

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 Gennaio 2017

Gennaio 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

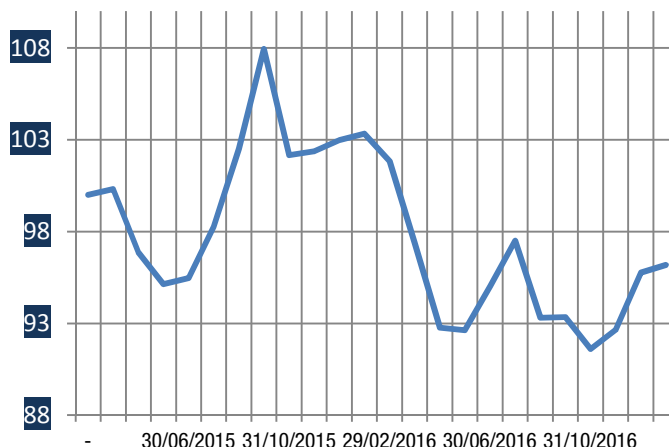
Obiettivo di HI Africa Opportunities Fund è generare un rendimento medio netto del 15% annualizzato con una volatilità del 10% attraverso l'acquisto selettivo di azioni e un attivo risk management che punta a capitalizzare nel tempo i guadagni di breve periodo.

RIEPILOGO MESE

NAV	I 31 gennaio 2017	€ 96,19
RENDIMENTO MENSILE	I gennaio 2017	0,45%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,45%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2015	-3,81%
CAPITALE IN GESTIONE	I gennaio 2017	€ 25.385.600

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

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il maggior contributo alla performance del mese è stato l'Egitto e, nonostante abbiamo consolidato parte dei profitti, l'esposizione del fondo al paese è ancora del 20%. Crediamo che ci sia ancora potenziale per un ulteriore rialzo e, a nostro avviso, ciò diverrà apparente non appena le società cominceranno a riportare gli utili nei prossimi mesi. Stiamo anche individuando nuove opportunità di investimento in Egitto per rimpiazzare alcune delle attuali nel momento in cui raggiungeranno gli obiettivi di prezzo prefissati.

Il secondo miglior contributo alla performance del mese è provenuto dal settore estrattivo. Le azioni selezionate nel settore delle estrazioni dell'oro, infatti, sono rimbalzate dopo la fase di vendita nella seconda metà del 2016. Rivedremo queste posizioni dopo che queste società avranno riportato gli utili, ma ci piace il fatto che esse siano in controtendenza rispetto al consenso di mercato. E' inoltre evidente come Trump sia contro un dollaro forte e ciò dovrebbe essere un fattore di supporto per l'oro. Anche le posizioni su Glencore e Anglo American continuano a performare. Abbiamo consolidato parte dei profitti riducendole leggermente ma vediamo ancora potenziale per ulteriore rialzo. Gli investitori internazionali sono ancora sotto shock dopo il crash delle commodity nel 2015 e tendono ad essere molto conservativi sulle attese di utili e sulle valutazioni.

Ad inizio mese abbiamo preso profitto nel settore energetico e siamo quindi riusciti ad evitare il sell-off sulle azioni legate al comparto petrolifero in Africa. Mentre siamo ancora eccitati per il potenziale delle esplorazioni off-shore di Kosmos Energy e Cairn Energy, i risultati di Tullow e Sasol sono stati deludenti e abbiamo ridotto le relative posizioni a seguito di una revisione di outlook.

Di recente non abbiamo molto parlato della parte corta del portafoglio, ma questa è una parte del fondo che sta diventando molto interessante. Cerchiamo sempre di individuare quelle azioni per le quali il lavoro di ricerca bottom-up si allontana dal consenso di mercato: mentre sul lato lungo ciò è difficile, la lista di idee sul lato corto si sta incrementando. Le recenti delusioni sugli utili pubblicati da alcune società nella parte corta del book ci sta confortando nell'idea che stiamo facendo un buon lavoro e che le nostre posizioni corte potrebbero essere una sorprendente fonte di rendimento nel 2017.

Nel corso del prossimo mese incontreremo le banche kenyote per verificare se i loro fondamentali si stanno stabilizzando. Le valutazioni potrebbero essere attraenti ma vorremmo capire meglio qual è l'impatto sugli utili dei massimali imposti sui tassi di interesse lo scorso anno.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index
Rendimento annualizzato	-2,01%	-9,87%
Rendimento ultimi 12 mesi	-6,91%	28,23%
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.

Gennaio 2017

FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD	
2017	FONDO	0,45%													0,45%
	DJ Africa T.50	3,50%													3,50%
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 T.50	-8,11%	5,53%	10,97%	11,45%	-5,39%	0,59%	4,77%	-6,07%	3,86%	0,36%	-6,19%	3,65%	13,84%	
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 T.50			-3,97%	9,37%	-5,85%	-3,00%	-11,34%	-8,11%	-4,74%	5,35%	-7,48%	-4,14%	-30,45%	

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

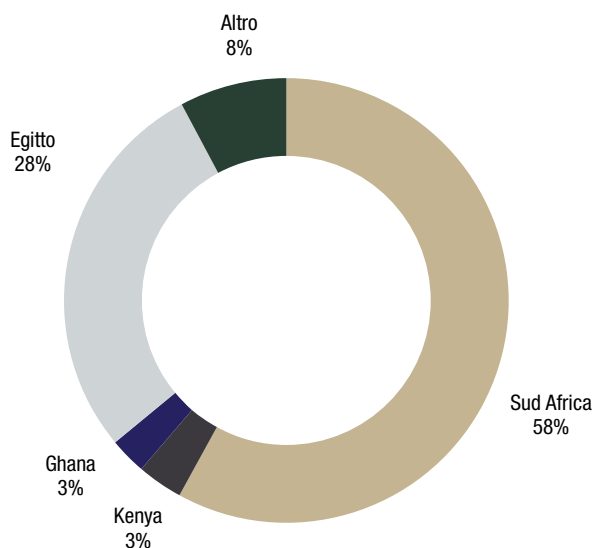
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	-3,81%	10,23%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index	-18,06%	23,01%	-50,43%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

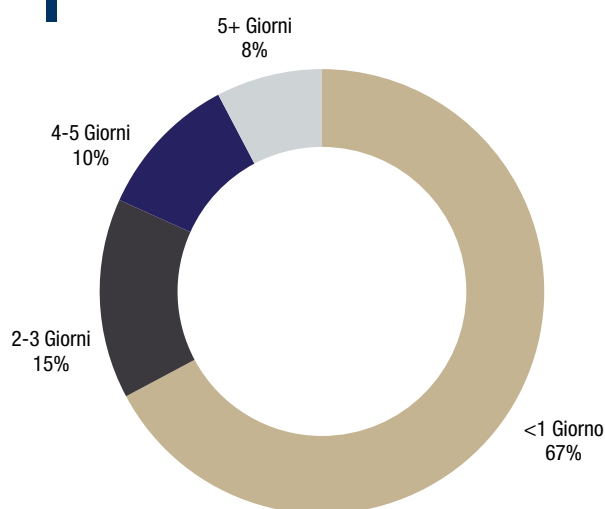
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	0,54%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,09%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE



LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	86,23%												
Long	56,17%												
Short	30,06%												
Net	26,11%												

Gennaio 2017

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	9,7%	3,2%	12,9%	6,5%
Consumi Non Ciclici	0,0%	2,4%	2,4%	-2,4%
Energia	8,1%	0,0%	8,1%	8,1%
Finanziari	7,0%	12,1%	19,1%	-5,1%
Industria	6,6%	0,0%	6,6%	6,6%
Materiali	14,8%	0,0%	14,8%	14,8%
Telecomunicazioni	4,9%	5,4%	10,3%	-0,6%
Salute	0,0%	6,9%	6,9%	-6,9%
Altro	5,1%	0,0%	5,1%	5,1%
TOTALE	56,2%	30,1%	86,2%	26,1%

ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Sud Africa	24,7%	25,3%	50,0%	-0,6%
Ghana	2,9%	0,0%	2,9%	2,9%
Kenya	2,3%	0,0%	2,3%	2,3%
Egitto	22,0%	2,3%	24,3%	19,7%
Altro	4,3%	2,4%	6,7%	1,8%
TOTALE	56,2%	30,1%	86,2%	26,1%

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

Gennaio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	94,74	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	95,37	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND CHF D	04/09/2015	IE00BVDPRY17	88,36	HIAOCHD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	99,17	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	96,19	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	95,53	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	94,78	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.