

## 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 Novembre 2016

Novembre 2016

## POLITICA DI INVESTIMENTO

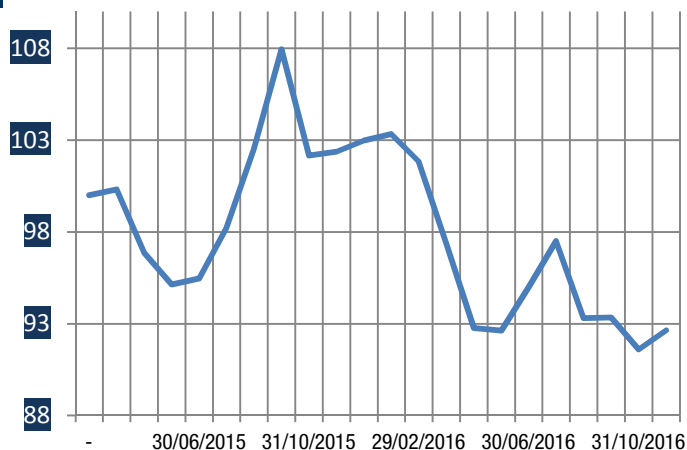
Obiettivo di HI Africa Opportunities Fund è generare un rendimento medio netto del 15% annualizzato con una volatilità del 10% attraverso l'acquisto selettivo di azioni e un attivo risk management che punta a capitalizzare nel tempo i guadagni di breve periodo.

## RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>	I 30 novembre 2016	<b>€ 92,64</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I novembre 2016	<b>1,15%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-10,04%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I marzo 2015	<b>-7,36%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I novembre 2016	<b>€ 30.911.913</b>

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

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

L'attesa è stata lunga, ma finalmente il 3 novembre l'Egitto ha svalutato la propria moneta del 48% rispetto al dollaro USA. Tale svalutazione fa parte di un programma di riforme economiche concordate con il FMI. In cambio di un prestito di 12mld di dollari, l'Egitto consentirà la libera fluttuazione della valuta locale, riformerà il sistema di sussidi energetici ed incrementerà le imposte sul valore aggiunto. Apporterà anche miglioramenti ai servizi sociali e al trasporto pubblico. Il movimento sulla valuta andrà a beneficio delle esportazioni e del turismo e attrarrà investimenti esteri. Questa è una fase molto interessante nella quale abbiamo comprato azioni egiziane quali Oriental Weavers, Telecom Egypt, Ezz Steel, El Sewedy e Orascom Construction che trattano ad un rapporto medio di P/E di 6x. Non sembra irragionevole attendersi che questi titoli si apprezzino a 10x gli utili futuri nel corso del prossimo anno.

Nel corso del mese le commodity industriali globali hanno continuato a salire e sta diventando evidente che tale movimento di prezzo sia più di un semplice rimbalzo. Il trend sta cambiando. Il rame ha guadagnato il 19% nel mese, mentre il ferro è a +12%. Il carbone da coke è salito di un ulteriore 12% e ora tratta a 300\$/ton! Anche l'acciaio è salito del 15%. Valorizzati alla quotazione spot delle commodity, i nostri investimenti in Anglo American e Glencore trattano rispettivamente al

20 e 15% di rendimento dei flussi di cassa. Queste azioni sono sottovalutate perché gli investitori ancora non credono che il ciclo delle commodity sia cominciato. Entrambi i titoli hanno almeno il 50% di potenziale di rialzo per arrivare a riflettere le attuali aspettative di utili.

Anche la performance mensile dei nostri investimenti in energia è stata positiva. Nonostante la negatività che aleggia sulle quotazioni del petrolio, le scorte globali sono scese per tutto l'anno, il che suggerisce che il mercato possa essersi stabilizzato. La decisione dell'OPEC di tagliare 1.2mln di barili al giorno potrebbe avere un impatto sorprendentemente grande sul prezzo del petrolio, simile al movimento del 300% che abbiamo visto sul carbone quest'anno, dopo che la Cina ne ha ridotto la produzione. Gli investitori erano scettici anche allora. Cairn, Tullow, e Africa Oil hanno asset petroliferi molto attraenti ai quali il mercato sta dando poco valore.

I nostri investimenti negli estrattori di oro africani, invece, continuano a soffrire. Alla fine però crediamo che il prezzo dell'oro recupererà fino ad allinearsi al trend rialzista delle commodity. Inoltre, la negatività sull'oro sta raggiungendo livelli vicini agli estremi che abbiamo visto alla fine del 2015 e questo è un buon segnale.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index
Rendimento annualizzato	-4,27%	-14,27%
Rendimento ultimi 12 mesi	-9,51%	5,28%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 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.

Novembre 2016

## FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	<b>FONDO</b>	<b>0,34%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>-4,38%</b>	<b>-4,73%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,63%</b>	<b>-4,32%</b>	<b>0,04%</b>	<b>-1,87%</b>	<b>1,15%</b>		<b>-10,04%</b>
	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%		9,83%
2015	<b>FONDO</b>			<b>0,32%</b>	<b>-3,45%</b>	<b>-1,78%</b>	<b>0,34%</b>	<b>2,92%</b>	<b>4,34%</b>	<b>5,31%</b>	<b>-5,36%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,59%</b>	<b>2,98%</b>
	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

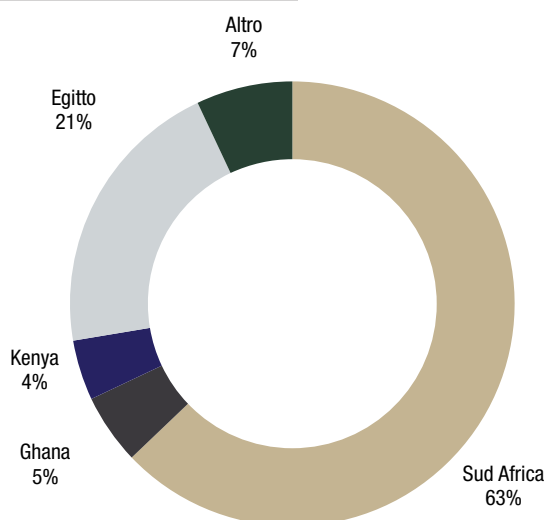
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	-7,36%	10,35%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index	-23,62%	23,65%	-58,05%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

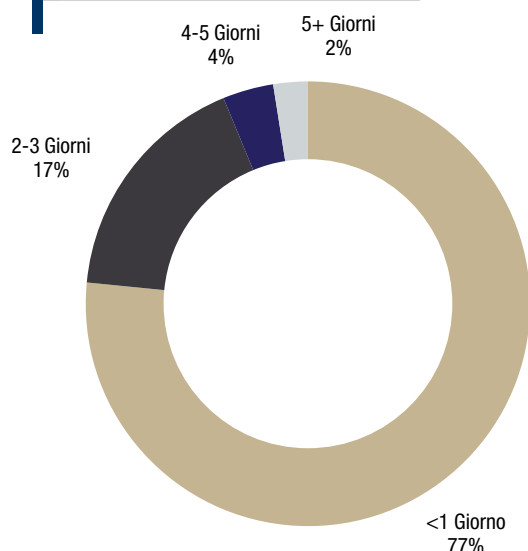
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,28%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,07%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE



## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>		63,16%	31,85%	41,10%	18,28%	22,26%	53,58%	62,86%	25,90%	37,89%	53,20%	72,08%	
<b>Long</b>		15,34%	3,45%	2,92%	4,48%	17,00%	45,23%	53,16%	6,72%	25,43%	41,28%	56,87%	
<b>Short</b>		47,82%	28,39%	38,17%	13,79%	5,26%	8,35%	9,70%	19,18%	12,46%	11,92%	15,21%	
<b>Net</b>		-32,48%	-24,94%	-35,25%	-9,31%	11,75%	36,88%	43,46%	-12,45%	12,96%	29,35%	41,66%	

Novembre 2016

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Consumi Ciclici</b>	8,5%	1,6%	10,1%	6,9%
<b>Consumi Non Ciclici</b>	0,0%	1,3%	1,3%	-1,3%
<b>Energia</b>	15,0%	0,0%	15,0%	15,0%
<b>Finanziari</b>	2,4%	2,4%	4,8%	0,0%
<b>Industria</b>	4,9%	0,0%	4,9%	4,9%
<b>Materiali</b>	19,6%	0,0%	19,6%	19,6%
<b>Telecomunicazioni</b>	1,7%	5,5%	7,2%	-3,9%
<b>Salute</b>	0,0%	4,4%	4,4%	-4,4%
<b>Altro</b>	4,8%	0,0%	4,8%	4,8%
<b>TOTALE</b>	<b>56,9%</b>	<b>15,2%</b>	<b>72,1%</b>	<b>41,7%</b>

## ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Sud Africa</b>	31,4%	13,9%	45,3%	17,5%
<b>Ghana</b>	3,7%	0,0%	3,7%	3,7%
<b>Kenya</b>	3,2%	0,0%	3,2%	3,2%
<b>Egitto</b>	14,9%	0,0%	14,9%	14,9%
<b>Altro</b>	3,8%	1,3%	5,1%	2,5%
<b>TOTALE</b>	<b>56,9%</b>	<b>15,2%</b>	<b>72,1%</b>	<b>41,7%</b>

<b>Investimento minimo</b>	10.000 (D - DM) - 100.000 (I)
<b>Sottoscrizione</b>	Settimanale (ogni venerdì con 2 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di gestione</b>	1,75% (D + 0,35% service fee) - 1,5% (I) - 1,3% (DM) per anno

<b>Investimento aggiuntivo</b>	10.000 (D) - 1.000 (DM) - 50.000 (I)
<b>Riscatto</b>	Settimanale (ogni venerdì con 7 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	20% (con HWM)

## Allegato – Le classi

Novembre 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	91,37	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	91,50	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND CHF D	04/09/2015	IE00BVDPRY17	85,36	HIAOCHD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	95,55	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	92,64	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	91,96	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	91,39	HIAOEUF ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito [www.hedgeinvest.it](http://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.