



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 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 mag 2018	€ 109,13
RENDIMENTO MENSILE	1 mag 2018	-2,26%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,10%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 mar 2015	9,13%
CAPITALE IN GESTIONE	1 mag 2018	€ 25.620.352,66

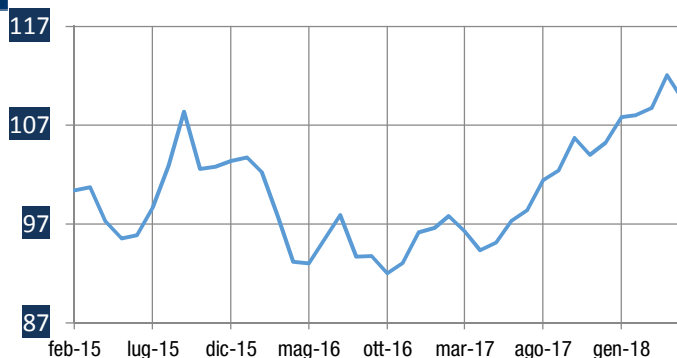
I dati si riferiscono alla classe HI Africa Opportunities Fund EUR DM.

COMMENTO DEL MESE

La performance del fondo è stata pari a -2,26% nel mese. Maggio è stato un mese complicato per l'Africa e per i paesi emergenti in generale. Secondo l'Istituto di Finanza Internazionale il mese ha registrato la fuoriuscita di € 12,3 mld dalle azioni e dalle obbligazioni dei paesi emergenti. Durante il *sell-off*, la performance della parte corta del portafoglio e della componente obbligazionaria è stata positiva, ma non è stata sufficiente a compensare le perdite derivanti dall'esposizione lunga del fondo in Egitto, Nigeria e Sud Africa. Il mercato egiziano ha perso -8,2% durante il mese, la Nigeria il -4,6% e il Sud Africa -1,4%. Stranamente, l'indice DJ Titans Africa 50 è risultato positivo, ma questo è derivato dall'ampia allocazione a società minerarie e petrolifere straniere che non sono state impattate dalla fuoriuscita dei capitali dai mercati africani.

C'è molta preoccupazione circa il *sell-off* di Maggio e al fatto che possa essere l'inizio di una dinamica di mercato simile a quella del 2014 e del 2015, quando il dollaro era forte e le materie prime, insieme alle valute emergenti, alle azioni e alle obbligazioni, hanno corretto violentemente. Mentre è difficile descrivere l'*outlook* per i mercati emergenti in generale, lo scenario per l'Africa è migliore di quello del 2014. In quella occasione, infatti, le valute africane come la naira nigeriana, il pound egiziano e il rand sudafricano, sono scese del 55%, 60% e 30% rispettivamente, ed hanno quindi già subito un significativo declino contro la divisa statunitense. È pertanto difficile immaginarsi movimenti come quelli verificatisi allora, specialmente quando i tassi delle banche centrali africane sono più alti rispetto a quelli di partenza del 2014: il tasso della banca centrale egiziana è 16,75% rispetto al 8,25% dell'inizio del 2015. Il tasso nigeriano è del 14% rispetto al 12%. Il Sud Africa ha un tasso del 6,5%

ANDAMENTO DEL FONDO



rispetto al 5% e il Kenya ha il 9,5% rispetto al 8,5%. I prezzi delle materie prime, inoltre, sono molto più stabili rispetto al 2014. Le società minerarie e petrolifere hanno tagliato i nuovi progetti, ripagato il debito e stanno gestendo l'offerta. Questo spiega perché i prezzi delle materie prime siano rimasti stabili nonostante la forza del dollaro e il *sell-off* dei mercati emergenti.

L'Africa ha fatto inoltre grandi progressi in termini di offerta energetica. Nel 2014 e 2015 il Sud Africa, l'Egitto e lo Zambia stavano soffrendo per la scarsità energetica, che rendeva la situazione ancora peggiore interrompendo la produzione industriale e l'attività mineraria. Oggi questi problemi non esistono. L'Egitto ha aggiunto 20 gigawatts di capacità energetica grazie alla straordinaria costruzione di nuove centrali elettriche. Il Sud Africa sta completando due mega centrali a carbone ed ora genera un surplus energetico che, in parte, esporta verso lo Zimbabwe. Le dighe idroelettriche dello Zambia sono state riportate a buoni livelli operativi, ed il paese sta inoltre sviluppando nuovi progetti sull'energia solare.

Complessivamente, ci saranno movimenti in entrata ed uscita verso i paesi emergenti dovuti al cambiamento di *sentiment* ed ai titoli di giornale, che sono spesso negativi. Il cambiamento di *sentiment* è inoltre esacerbato dal fatto che diversi investitori operano tramite indici e non si preoccupano particolarmente di approfondire la situazione dei paesi in cui investono. Noi ci rechiamo periodicamente in Africa e vediamo materializzarsi molti cambiamenti positivi, combinati con valutazioni attraenti. A nostro avviso, l'*outlook* resta positivo e i rischi sono decisamente al rialzo piuttosto che al ribasso.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	2,72%	-2,90%
Rendimento ultimi 12 Mesi	15,24%	9,63%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	8,55%	6,91%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	4,68%	-3,51%
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.

Maggio 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%								4,10%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	0,84%	0,25%	-2,71%	3,19%	0,26%								1,75%
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

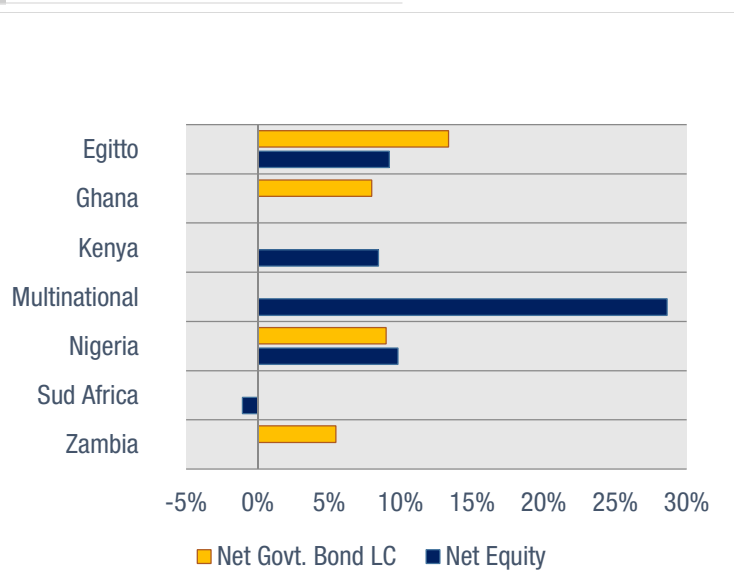
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	9,13%	8,91%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-9,13%	15,94%	-36,70%

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

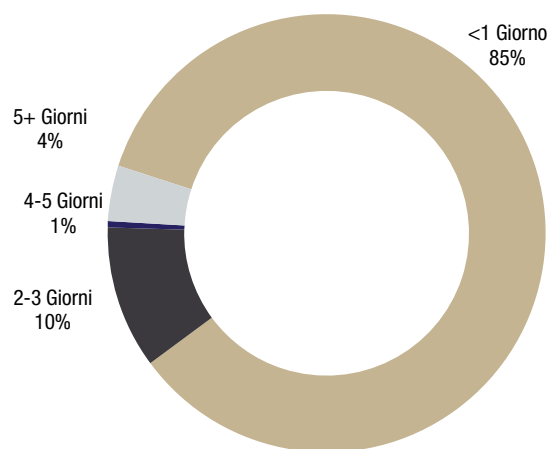
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-2,18%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,08%
------------------------	--------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



SINTESI ASSET CLASS

	Long	Short	Gross	Net
Equity	70,56%	-15,56%	86,12%	55,00%
Bond	35,75%	0,00%	35,75%	35,75%

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

ESPOSIZIONE AZIONARIA PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	-1,11%	1,11%	-1,11%
Consumi Non Ciclici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia	9,19%	0,00%	9,19%	9,19%
Finanziari	13,73%	-1,85%	15,58%	11,89%
Industria	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Materiali	0,00%	-2,26%	2,26%	-2,26%
Telecomunicazioni	11,33%	-1,96%	13,29%	9,37%
Salute	0,00%	-3,38%	3,38%	-3,38%
Altro	36,31%	-4,99%	41,31%	31,32%
TOTALE	70,56%	-15,56%	86,12%	55,00%

ESPOSIZIONE BOND GOVERNATIVI PER PAESE COME % DEL NAV

	PESO	YIELD (WA)	DURATION (WA)
Egitto	12,99%	18,21%	0,28
Nigeria	8,74%	12,34%	0,55
Ghana	7,61%	16,91%	1,59
Zambia	5,39%	20,30%	2,38
TOTALE	34,73%	16,77%	0,96

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 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	106,54	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	109,43	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	112,34	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	111,02	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	109,13	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	106,81	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.