



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 Luglio 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	31 lug 2018	€ 108,44
RENDIMENTO MENSILE	1 lug 2018	-0,85%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,44%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 mar 2015	8,44%
CAPITALE IN GESTIONE	1 lug 2018	€ 25.666.805,93

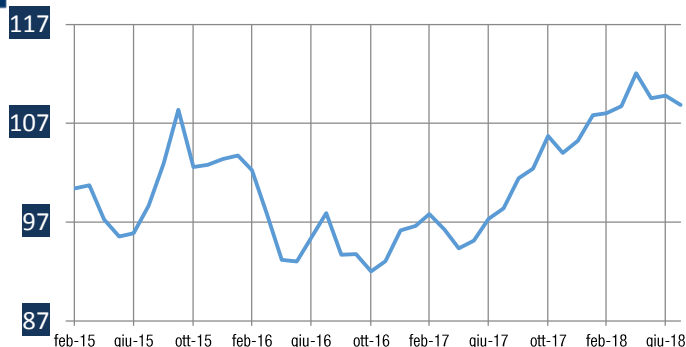
I dati si riferiscono alla classe HI Africa Opportunities Fund EUR DM.

COMMENTO DEL MESE

Nel mese di luglio il fondo ha perso 0,85%. Le vendite che hanno colpito il resto dei mercati emergenti e il Sud Africa nel mese passato, hanno alla fine coinvolto anche posti come la Nigeria e l'Egitto, mentre la componente corta, non è riuscita stavolta a controbilanciare le perdite della componente lunga. Le nostre posizioni sulla parte mineraria e energetica sono state negative per il mese a causa delle pressioni ribassiste sui prezzi delle materie prime. Le posizioni del fondo in Nigeria e in Egitto sono state negative, per via dei deflussi dai mercati emergenti. Non c'è stata nessuna notizia specifica sulle azioni in portafoglio e i risultati degli utili attesi per il primo semestre confermeranno il tremendo valore ai prezzi azionari correnti. Le banche nigeriane ad esempio sono scambiate a 5x gli utili e forniscono un dividendo del 9%. Gli investitori continuano ad essere nervosi rispetto ai mercati in generale. Parte del problema è la tendenza dei media a focalizzarsi sulle notizie negative. Di seguito le notizie rilevanti dalla regione e dagli stocks che possediamo:

1) Telecom Egypt ha raggiunto i 2.9mln di sottoscrittori in appena 6 mesi, solamente network 4G. Ha inoltre acquisito ulteriori cavi sottomarini per 90 mln \$ per rafforzare la sua posizione chiave in Europa per il traffico dei dati con l'Asia. **2)** Naspers realizza un guadagno di 1.6 mld \$ vendendo la sua partecipazione nell'e-retailer indiano Flipkart a Walmart. **3)** Il principale assicuratore fintech

ANDAMENTO DEL FONDO



sudafricano Discovery, apre la prima start up bancaria e continua ad espandere la piattaforma dell'assicurazione Vitality al Giappone attraverso la partnership con Sumitomo. **4)** Safaricom sta cercando di espandere i pagamenti via cellulare di M-Pesa all'Etiopia, che ha una popolazione di 100 mln di persone. L'Etiopia è infatti desiderosa di riportarsi al pari con il Kenya nel mobile banking. **5)** Il presidente SudAfricano Ramaphosa è arrivato a circa 1/3 dei 100 miliardi di investimenti che ha promesso di raccogliere, dopo i recenti impegni di Cina, Arabia Saudita e Emirati Arabi. **6)** Aspen Pharmacare ha aperto nuovi stabilimenti manifatturieri a Port Elizabeth, in Sud Africa, per esportare medicinali contro il cancro. **7)** Dangote Group, che già raffina 650.000 bpd in Nigeria è al lavoro per consentire che entro la fine del 2019 la Nigeria diventi totalmente autosufficiente nella produzione di diesel. **8)** Al Cairo è iniziata la costruzione dell'estensione della linea 3 della metro. L'estensione della linea è parte del programma di riforma del fondo monetario internazionale per ridurre il traffico in città e rendere più facile ai lavoratori spostarsi. **9)** I lavori continuano in Kenya per il completamento del Lamu port. Il completamento è atteso per Dicembre. **10)** Mota Engil ha firmato un accordo per 138 mln € per sistemare le strade in Uganda.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	2,40%	-3,71%
Rendimento ultimi 12 Mesi	10,66%	4,81%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	5,46%	2,66%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	3,34%	0,60%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,32	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.

Luglio 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%	-0,85%						3,44%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	0,84%	0,25%	-2,71%	3,19%	0,26%	-3,72%	0,45%						-1,60%
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

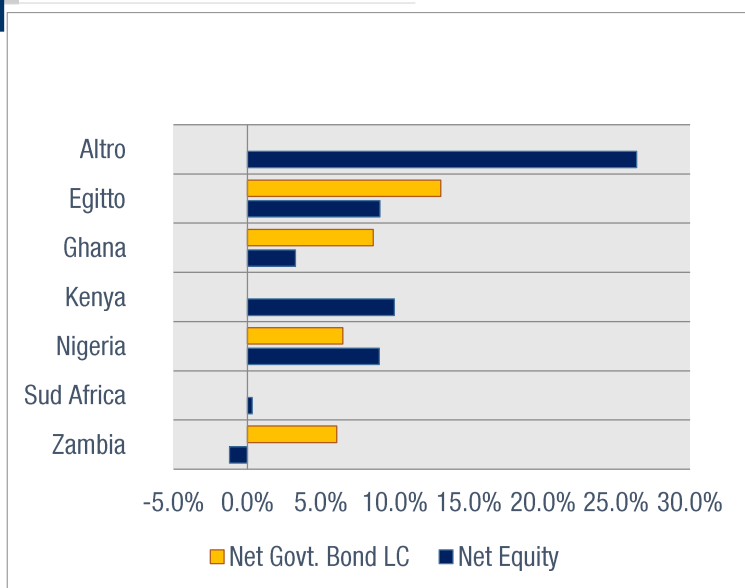
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	8,44%	8,70%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-12,12%	15,66%	-36,46%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

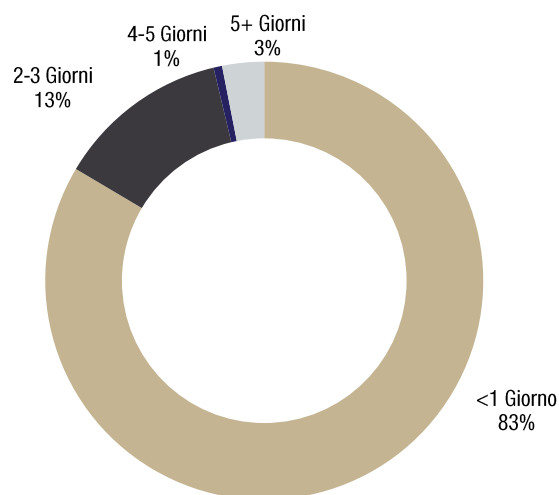
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	0,15%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,00%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



SINTESI ASSET CLASS

	Long	Short	Gross	Net
Equity	77,63%	-20,97%	98,60%	56,65%
Bond	34,17%	0,00%	34,17%	34,17%

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%	98,60%					
Long Eq.	69,40%	63,30%	65,95%	67,19%	70,56%	76,44%	77,63%					
Short Eq.	-19,50%	-17,40%	-17,30%	-16,07%	-15,56%	-19,78%	-20,97%					
Net Eq.	49,90%	45,90%	48,60%	51,13%	55,00%	56,65%	56,65%					
Gov. Bond	30,36%	33,58%	32,76%	34,82%	34,73%	33,77%	34,17%					

ESPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO IN % DEL NAV PER SETTORE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	-3,06%	3,06%	-3,06%
Consumi Non Ciclici	0,00%	-0,71%	0,71%	-0,71%
Energia	12,92%	0,00%	12,92%	12,92%
Finanziari	13,77%	-1,86%	15,64%	11,91%
Industria	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Materiali	0,00%	-2,84%	2,84%	-2,84%
Telecomunicazioni	13,14%	-0,73%	13,86%	12,41%
Salute	4,85%	-2,76%	7,61%	2,09%
Altro	32,95%	-9,01%	41,96%	23,94%
TOTALE	77,63%	-20,97%	98,60%	56,65%

ESPOSIZIONE DELL'OFFERTA IN % DEL NAV PER NAZIONE

	WEIGHT	YEAL(WA)	DURATION(WA)
Zambia	6,06%	18,68%	2,45
Ghana	8,52%	17,84%	1,52
Egitto	13,11%	18,41%	0,51
Nigeria	6,48%	12,91%	1,03
TOTALE	34,17%	17,28%	1,21

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)

Luglio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	105,75	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	109,00	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	111,59	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	110,73	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	108,44	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	106,05	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.