



## 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 Giugno 2017

## POLITICA DI INVESTIMENTO

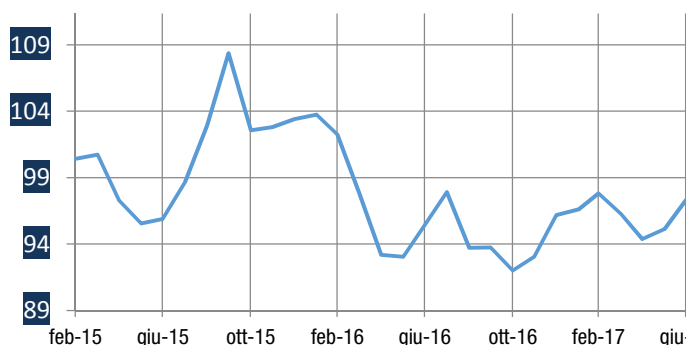
Obiettivo di HI Africa Opportunities Fund è generare un rendimento medio netto del 15% annualizzato con una volatilità del 10% attraverso l'acquisto selettivo di azioni e un attivo risk management che punta a capitalizzare nel tempo i guadagni di breve periodo.

## RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>	30 giugno 2017	<b>€ 96,90</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	giugno 2017	<b>2,32%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>1,19%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	marzo 2015	<b>-3,10%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	giugno 2017	<b>€ 20.837.025</b>

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

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

Nel mese di giugno il fondo ha avuto una buona performance grazie ad un mix di posizioni lunghe diversificate, quali Dangote Cement, Safaricom e Kenol Kobil. Anche le posizioni corte sui titoli quotati in Sud Africa hanno generato ottimi contributi. Nessun settore, tema o area geografica è stato predominante nella generazione di performance e questo è sicuramente un fattore positivo. Il portafoglio è stato infatti costruito seguendo un approccio bottom-up nella selezione dei titoli che si è rivelato efficace. Il rafforzamento dell'euro ha impattato invece in senso contrario, compensando parte della performance positiva delle azioni selezionate.

Come accennato lo scorso mese, abbiamo cominciato ad investire nel settore dei produttori di birra africani. E' stata aperta una posizione su East African Breweries (EABL), leader nella distribuzione di birra e alcolici in Kenya, Uganda e Tanzania, con il 90% di quota di mercato ufficiale in Kenya e il cui azionista principale è Diageo, grossa società inglese nel settore delle bevande. Abbiamo anche investito in Guinness Nigeria, succursale di Diageo per birra e alcolici. L'andamento demografico in Africa è infatti particolarmente favorevole alle prospettive di crescita del consumo di birra: la popolazione cresce ad un tasso del 2,5% all'anno e l'età media di soli 18 anni fa sì che il mercato target possa crescere a ritmi anche più veloci (fino ad un 5% annuo). Inoltre, solo il 27% dei kenyoti vive nelle città ma, con l'incremento della popolazione urbana, cresce anche il consumo di alcool di produttori sul mercato rispetto a quello fatto artigianalmente in casa. Oltre alla birra, sia EABL che Guinness Nigeria

distribuiscono una serie di alcolici di alta gamma di Diageo come, ad esempio, il whiskey Johnnie Walker. Johnnie Walker ha investito molto nelle campagne pubblicitarie in Africa ed è ora un marchio riconosciuto: essere esperti di whiskey è diventato un segno distintivo. Di norma ci sono solo due player sul mercato africano della birra, mentre per il resto degli alcolici Diageo è il distributore principale. Nei prossimi tre anni ci attendiamo un tasso annuo di crescita composto degli utili del 18% per EABL, mentre Guinness Nigeria dovrebbe raggiungere il 23%. EABL quotava a 20-30x P/E mentre la valutazione attuale è solo 15x. Guinness Nigeria invece, su cui abbiamo aspettative di utili molto superiori alle stime di mercato, tratta solo a 12x gli utili rispetto al suo range storico di 20-25x.

Ci sono molte azioni interessanti in Africa, tuttavia è difficile ignorare i tassi di rendimento dei titoli governativi. I Treasury bill egiziani, ad esempio, rendono il 20% in valuta locale, mentre quelli della Nigeria e dello Zambia trattano al 17%. Sono rendimenti molto attraenti, soprattutto se si considera che le relative valute si sono già deprezzate in modo significativo. Siamo già attivi sui mercati azionari di questi paesi e ne conosciamo le problematiche. Abbiamo analizzato questi bond e cominciato ad aprire piccole posizioni in Egitto e Nigeria: estendere le nostre competenze al settore del reddito fisso africano ci dà la possibilità di attingere a più asset class per individuare nuove opportunità ed ulteriori fonti di rendimento.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index
Rendimento annualizzato	-1,34%	-8,22%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	1,99%	3,12%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	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.

Giugno 2017

## FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	<b>FONDO</b>	<b>0,45%</b>	<b>1,27%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>-1,99%</b>	<b>0,80%</b>	<b>2,32%</b>							<b>1,19%</b>
	DJ Africa T.50	3,50%	-1,17%	-1,36%	2,19%	1,80%	-1,49%							3,39%
2016	<b>FONDO</b>	<b>0,34%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>-4,38%</b>	<b>-4,73%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,63%</b>	<b>-4,32%</b>	<b>0,04%</b>	<b>-1,87%</b>	<b>1,15%</b>	<b>3,37%</b>	<b>-7,01%</b>
	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	<b>FONDO</b>			<b>0,32%</b>	<b>-3,45%</b>	<b>-1,78%</b>	<b>0,34%</b>	<b>2,92%</b>	<b>4,34%</b>	<b>5,31%</b>	<b>-5,36%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,59%</b>	<b>2,98%</b>
	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

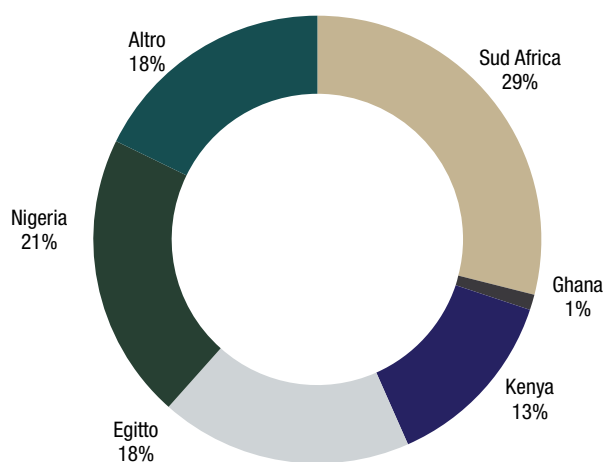
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	-3,10%	9,58%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index	-18,14%	20,94%	-49,37%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

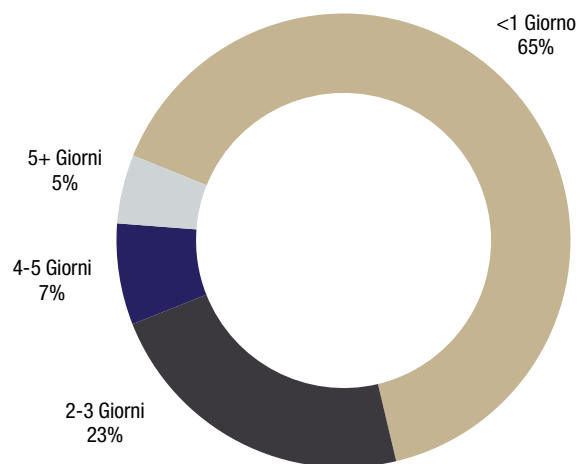
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,45%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,87%
------------------------	-------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER PAESE



## LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2017	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>		86,23%	101,63%	93,91%	86,80%	99,74%	96,63%						
<b>Long</b>		56,17%	67,44%	68,61%	60,51%	78,74%	76,80%						
<b>Short</b>		30,06%	34,20%	25,30%	-26,29%	-21,00%	-19,83%						
<b>Net</b>		26,11%	33,24%	43,31%	34,22%	57,74%	56,97%						

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Consumi Ciclici</b>	3,77%	-1,70%	5,47%	2,07%
<b>Consumi Non Ciclici</b>	0,00%	-3,55%	3,55%	-3,55%
<b>Energia</b>	4,48%	0,00%	4,48%	4,48%
<b>Finanziari</b>	13,55%	-1,97%	15,52%	11,58%
<b>Industria</b>	5,96%	0,00%	5,96%	5,96%
<b>Materiali</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Telecomunicazioni</b>	7,80%	-2,93%	10,73%	4,87%
<b>Salute</b>	3,29%	-4,74%	8,03%	-1,45%
<b>Altro</b>	37,95%	-4,94%	42,89%	33,01%
<b>TOTALE</b>	<b>76,80%</b>	<b>-19,83%</b>	<b>96,63%</b>	<b>56,97%</b>

## ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Sud Africa</b>	15,03%	-12,96%	27,99%	2,07%
<b>Zambia</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Ghana</b>	1,07%	0,00%	1,07%	1,07%
<b>Kenya</b>	12,84%	0,00%	12,84%	12,84%
<b>Egitto</b>	17,58%	0,00%	17,58%	17,58%
<b>Nigeria</b>	16,43%	-3,55%	19,98%	12,88%
<b>Altro</b>	13,86%	-3,32%	17,17%	10,54%
<b>TOTALE</b>	<b>76,80%</b>	<b>-19,83%</b>	<b>96,63%</b>	<b>56,97%</b>

<b>Investimento minimo</b>	10.000 (D - DM) - 100.000 (I)
<b>Sottoscrizione</b>	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di gestione</b>	1,75% (D + 0,35% service fee) - 1,5% (I) - 1,3% (DM) per anno

<b>Investimento aggiuntivo</b>	10.000 (D) - 1.000 (DM) - 50.000 (I)
<b>Riscatto</b>	Settimanale (ogni venerdì con 7 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	20% (con HWM)

Giugno 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	95,13	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	96,25	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	99,82	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	96,90	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	97,30	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	95,21	HIAOEUF ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito [www.hedgeinvest.it](http://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.