



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 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	31 gen 2019	€ 103,13
RENDIMENTO MENSILE	1 gen 2019	6,16%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		6,16%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 mar 2015	3,13%
CAPITALE IN GESTIONE	1 gen 2019	€ 22.468.160,90

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

COMMENTO DEL MESE

La performance in Gennaio è stata di +6,16%. Alla fine dell'anno scorso abbiamo notato il pessimismo estremo che riguardava i mercati africani insieme alle valutazioni estremamente interessanti e abbiamo deciso che fosse un buon momento per aumentare l'esposizione del fondo. Abbiamo aggiunto alle nostre posizioni preferite sia su azionario sia su obbligazionario africano e abbiamo inoltre ridotto sostanzialmente la parte corta del portafoglio. Ciò ha funzionato molto bene. I lunghi si sono apprezzati di circa il 6,48% e i corti hanno sottratto solo 32bps. Nella parte lunga il maggior contributore nel corso del mese sono stati i governativi sudafricani e i titoli azionari immobiliari sudafricani. Entrambe le posizioni hanno beneficiato dal rafforzamento del rand. Naspers in Sud Africa è stato inoltre un top performer. Nonostante il forte rally di mercato, abbiamo registrato una performance relativamente buona sulla parte corta del portafoglio. I retailers sudafricani Massmart, Truworths e Shoprite hanno tutti riportato utili molto deludenti e sono scesi nel corso del mese.

Febbraio sarà un mese molto importante per la Nigeria. Il 16 Febbraio Atiku Abubakar si scontrerà con il presidente Buhari nelle elezioni nazionali. Le aspettative sono basse e perciò i titoli nigeriani hanno generalmente underperformato gli altri mercati africani. Atiku Abubakar ha una agenda molto fitta di riforme per i settori infrastrutture e energia. Queste riforme sono molto importanti e se vince ci sarà probabilmente un aggressivo movimento al rialzo per il mercato locale e le nostre posizioni sulle banche ne beneficeranno. Se vince Buhari ci potrebbe comunque essere una reazione positiva al rialzo anche solo per aver superato il momento di incertezza legato alle elezioni. I titoli nigeriani rappresentano il 9% del fondo.

ANDAMENTO DEL FONDO



La nostra visione sul ciclo delle commodity rimane positiva ed è incoraggiante vedere il prezzo del ferro tornare a \$80/ton dopo una piccola distruzione dell'offerta in Brasile. La visione di mercato, con la quale noi non siamo d'accordo, è sempre stata che il prezzo dovesse stare sotto una media di \$65. Gli investitori non apprezzano la domanda globale persistente per le commodity e la loro offerta limitata. Questo è qualcosa di cui abbiamo discusso per almeno due anni. La nostra aspettativa è che altre commodity come il nichel, il rame e il petrolio continueranno a salire per il resto del 2019. Il fondo è posizionato su società leader nei settori energetico e minerario con operatività in Africa. Questi titoli hanno performato bene ytd, e ci aspettiamo che questa performance continui.

Infine, in Sud Africa il presidente Ramaphosa continua a lavorare duramente per migliorare l'economia. Sta rimuovendo i rappresentanti corrotti del governo e affrontando la cattiva gestione della azienda di energia elettrica Eskom, e South African Airways. Le riforme richiedono tempo, i lavori sono lenti, ma il Sud Africa è sul giusto percorso come segnalato dalla stabilizzazione della valuta. La chiave è continuare a spingere le riforme anche quando è difficile per arrivare a vedere i risultati. L'Egitto sta riformando dal 2016. È stato molto difficile, in particolare l'anno scorso, visto che molti stavano perdendo la pazienza, ma ora nel 2019 le cose stanno effettivamente migliorando. La valuta è stabile e sta iniziando a migliorare. Il turismo, il canale di Suez, l'offerta di elettricità e la produzione di gas stanno facendo molto bene. Gli egiziani hanno fatto un lavoro duro ma stanno ora beneficiando dei vantaggi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	0,79%	-4,32%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-3,98%	-6,61%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	3,54%	-0,56%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-0,06%	8,26%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,13	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.

Gennaio 2019

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%												
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	10,85%												
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

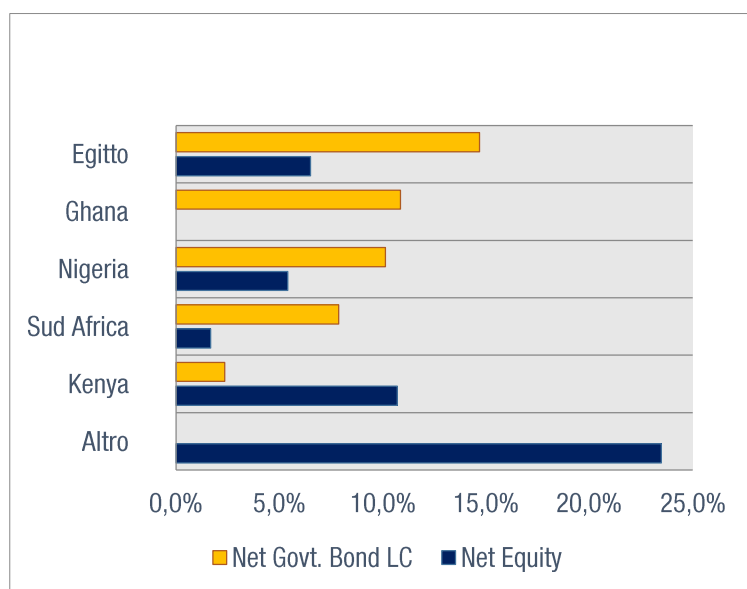
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	3,13%	9,19%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-15,90%	16,28%	-12,10%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

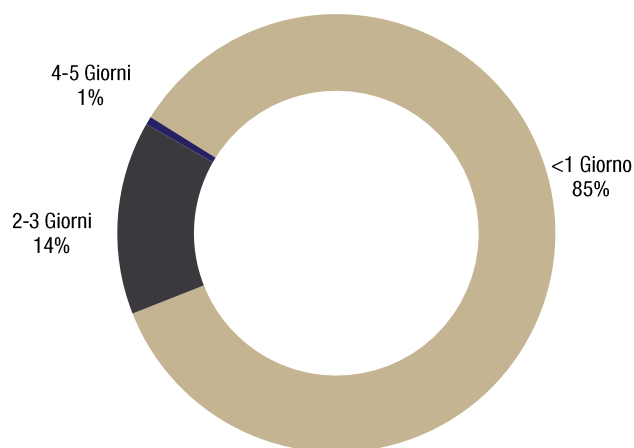
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	6,48%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,32%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



SINTESI ASSET CLASS

	Long	Short	Gross	Net
Equity	57,20%	-9,45%	66,65%	47,76%
Bond	45,88%	0,00%	45,88%	45,88%

EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2019	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross Eq.		66,65%											
Long Eq.		57,20%											
Short Eq.		-9,45%											
Net Eq.		47,76%											
Gov. Bond		45,88%											

ESPOSIZIONE AZIONARIA PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	-3,24%	3,24%	-3,24%
Consumi Non Ciclici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia	6,15%	0,00%	6,15%	6,15%
Finanziari	18,96%	-2,12%	21,08%	16,84%
Industria	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Materiali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Telecomunicazioni	13,80%	-1,02%	14,82%	12,79%
Salute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altro	18,29%	-3,08%	21,37%	15,21%
TOTALE	57,20%	-9,45%	66,65%	47,76%

ESPOSIZIONE BOND GOVERNATIVI COME % DEL NAV

	WEIGHT	YIELD(WA)	DURATION(WA)
Sud Africa	7,86%	8,63%	5,60
Zambia	0,00%	0,00%	0,00
Ghana	10,86%	19,71%	1,72
Kenya	2,35%	6,86%	4,56
Egitto	14,68%	18,26%	1,28
Nigeria	10,13%	16,36%	0,68
Altro	0,00%	0,00%	0,00
TOTALE	45,88%	15,95%	2,16

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%

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 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	100,10	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	104,63	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	105,96	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	106,79	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	103,13	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	100,44	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.