



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 2018

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	l 29 giu 2018	€ 109,37
RENDIMENTO MENSILE	l giu 2018	0,22%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,33%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar 2015	9,37%
CAPITALE IN GESTIONE	l giu 2018	€ 25.862.221,60

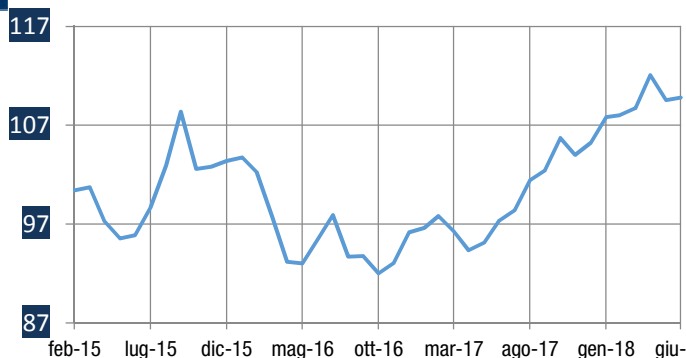
I dati si riferiscono alla classe HI Africa Opportunities Fund EUR DM.

COMMENTO DEL MESE

Nonostante il mese difficile per i mercati emergenti, il fondo ha generato un rendimento positivo del +0,22% nel mese di giugno. L'indice DJ Africa Titans ha chiuso il mese negativo del 3,5%, mentre l'indice del mercato Sud Africano, South Africa Top40, è stato negativo del 4,6%. I principali contributi positivi sono arrivati dalla componente allocata ai bond governativi e dalle posizioni corte. E' positivo osservare come la nostra strategia di acquistare azioni ad elevata crescita, combinate con un portafoglio di governativi ad elevato yield e specifiche posizioni corte, sia stata in grado di generare un risultato positivo in un mese difficile per i mercati.

Complessivamente, il posizionamento del fondo non è variato in maniera significativa nel corso del mese ad eccezione dell'incremento nella posizione in Tullow Oil. Tullow Oil è una oil company quotata a Londra che produce circa 90.000 bpd principalmente grazie a due grandi campi petroliferi in Ghana. Nel 2014, a seguito del crollo dei prezzi del petrolio, la compagnia ha sofferto a causa di un elevato indebitamento e di un grande progetto di costruzione in Ghana ancora in corso; nel periodo 2014-2016 l'azione ha perso circa il 64%. Il management è però riuscito a risanare l'azienda operando sul taglio dei costi, vendendo parte degli asset, raccogliendo capitale e riducendo il debito. Oggi, con il rimbalzo delle

ANDAMENTO DEL FONDO



quotazioni del greggio ed il completamento del progetto, la compagnia genera 700mn USD di free cash flow. Questa è cassa operativa meno le spese per gestire i campi petroliferi, i progetti di sviluppo, nuove esplorazioni ed il pagamento degli interessi sul debito. Per una compagnia con una capitalizzazione di 4.2bn USD significa un 17% di free cash flow yield che, nel 2019, dovrebbe raggiungere gli 850mn USD ovvero il 20% di yield. Altri competitor quotati a Londra hanno un free cash flow dell' 8-9%. Tullow Oil ha inoltre in cantiere due grandi progetti in Kenya ed Uganda che porteranno la produzione dai 90.000 bpd attuali a circa 130.000bpd. A nostro avviso, tali progetti non sono ancora riflessi nel prezzo dell'azione e ci attendiamo che Tullow possa avere un upside di circa l'80% dai livelli attuali fino ad un 11% di free cash flow yield.

A livello di contesto macroeconomico, è difficile fronteggiare la negatività che ha caratterizzato i mercati emergenti ultimamente. Giugno ha visto ancora diversi outflows da questi paesi e molti mercati hanno subito correzioni del 25-30%. Nonostante le preoccupazioni legate alla guerra commerciale e alla crescita globale, le valutazioni in tali mercati sono molto interessanti ed è evidente l'opportunità per comprare. L'attuale sentiment negativo fa infatti propendere per elevati ritorni futuri. Il P/E medio del nostro portafoglio lungo è di 10.5x gli earnings del 2019 con un upside medio delle posizioni di circa il 25%.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	2,72%	-3,93%
Rendimento ultimi 12 Mesi	12,87%	8,68%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	7,29%	4,48%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	4,64%	-3,23%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,35	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.

Giugno 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%	0,18%	0,67%	3,07%	-2,26%	0,22%							4,33%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	0,84%	0,25%	-2,71%	3,19%	0,26%	-3,72%							-2,04%
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

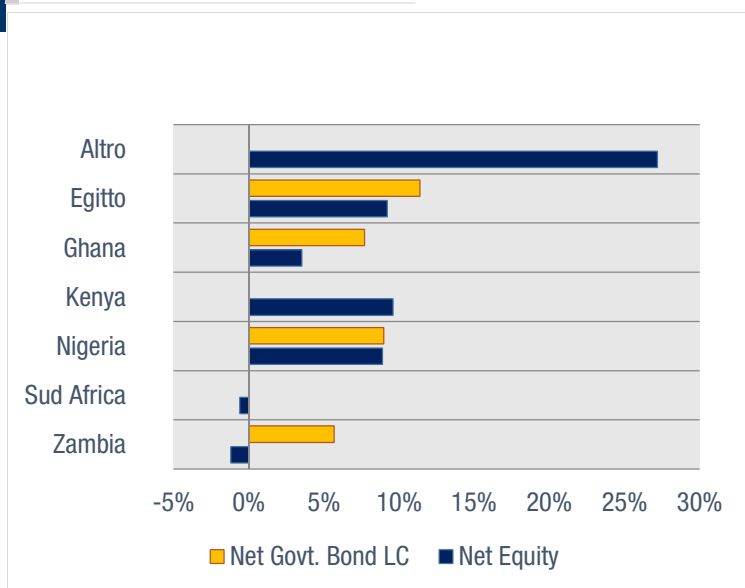
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	9,37%	8,79%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-12,51%	15,85%	-36,39%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM.

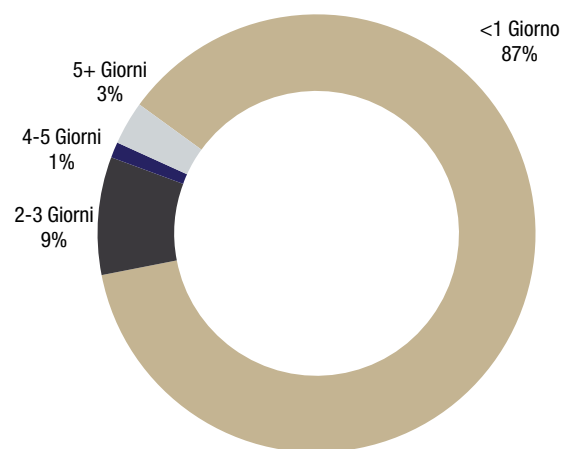
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,28%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1,50%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



SINTESI ASSET CLASS

	Long	Short	Gross	Net
Equity	76,44%	-19,78%	96,22%	56,65%
Bond	33,77%	0,00%	33,77%	33,77%

EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross Eq.	88,90%	80,60%	83,30%	83,27%	86,12%	96,22%						
Long Eq.	69,40%	63,30%	65,95%	67,19%	70,56%	76,44%						
Short Eq.	-19,50%	-17,40%	-17,30%	-16,07%	-15,56%	-19,78%						
Net Eq.	49,90%	45,90%	48,60%	51,13%	55,00%	56,65%						
Gov. Bond	30,36%	33,58%	32,76%	34,82%	34,73%	33,77%						

ESPOSIZIONE AZIONARIA PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	-2,93%	2,93%	-2,93%
Consumi Non Ciclici	0,00%	-0,69%	0,69%	-0,69%
Energia	12,81%	0,00%	12,81%	12,81%
Finanziari	13,52%	-1,78%	15,30%	11,73%
Industria	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Materiali	0,00%	-2,70%	2,70%	-2,70%
Telecomunicazioni	13,03%	-0,65%	13,68%	12,38%
Salute	3,75%	-2,76%	6,50%	0,99%
Altro	33,33%	-8,28%	41,62%	25,05%
TOTALE	76,44%	-19,78%	96,22%	56,65%

ESPOSIZIONE BOND GOVERNATIVI PER PAESE COME % DEL NAV

	WEIGHT	YEAL(WA)	DURATION(WA)
Zambia	5,68%	20,46%	2,52
Ghana	7,70%	17,87%	1,63
Nigeria	8,98%	13,09%	0,48
Egitto	11,40%	19,12%	0,36
TOTALE	33,77%	17,45%	1,04

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)

Giugno 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	106,73	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	109,81	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	112,57	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	111,47	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	109,37	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	107,03	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.