il 2018.

Nel 2017 Anglo American ha riportato utili in crescita del 48%, ha ridotto l'indebitamento ed ha annunciato un EPS di 1,02 usd. La società sta generando un livello record di flussi di cassa, ma il management resta disciplinato e focalizzato su ogni opportunità di crescita marginale e sulla riduzione dei costi. Anglo American ha una capitalizzazione di mercato di

ANDAMENTO DEL FONDO



30mld usd e, ai prezzi correnti delle materie prime, genererà flussi di cassa per 5mld usd: stiamo parlando della generazione di cash flow pari al 6% del valore della società a fronte di un debito irrisorio.

In modo simile anche Glencore sta generando un livello record di flussi di cassa con dividendi in crescita: nel 2017 gli utili sono cresciuti del 319% e per il 2018 è stato annunciato un dividendo iniziale di 20 cent che sarà rivisto in agosto e potrebbe essere incrementato. Glencore, con il suo mix di miniere di proprietà ed attività di trading in materie prime, ha il miglior modello di business del settore. L'AD Ivan Glasberg possiede l' 8,4% delle azioni ed è fortemente focalizzato sul valore per gli azionisti. Agli attuali prezzi di mercato Glencore genera 14,5 mld usd di flusso di cassa ed investe solo 5mld usd per la manutenzione ed espansione delle miniere esistenti. Rimangono dunque 9,5 mld usd da destinare ad acquisizioni e dividendi. Si tratta di un rendimento del 13% generato dal cash flow. Gli investitori però temono che gli attuali prezzi delle materie prime non siano sostenibili; tuttavia il basso livello di spesa in conto capitale delle principali società del settore e la loro riluttanza ad investire in nuovi importanti progetti contribuirà alla stabilità dei prezzi o ne supporterà un ulteriore rialzo.

Sembra che i mercati quest'anno saranno più volatili ma siamo ottimisti sulle possibilità di generare performance: abbiamo in portafoglio ottime società con un significativo potenziale di rialzo anche sulla base di ipotesi conservative.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO | Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro |
|---|-------------------|---------------------------------------|
| Rendimento annualizzato | 2,47% | -3,35% |
| Rendimento Ultimi 12 Mesi | 10,46% | 5,60% |
| Rendimento annuo composto ultimi 3 anni | 0,00% | -3,35% |
| Rendimento annuo composto ultimi 4 anni | ND | ND |
| Sharpe ratio (0,00%) | 0,32 | 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.

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

| | LONG | SHORT | GROSS | NET |
|----------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Consumi Ciclici | 0,00% | -4,35% | 4,35% | -4,35% |
| Consumi Non Ciclici | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Energia | 7,40% | 0,00% | 7,40% | 7,40% |
| Finanziari | 11,08% | -1,85% | 12,93% | 9,23% |
| Industria | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Materiali | 3,37% | -1,15% | 4,52% | 2,22% |
| Telecomunicazioni | 7,00% | -2,32% | 9,32% | 4,68% |
| Salute | 0,00% | -3,38% | 3,38% | -3,38% |
| Altro | 34,34% | -4,28% | 38,62% | 30,07% |
| TOTALE | 96,72% | -17,33% | 114,05% | 79,40% |

ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

| | LONG | SHORT | GROSS | NET |
|-------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Sud Africa | 12,25% | -12,56% | 24,81% | -0,31% |
| Zambia | 5,46% | 0,00% | 5,46% | 5,46% |
| Ghana | 8,45% | 0,00% | 8,45% | 8,45% |
| Kenya | 5,44% | 0,00% | 5,44% | 5,44% |
| Egitto | 20,69% | -3,23% | 23,92% | 17,46% |
| Nigeria | 16,14% | -0,38% | 16,52% | 15,76% |
| Altro | 28,29% | -1,15% | 29,44% | 27,14% |
| TOTALE | 96,72% | -17,32% | 114,04% | 79,40% |

| | |
|-------------------------|---|
| 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) |

Febbraio 2018

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | BLOOMBERG |
|--------------------------------------|---------------|--------------|--------|------------|
| HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D | 27/03/2015 | IE00BVDPRW92 | 105,13 | HIAOFED ID |
| HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D | 17/04/2015 | IE00BVDPS048 | 107,53 | HIAOUSD ID |
| HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I | 22/05/2015 | IE00BVDPRV85 | 110,76 | HIAOFEI ID |
| HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM | 27/03/2015 | IE00BVDPS154 | 109,12 | HIAUSDM ID |
| HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM | 27/03/2015 | IE00BVDPRT63 | 107,60 | HIAOEDM ID |
| HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF | 06/03/2015 | IE00BVDPRX00 | 105,28 | 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.