



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 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

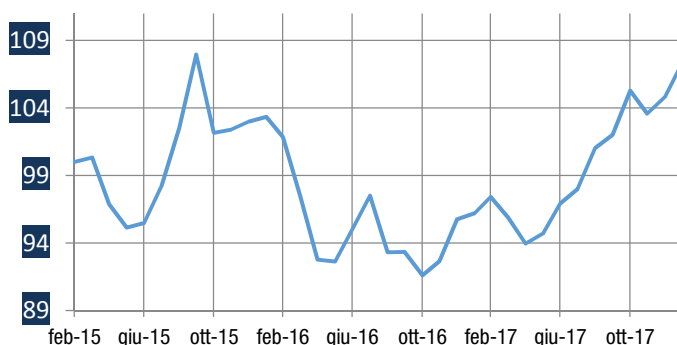
Obiettivo di HI Africa Opportunities Fund è generare un rendimento medio netto del 10% annualizzato con una volatilità del 10% attraverso l'acquisto selettivo di azioni e un attivo risk management che punta a capitalizzare nel tempo i guadagni di breve periodo.

RIEPILOGO MESE

NAV	31 gen 2018	€ 107,41
RENDIMENTO MENSILE	gen 2018	2,46%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,46%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	mar 2015	7,41%
CAPITALE IN GESTIONE	gen 2018	€ 24.769.891,47

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

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha avuto un buon inizio d'anno e la performance di gennaio è stata di +2,46%. Molte posizioni in portafoglio hanno contribuito positivamente, ma le azioni del settore bancario nigeriano e le posizioni del settore minerario (Anglo American e Glencore) sono state le top performer. Anche la parte corta del book ha generato valore, nonostante un mese caratterizzato da mercati in ascesa. Una nota società sudafricana di credito al consumo infatti, sulla quale avevamo una posizione corta, è scesa del 26% nel corso del mese a seguito delle accuse secondo cui i clienti poco abbienti fossero spinti a sottoscrivere mutui ad alti tassi d'interesse che non si potevano permettere. Nonostante il crollo delle quotazioni l'azione tratta ancora a 6x sul prezzo a valore contabile e 20x sugli utili. Nel corso del mese, parte della performance positiva del fondo, è stata purtroppo compensata dal rafforzamento dell'euro rispetto alle valute africane.

In gennaio, abbiamo viaggiato in Egitto ed in Kenya per incontrare il management delle società in portafoglio e cercare nuove idee d'investimento. In Egitto, il contesto economico è particolarmente positivo: la valuta è stabile, l'inflazione è in discesa ed il tasso di disoccupazione in diminuzione. I dati sugli arrivi dei turisti sono in aumento e, per la fine del mese, ci si attende la ripresa dei voli promessi dalla Russia verso l'Egitto, con relativo impatto positivo sui resort del Mar Rosso.

Il nostro meeting con Telecom Egypt (TE) è stato molto incoraggiante. La società opera nel settore delle telecomunicazioni a linea fissa in Egitto ma, di recente, ha acquisito una licenza mobile 4G per entrare anche in questo comparto. Il mercato rimane tuttavia scettico sul fatto che questa agenzia

governativa riesca a gestire in modo profittabile la licenza e competere con i concorrenti nel settore. Ad oggi però, TE è riuscita a guadagnare 2 milioni di nuovi clienti in soli quattro mesi, mantenendo particolare attenzione e cautela verso le spese effettuate, con un focus della capex sulle aree urbane vicine al Cairo ed Alessandria, e diversi accordi di roaming nel resto del paese. Al momento l'azione tratta a 7x gli utili con un dividend yield del 7%. Anche il meeting con El Sewedy si è rivelato molto positivo: la società continua a vincere grossi appalti di costruzioni in tutto il paese, in Africa ed in Medio Oriente, con i grossi fornitori come Siemens e GE che valutano positivamente la capacità di El Sewedy di completare progetti complessi nei tempi previsti. Recentemente la società ha vinto una grossa commessa per costruire un impianto elettrico di 800MW negli Emirati Arabi Uniti.

Per quanto riguarda il Kenya, pensiamo ci vorrà ancora del tempo prima che il paese si riprenda dalle turbolente elezioni presidenziali dello scorso anno. Abbiamo incontrato Equity Bank, una delle società in portafoglio, che si attende un 2018 positivo a fronte di una ripresa dell'attività economica e un conseguente aumento del credito alle imprese. Anche il meeting con Kenol Kobil, il principale retailer di carburanti nel paese, è stato positivo: i volumi sono in aumento ed i margini restano stabili, con la compagnia in cerca di nuove strade per ridurre ulteriormente i costi. L'azione tratta attualmente a 6x gli utili e, considerando l'azienda molto ben gestita e posizionata in uno dei settori africani più attraenti e caratterizzato da un'intensa attività di M&A, ci attendiamo che questa bassa valutazione non duri a lungo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	2,48%	-3,53%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	11,66%	5,89%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,31	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.

Gennaio 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%												
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	0,84%												
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

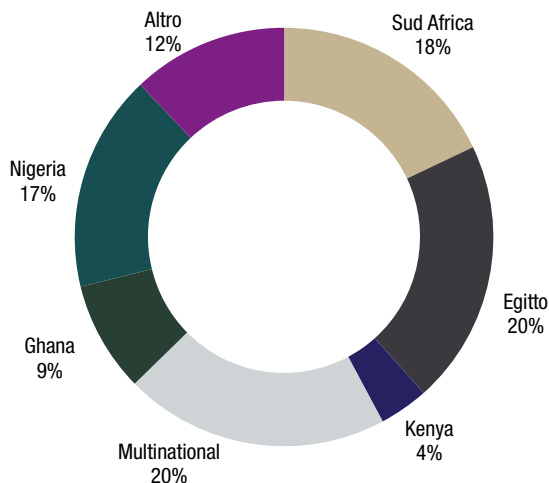
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	7,41%	9,14%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-9,94%	16,66%	-39,93%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

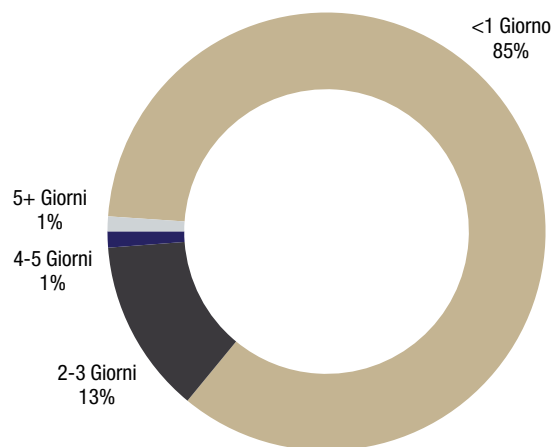
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,37%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,09%
------------------------	-------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	
Gross		119,95%												
Long		100,32%												
Short		-19,63%												
Net		80,69%												

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	-3,87%	3,87%	-3,87%
Consumi Non Ciclici	0,00%	-0,93%	0,93%	-0,93%
Energia	9,83%	0,00%	9,83%	9,83%
Finanziari	14,20%	-0,65%	14,85%	13,55%
Industria	0,83%	0,00%	0,83%	0,83%
Materiali	12,01%	-1,19%	13,20%	10,82%
Telecomunicazioni	7,46%	-2,33%	9,79%	5,13%
Salute	0,00%	-3,90%	3,90%	-3,90%
Altro	25,46%	-6,76%	32,22%	18,70%
TOTALE	100,32%	-19,63%	119,95%	80,69%

ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Sud Africa	9,73%	-11,80%	21,53%	-2,07%
Zambia	4,05%	0,00%	4,05%	4,05%
Ghana	10,27%	0,00%	10,27%	10,27%
Kenya	4,55%	0,00%	4,55%	4,55%
Egitto	21,24%	-3,27%	24,51%	17,97%
Nigeria	19,19%	-0,93%	20,12%	18,26%
Altro	31,29%	-3,63%	34,92%	27,66%
TOTALE	100,32%	-19,63%	119,95%	80,69%

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)

Gennaio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	105,00	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	107,29	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	110,58	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	108,87	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	107,41	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	105,15	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.