



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 Maggio 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

NAV	31 maggio 2017	€ 94,70
RENDIMENTO MENSILE	1 maggio 2017	0,80%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,11%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 marzo 2015	-5,30%
CAPITALE IN GESTIONE	1 maggio 2017	€ 20.900.622

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

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il mese di maggio è stato positivo per il fondo e per i mercati africani. Si sono visti, infatti, flussi di investimenti in entrata sui mercati emergenti in generale e finalmente anche in Africa. Siamo dunque contenti del fatto che le azioni africane possano iniziare a salire e a chiudere il gap che si è aperto rispetto agli altri Paesi Emergenti. La nostra strategia di quest'anno è divisa in tre parti: incrementare l'esposizione netta del portafoglio e la componente di azioni small e mid cap e aprire nuove posizioni in Kenya e Nigeria. A marzo abbiamo aumentato la nostra esposizione al Kenya e a maggio abbiamo fatto il grande passo rientrando sul mercato nigeriano. Il fondo ha investito su tre banche nigeriane, su Dangote Cement e su Guinness Nigeria. Le banche nigeriane hanno performato particolarmente bene e sono state un elemento chiave per la performance del mese.

Le prime comunicazioni degli utili trimestrali delle società in portafoglio sono state eccellenti e rinforzano la nostra idea che le quotazioni azionarie possano salire molto. I ricavi del business residenziale di Telecom Egypt sono saliti del 26%, man mano che gli utenti egiziani sono passati alla banda larga ad alta velocità. Telecom Egypt è il primo fornitore di servizi di linea fissa in Egitto per utenti residenziali, utenti business ed altri operatori di telefonia mobile e possiede inoltre il 45% di Vodacom Egypt, tuttavia tratta solo a 7x gli utili di quest'anno. El Sewedy ha riportato una crescita degli utili netti del primo trimestre di +99% yoy, facendo leva sull'esperienza nella costruzione di generatori e linee di trasmissione elettrica. Nonostante i costanti buoni risultati, le azioni trattano a meno di 6x gli utili. Orascom Construction ha riportato i risultati del primo trimestre

senza il contratto in perdita dell'impianto di etanolo e ha dimostrato il suo potenziale di generazione di utili "normalizzati". Orascom si sta anche diversificando in Medio Oriente, Africa e USA e anche queste azioni trattano a meno di 7x gli utili. Safaricom ha annunciato utili in crescita del 27% con M-Pesa che cresce grazie al business dei pagamenti, dei depositi, dei prestiti ed ora anche all'emissione dei titoli di stato kenyoti. Safaricom sta anche pesantemente investendo nel settore della fibra ad alta velocità in Kenya. Redefine Properties in Sud Africa ha riportato solidi risultati ed ha incrementato i dividendi. La società sta gestendo bene il mercato sudafricano e tratta a un yield dell'8,6%. Se i tassi sudafricani scendessero, ci sarebbe una sostanziale rivalutazione delle quotazioni; nel frattempo il rendimento è attraente. Infine, Kosmos Energy ha annunciato la scoperta di una seconda importante sorgente di gas in Senegal. Kosmos era originariamente entrata in partnership con BP per sviluppare "Tortue" - sito da 20 TCF - e in seguito, continuando a trivellare, ha scoperto altri 15 TCF di gas: quantità sufficiente per giustificare un secondo terminale di esportazione di LNG. Gli esiti delle perforazioni in Senegal sono stati brillanti e ci saranno altri siti da esplorare nel corso di quest'anno. Sul fronte della ricerca, stiamo lavorando molto sull'analisi del settore delle società africane produttrici di birra, sulle quali abbiamo cominciato ad aprire delle posizioni. Ne discuteremo maggiormente in futuro. A giugno andremo a Johannesburg e parteciperemo all'investor day di EOH; incontreremo anche Discovery Insurance, per avere un aggiornamento sul loro prodotto assicurativo Vitality. Più tardi nel mese parteciperemo alla conferenza di Standard Bank Africa a Londra.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index
Rendimento annualizzato	-2,39%	-7,90%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	2,25%	5,31%
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.

Maggio 2017

FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,45%	1,27%	-1,59%	-1,99%	0,80%								
	DJ Africa T.50	3,50%	-1,17%	-1,36%	2,19%	1,80%								4,96%
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 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	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 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

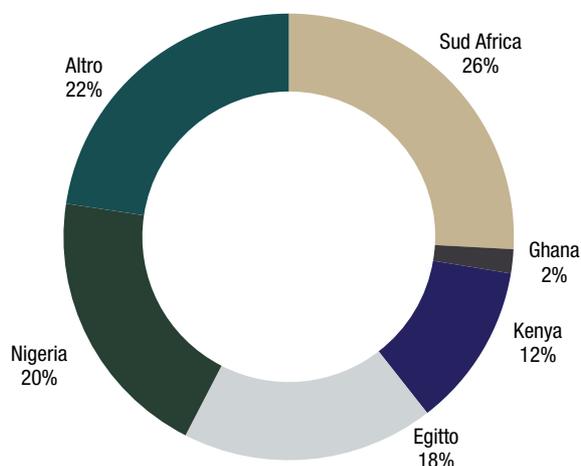
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	-5,30%	9,62%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index	-16,90%	21,32%	-49,59%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

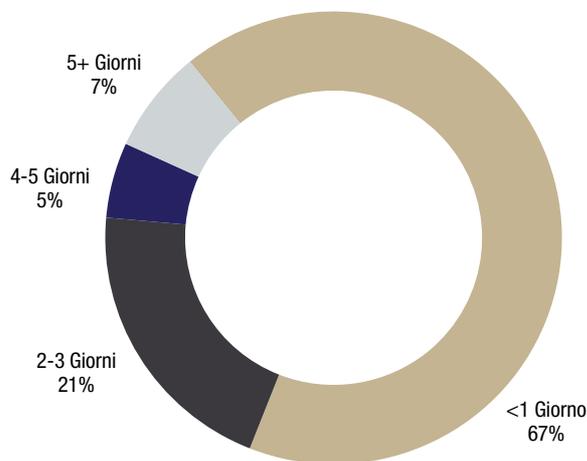
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

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

ESPOSIZIONE PER PAESE



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

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

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	3,97%	1,94%	5,91%	2,03%
Consumi Non Ciclici	0,00%	3,61%	3,61%	-3,61%
Energia	4,84%	0,00%	4,84%	4,84%
Finanziari	13,09%	2,63%	15,73%	10,46%
Industria	11,85%	0,52%	12,37%	11,33%
Materiali	8,82%	0,71%	9,53%	8,11%
Telecomunicazioni	9,17%	3,04%	12,20%	6,13%
Salute	3,31%	4,25%	7,56%	-0,94%
Altro	23,69%	4,30%	27,99%	19,39%
TOTALE	78,74%	21,00%	99,74%	57,74%

ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Sud Africa	12,45%	13,37%	25,82%	-0,92%
Zambia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ghana	1,74%	0,00%	1,74%	1,74%
Kenya	11,81%	0,00%	11,81%	11,81%
Egitto	17,51%	0,56%	18,07%	16,95%
Nigeria	16,12%	3,61%	19,73%	12,51%
Altro	19,12%	3,46%	22,57%	15,66%
TOTALE	78,74%	21,00%	99,74%	57,74%

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)

Maggio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	93,03	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	93,96	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	97,57	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	94,70	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	94,46	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	93,09	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.