



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 2019

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	28 feb 2019	€ 105,11
RENDIMENTO MENSILE	1 feb 2019	1,92%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		8,19%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 mar 2015	5,11%
CAPITALE IN GESTIONE	1 feb 2019	€ 22.180.176,47

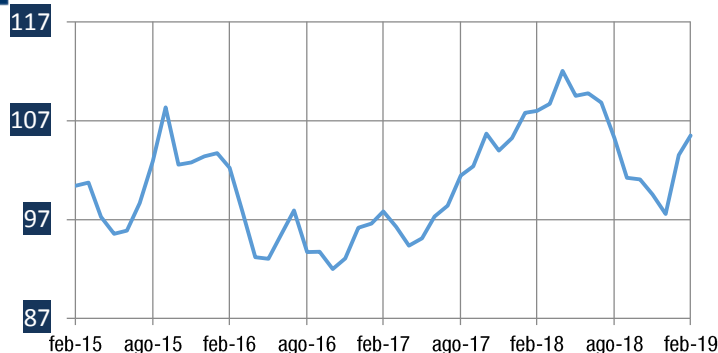
I dati si riferiscono alla classe HI Africa Opportunities Fund EUR DM.

COMMENTO DEL MESE

In Febbraio il fondo è salito di 1,92% con contribuzioni positive sia dal lato lungo sia dal lato corto. Il portafoglio lungo ha reso +1,16% e quello corto ha aggiunto +0,76%. Il rendimento si confronta favorevolmente con quello dell'indice africano, DJ Titans Africa Index, che ha reso il +0,83%. I principali contributori sul lato lungo sono stati Safaricom, Commercial International Bank of Egypt, Anglo American e le banche nigeriane (Guaranty Trust e Zenith). I bond egiziani e nigeriani hanno anch'essi contribuito positivamente visto che i tassi sono scesi. Il nostro corto sui retailers Sud Africani, Truworths e Massmart, ha funzionato bene questo mese dopo che entrambe le società hanno rilasciato risultati deludenti per lo scorso anno. I nostri bond ghanesi hanno contribuito negativamente alla performance di Febbraio. I prezzi sono stati stabili ma la valuta, Cedi, si è indebolita contro l'Euro.

Gli investitori sono stati affamati di bond emergenti nel 2019 e l'Africa ne sta anch'essa beneficiando. I tassi africani sono fra i più alti nel mondo e l'inflazione sta scendendo. I tassi sui bond egiziani di breve termine sono scesi da 19.5% a 17.5% visto che la banca centrale egiziana ha tagliato i tassi di interesse dell'1% portandoli al 16.75%. I tassi dei bond nigeriani sono scesi dal 17.5% al 15% dopo la rielezione del Presidente Buhari e la continuazione della sua stabile politica sulla valuta. Allo stesso tempo le catene di supermercati Sudafricani, come Shoprite e Massmart, stanno discutendo di una inflazione dei prezzi nei loro negozi a livello del 2-3%. Non saremmo sorpresi se il bond sudafricano 2026 rendesse vicino al 7%. È la stessa cosa in Kenya dove il bond quinquennale infrastrutture rende il

ANDAMENTO DEL FONDO



10.5% con una inflazione appena al 4%. Questi sono tassi reali molto attraenti. Solo il Ghana è stato debole. Gli investitori hanno creduto che la banca centrale sia stata un po' troppo aggressiva nel tagliare i tassi dell'1% e che avrebbe dovuto aspettare più a lungo. La valuta si è indebolita come risultato, anche se ci sarà un limite a ciò. Con dei rendimenti del 20% e il governo pronto ad interventi importanti per riformare l'economia gli investitori torneranno a comprare bond ghanesi. Al momento abbiamo il 50% del fondo in bond con un rendimento medio del 14%.

Abbiamo preso profitto su alcune posizioni azionarie che hanno già performato bene quest'anno e che ora hanno minore upside. Stiamo cercando nuove idee in situazioni in cui una industria si stia adattando ad un ambiente di crescita più lento e che però sia in grado di trasformarsi per diventare più profittevole. Abbiamo visto questo tipo di dinamica in società operanti nell'energia e nel mining. I prezzi delle materie prime non sono al picco, ma tramite il taglio di costi e ristrutturazioni le società stanno raggiungendo livelli record di profittabilità. Abbiamo imparato che, contro intuitivamente qualche volta una crescita più lenta può fare bene ai rendimenti azionari. Quando la crescita è meno certa, gli amministratori sono più attenti circa i nuovi investimenti e si focalizzano nel taglio dei costi. Si focalizzano anche sull'ottenere più elevati free cash flow per gli azionisti tramite dividendi e share buybacks. Quindi, anche se la crescita in Africa sembra essere più lenta, ciò può confluire in un inatteso scenario positivo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	1,25%	-4,04%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-2,31%	-6,07%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	3,88%	-0,40%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	1,06%	6,80%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	0,00%	-4,04%
Sharpe ratio (0,00%)	0,18	neg.
Mese Migliore	6,16% (01 2019)	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.

FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	FONDO	6,16%	1,92%											8,19%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	10,85%	0,83%											11,77%
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

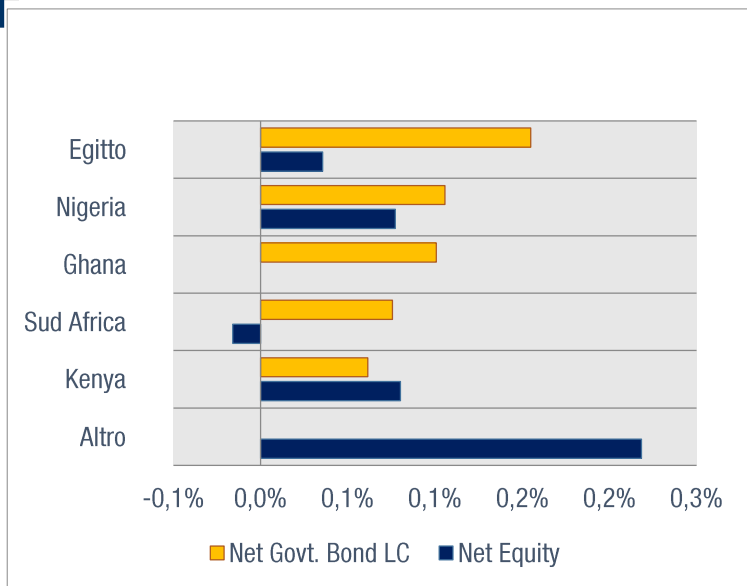
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	5,11%	9,14%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-15,20%	16,11%	-11,70%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

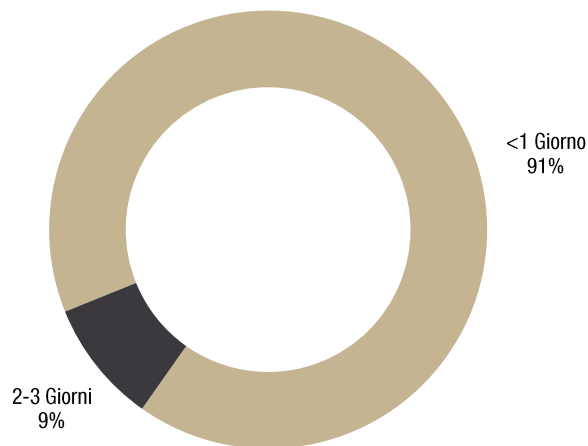
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,16%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,76%
------------------------	-------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



SINTESI ASSET CLASS

	Long	Short	Gross	Net
Equity	50,26%	-10,75%	61,01%	39,51%
Bond	49,82%	0,00%	49,82%	49,82%

EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross Eq.	66.65%	61,01%										
Long Eq.	57.20%	50,26%										
Short Eq.	-9.45%	-10,75%										
Net Eq.	47.76%	39,51%										
Gov. Bond	45.88%	49,82%										

ESPOSIZIONE AZIONARIA PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	-2,91%	2,91%	-2,91%
Consumi Non Ciclici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia	7,65%	0,00%	7,65%	7,65%
Finanziari	17,58%	-3,23%	20,81%	14,35%
Industria	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Materiali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Telecomunicazioni	4,61%	-0,94%	5,55%	3,67%
Salute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	50,26%	-10,75%	61,01%	39,51%

ESPOSIZIONE BOND GOVERNATIVI COME % DEL NAV

	WEIGHT	YIELD(WA)	DURATION(WA)
Sud Africa	7,56%	8,72%	5,52
Zambia	0,00%	0,00%	0,00
Ghana	10,07%	19,35%	1,64
Kenya	6,15%	2,57%	1,80
Egitto	15,48%	16,83%	1,22
Nigeria	10,56%	14,51%	0,60
Altro	0,00%	0,00%	0,00
TOTALE	49,82%	13,85%	1,90

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)

Febbraio 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	101,95	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	106,76	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	107,96	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	109,05	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	105,11	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	102,30	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.