



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 Marzo 2017

Marzo 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	I 31 marzo 2017	€ 95,86
RENDIMENTO MENSILE	I marzo 2017	-1,59%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,10%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2015	-4,14%
CAPITALE IN GESTIONE	I marzo 2017	€ 23.224.704

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

COMMENTO DEL MESE

L'andamento negativo di diverse posizioni lunghe nel Fondo, pur decorrelate tra loro, ha generato una performance mensile negativa. Il Fondo ha una grossa esposizione all'Egitto, la cui valuta si è deprezzata del 15%: l'andamento del cambio ha quindi portato a un risultato negativo in euro per tale componente del portafoglio, nonostante le azioni egiziane in portafoglio siano salite. Anche i titoli selezionati nel settore delle commodity – Glencore, Anglo American e Randgold – sono scesi nel corso del mese. Inoltre, anche le posizioni lunghe nel settore immobiliare sudafricano e in EOH sono crollate sulla notizia del licenziamento del ministro delle finanze locale: in questo caso, però, le perdite sono state compensate dai guadagni della parte corta del book, principalmente esposta al Sud Africa.

Il grosso evento del mese è stato proprio il licenziamento di Pravin Gordhan – ministro delle finanze sudafricano – da parte del presidente Zuma. Gordhan era sostenuto dalla business community, dagli investitori internazionali e dalle agenzie di rating. Intendeva ribellarsi al presidente Zuma lottando per un budget equilibrato e per una maggiore trasparenza finanziaria. Zuma alla fine non ha più tollerato le sue sfide e, il 30 marzo, l'ha rimpiazzato con Malusi Gigaba, figura sconosciuta e senza esperienza ma leale a lui. S&P ha tagliato il rating del Sud Africa da BBB- a BB+ con outlook negativo il 3 aprile.

La Perdita di Gordhan è chiaramente negativa per il Sud Africa ma si potrebbe alla fine rivelare un evento positivo. Il presidente Zuma da tempo stava perdendo popolarità, pur mantenendo il supporto dell'ANC (African National Congress). Ora però, dopo l'avventato licenziamento di Gordhan, i partiti dell'opposizione, i sindacati e perfino i principali rappresentanti dell'ANC chiedono a gran voce le sue dimissioni. Queste sarebbero uno shock positivo che darebbe una spinta alla

ANDAMENTO DEL FONDO



crescita del Sud Africa. Nel frattempo, temendo che l'impasse politico non si risolvesse rapidamente, manteniamo una piccola posizione corta in azioni domestiche.

Nel corso del mese abbiamo anche partecipato ad una conferenza a Dubai, per incontrare i management delle società egiziane in portafoglio e cercare nuove idee di investimento. I titoli egiziani selezionati stanno performando bene. Oriental Weavers sta implementando una politica di aumento dei prezzi in Egitto e raccogliendo nuovi ordini sia dall'Europa che dagli USA. La società ha anche annunciato dividendi superiori alle aspettative. El Sewedy continua a ricevere nuovi ordini e ritiene che gli investitori stiano sottostimando il bisogno di investimenti energetici in Africa e Medio Oriente. Ezz Steel ha confermato le nostre aspettative di forte crescita dei margini sulla base di maggiori forniture di gas ed elettricità. Abbiamo anche fatto un incontro positivo con Safaricom, società leader in Kenya nella telefonia mobile e operatore della piattaforma di M-Pesa per i pagamenti attraverso la rete mobile. E' un'azienda che ci è sempre piaciuta e il meeting con il management ci ha convinto all'investimento. Nel corso di questa conferenza abbiamo anche avuto degli incontri positivi con società medio orientali attive in Africa come DP World ed Emaar Properties.

Il temporaneo ritracciamento del prezzo del petrolio che ci aspettavamo si è materializzato, tuttavia stiamo cercando nuove strategie per trarre profitto da quello che riteniamo essere un trend di crescita di lungo termine. Una libera fluttuazione della valuta nigeriana aprirebbe numerose nuove opportunità di investimento: le banche nigeriane e le società cementifere sono molto sottovalutate e potranno beneficiare dalla risalita dei prezzi del petrolio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index
Rendimento annualizzato	-2,01%	-10,22%
Rendimento ultimi 12 mesi	-1,56%	6,75%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	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.

Marzo 2017

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	9,9%	-2,8%	12,8%	7,1%
Consumi Non Ciclici	0,0%	-3,5%	3,5%	-3,5%
Energia	7,1%	0,0%	7,1%	7,1%
Finanziari	2,7%	-6,1%	8,7%	-3,4%
Industria	9,3%	-1,5%	10,7%	7,8%
Materiali	18,4%	0,0%	18,4%	18,4%
Telecomunicazioni	8,0%	-5,4%	13,4%	2,7%
Salute	0,0%	-6,1%	6,1%	-6,1%
Altro	13,2%	0,0%	13,2%	13,2%
TOTALE	68,6%	-25,3%	93,9%	43,3%

ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Sud Africa	32,2%	-19,4%	51,6%	12,7%
Ghana	3,1%	0,0%	3,1%	3,1%
Kenya	9,8%	0,0%	9,8%	9,8%
Egitto	22,3%	-2,4%	24,7%	19,9%
Altro	1,3%	-3,5%	4,7%	-2,2%
TOTALE	68,6%	-25,3%	93,9%	43,3%

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)

Allegato – Le classi

Marzo 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	94,30	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	95,11	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND CHF D	04/09/2015	IE00BVDPRY17	87,86	HIAOCHD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	98,80	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	95,86	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	95,37	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	94,35	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.