



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 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 mar 2018	€ 108,32
RENDIMENTO MENSILE	l mar 2018	0,67%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,33%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar 2015	8,32%
CAPITALE IN GESTIONE	l mar 2018	€ 25.089.981,83

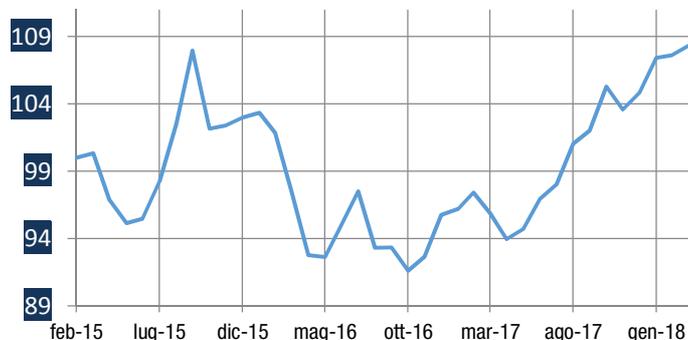
I dati si riferiscono alla classe HI Africa Opportunities Fund EUR DM.

COMMENTO DEL MESE

In marzo, il fondo ha registrato un rendimento di +0,67%: un risultato positivo considerando il mese difficile per i mercati Africani e globali. Il DJ Titans Africa Index ha infatti riportato una perdita di circa il 3% nel mese, ed il Sud Africa Top 40 del 6%. In tale contesto, il maggior contributo alla performance mensile è arrivato dalle posizioni corte in Sud Africa, con lo stesso book corto che da inizio anno presenta un risultato positivo. Nel portafoglio lungo, El Sewedy ha registrato un +39% nel mese grazie all'appalto ricevuto per tre nuovi contratti energetici in Egitto. Positiva anche la performance di Equity Bank in Kenya, con l'azione che ha guadagnato il 22% a seguito di risultati riportati positivi, beneficiando inoltre di un contesto politico più accomodante che ha visto il leader dell'opposizione Raila Odinga aprirsi al dialogo col presidente Kenyatta dopo gli attriti dell'anno passato.

Nel corso del mese di marzo, abbiamo partecipato alla conferenza Zimdaba a Londra: un evento sponsorizzato dello Zimbabwe per promuovere investimenti stranieri nel paese. Erano presenti diversi Ministri, che hanno presentato le diverse opportunità offerte dalla nazione e promosso il nuovo approccio più *business friendly*. Tra i principali temi emersi, da sottolineare come la famosa "legge indigenizzazione" che richiedeva che tutti i business fossero in maggioranza detenuti da persone di colore dello Zimbabwe, sia stata rivista e limitata unicamente al settore minerario di diamanti e platino. Tra i vari progetti interessanti, sicuramente

ANDAMENTO DEL FONDO



positivo sembra essere quello che prevede la creazione di speciali "zone economiche", finalizzate a favorire lo sviluppo di attività imprenditoriali grazie a particolare incentivi fiscali. Inoltre, sul fronte del turismo, il ministro in carica ha esposto le diverse opportunità nel settore sottolineando la necessità di nuove infrastrutture nel paese sia dal punto di vista dei trasporti che delle stesse strutture turistiche.

Purtroppo, riguardo all'importante tema della policy valutaria, la linea è quella di mantenere lo status quo di ufficiale parità col dollaro statunitense, nonostante il tasso di cambio non ufficiale continui a mostrare come i dollari nel paese vengano scambiati ad uno sconto del 30-50% rispetto ai dollari US offshore. Al momento purtroppo, questa situazione rende difficile per noi trovare opportunità d'investimento in Zimbabwe, ma restiamo positivi sul cambio di linea al vertice che promuove una maggiore apertura agli investimenti.

In conclusione, nonostante il recente contesto di mercato sia caratterizzato da maggiore volatilità e dalle preoccupazioni sul ritmo di crescita globale e sul fronte delle politiche commerciali, la strategia del fondo rimane focalizzata su società con dividendi *predictable* e specifiche idee d'investimento in grado di performare positivamente anche in mercati difficili. Diverse posizioni in portafoglio restano sottovalutate, con un P/E medio nel book lungo di solo 11x.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	2,63%	-4,12%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	13,00%	4,84%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	2,59%	-4,32%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,34	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.

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	-3,28%	3,28%	-3,28%
Consumi Non Ciclici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia	7,99%	0,00%	7,99%	7,99%
Finanziari	14,26%	0,00%	14,26%	14,26%
Industria	1,08%	0,00%	1,08%	1,08%
Materiali	8,11%	-5,80%	13,91%	2,31%
Telecomunicazioni	3,56%	0,00%	3,56%	3,56%
Salute	0,00%	-3,41%	3,41%	-3,41%
Altro	31,34%	-4,94%	36,28%	26,40%
TOTALE	100,29%	-17,43%	117,72%	82,86%

ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Sud Africa	11,77%	-11,52%	23,29%	0,25%
Zambia	5,47%	0,00%	5,47%	5,47%
Ghana	7,20%	0,00%	7,20%	7,20%
Kenya	6,14%	0,00%	6,14%	6,14%
Egitto	24,02%	-3,23%	27,25%	20,79%
Nigeria	18,59%	0,00%	18,59%	18,59%
Altro	27,10%	-2,68%	29,78%	24,42%
TOTALE	100,29%	-17,43%	117,72%	82,86%

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)

Marzo 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	105,80	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	108,50	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	111,52	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	109,96	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	108,32	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	105,96	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.