



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 2019

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 mar 2019	€ 108,52
RENDIMENTO MENSILE	1 mar 2019	3,24%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		11,70%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 mar 2015	8,52%
CAPITALE IN GESTIONE	1 mar 2019	€ 22.499.428,14

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

COMMENTO DEL MESE

In Marzo il fondo ha realizzato una performance di +3,24% grazie al contributo positivo sia delle posizioni lunghe che di quelle corte presenti in portafoglio. I migliori contributori alla performance sono stati i bond governativi africani, specialmente quelli a breve termine Nigeriani e Egiziani. Anche i governativi ghanesi hanno contribuito positivamente dopo la debolezza di inizio anno. I migliori contributori dalla parte azionaria sono stati Tullow Oil, Kumba Iron Ore e Safaricom. Nella parte corta il nostro posizionamento su retailers sud africani e su bancari ha prodotto risultati positivi. L'economia sudafricana è estremamente debole con grande incertezza circa possibili interruzioni della distribuzione di energia e le politiche governative sulla riforma agraria.

Il prezzo del petrolio ha recuperato il livello di 69\$, ma continuiamo a vedere upside sia per il prezzo della commodity sia per i prezzi delle società energetiche africane. Opec e Russia rimangono impegnate a ridurre le scorte e gli effetti di ciò diventeranno sempre maggiori nel corso dell'anno. Abbiamo anche notato che gli investitori e le principali compagnie sono ora maggiormente interessate alle esplorazioni. Dal 2016 il mercato ha dato poco o nessun valore alle esplorazioni non terminate di nuovi giacimenti petroliferi. Gli investitori volevano pagare solo per giacimenti già in produzione e con visibilità sui futuri cash flows. Oggi vediamo upside in piccole compagnie energetiche con un mix di produzione e giacimenti ancora non totalmente esplorati e largamente sottovalutati.

Siamo ancora positivi anche sulle azioni di compagnie minerarie africane e continuiamo a migliorare le nostre stime degli utili in conseguenza dell'aumento del prezzo delle commodities. Per esempio il prezzo del

ANDAMENTO DEL FONDO



minerale di ferro era atteso intorno a una media di 65\$/tons per quest'anno, ma sta scambiando, in questo momento, oltre gli 85\$ dopo il disastro della diga posseduta da Vale in Brasile che ha ridotto l'offerta di circa 90 milioni di tonnellate l'anno. Abbiamo anche aumentato la nostra esposizione alle aziende che estraggono platino e palladio. Dopo 7 anni di downtrend i prezzi di questi metalli stanno cominciando a salire. Dal settembre 2018 il prezzo del palladio è salito del +43%. I nuovi standard delle emissioni cinesi prevedono per il 2020 un maggiore utilizzo di platino e palladio nei sistemi di scarico delle automobili. Gli investitori sono inoltre interessati all'uso del palladio per i combustibili a idrogeno e per la tecnologia dei cellulari. Per i veicoli o i droni che devono operare per più lunghi periodi di tempo tra una ricarica e l'altra, le celle a combustibile sono superiori alle batterie agli ioni di litio. Le celle a combustibile richiedono il platino come catalizzatore. Nel frattempo la produzione deriva principalmente da miniere molto profonde situate in Sud Africa e in Zimbabwe che hanno perso soldi per molto tempo. Saranno necessari diversi anni di prezzi elevati prima che le aziende siano disposte ad iniziare nuovi scavi. Tutti questi fattori dovrebbero essere positivi per i prezzi del platino e del palladio.

Infine ci stiamo interessando al Zimbabwe, un paese dove non abbiamo investito per lungo tempo. La valuta si è svalutata da 1 vs 1 con il US\$ a 3 vs 1 e probabilmente si indebolirà ulteriormente. Il fatto che la valuta si muova liberamente è un buon segno della volontà del paese di riformare l'economia e qualcosa su cui l'IMF ha sempre insistito dicendo che era necessario come parte del pacchetto di aiuti. Stiamo aggiornando la nostra ricerca su società del paese e guarderemo a nuove opportunità.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	2,02%	-3,83%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,18%	-2,93%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	6,40%	0,88%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	3,68%	5,00%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	1,98%	-3,98%
Sharpe ratio (0,00%)	0,26	neg.
Mese Migliore	6,16% (01 2019)	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.

Marzo 2019

FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	FONDO	6,16%	1,92%	3,24%										11,70%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	10,85%	0,83%	0,54%										12,37%
2018	FONDO	2,46%	0,18%	0,67%	3,07%	-2,26%	0,22%	-0,85%	-3,33%	-3,82%	-0,17%	-1,51%	-2,01%	-7,33%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	0,84%	0,25%	-2,71%	3,19%	0,26%	-3,72%	0,45%	-7,39%	-0,34%	-4,85%	0,16%	-1,85%	-15,05%
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

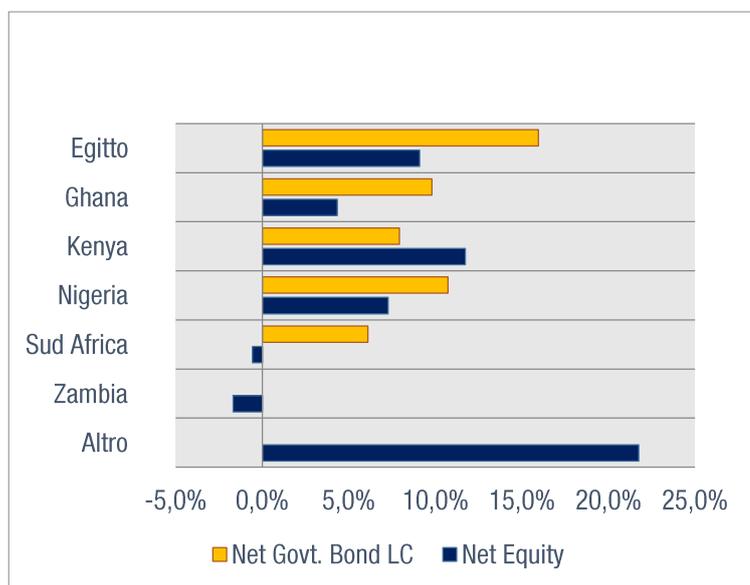
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	8,52%	9,18%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-14,74%	15,95%	-11,13%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

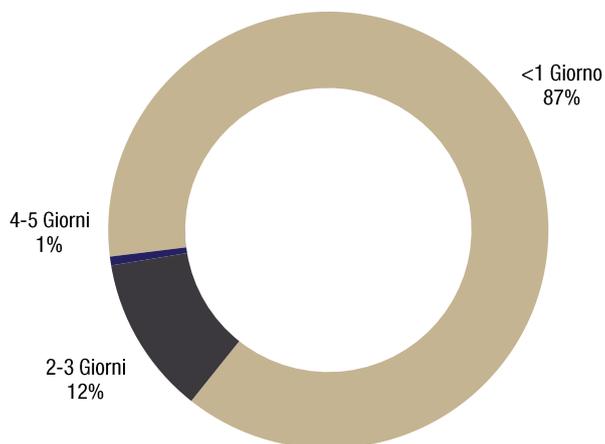
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,52%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,72%
------------------------	-------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



SINTESI ASSET CLASS

	Long	Short	Gross	Net
Equity	64,71%	-12,81%	77,52%	51,91%
Bond	50,48%	0,00%	50,48%	50,48%

Marzo 2019

EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2019	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross Eq.	66.65%	61,01%	77,52%									
Long Eq.	57.20%	50,26%	64,71%									
Short Eq.	-9.45%	-10,75%	-12,81%									
Net Eq.	47.76%	39,51%	51,91%									
Gov. Bond	45.88%	49,82%	50,48%									

ESPOSIZIONE AZIONARIA PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	-1,98%	1,98%	-1,98%
Consumi Non Ciclici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia	16,05%	-1,25%	17,30%	14,80%
Finanziari	17,85%	-2,90%	20,75%	14,95%
Industria	0,20%	0,00%	0,20%	0,20%
Materiali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Telecomunicazioni	2,79%	-1,58%	4,38%	1,21%
Salute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	64,71%	-12,81%	77,52%	51,91%

ESPOSIZIONE BOND GOVERNATIVI COME % DEL NAV

	WEIGHT	YIELD(WA)	DURATION(WA)
Sud Africa	6,10%	8,50%	5,45
Zambia	0,00%	0,00%	0,00
Ghana	9,79%	19,17%	1,66
Kenya	7,92%	9,29%	4,41
Egitto	15,94%	16,48%	1,24
Nigeria	10,73%	13,84%	0,52
Altro	0,00%	0,00%	0,00
TOTALE	50,48%	14,35%	2,17

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) - 1,1% (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 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	105,17	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	110,28	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	111,43	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	112,57	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	108,52	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	105,55	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.