



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 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

Obiettivo di HI Africa Opportunities Fund è generare un rendimento medio netto del 10% 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	30 nov. 2017	€ 103,58
RENDIMENTO MENSILE	nov. 2017	-1,62%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		8,17%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	mar. 2015	3,58%
CAPITALE IN GESTIONE	nov. 2017	€ 22.476.914,66

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

COMMENTO DEL MESE

La performance mensile del fondo è stata pari a -1,6%. Le nostre posizioni lunghe nel settore estrattivo ed energetico sono scese nonostante non ci siano stati reali cambiamenti negli utili o nei prezzi delle materie prime sottostanti. Anche molte delle nostre posizioni corte idiosincratiche in Sud Africa hanno detratto performance: il mercato azionario sudafricano è infatti rimbalzato sull'ottimismo per la possibilità che in dicembre Cyril Ramphosa possa diventare il nuovo leader dell'ANC. Infine, anche la forza dell'euro verso le valute africane quali sterlina egiziana, cedi ghanese e naira nigeriana ha penalizzato la performance del fondo. Tra i contributi positivi segnaliamo invece El Sewedy in Egitto e Naspers in Sud Africa, che continuano a performare molto bene.

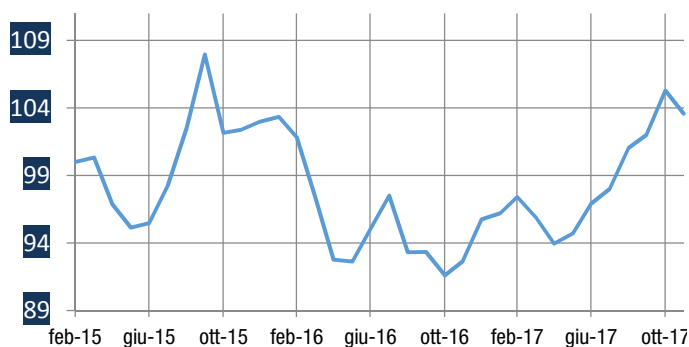
Il 2017 sta giungendo al termine ed è tempo di guardare alle interessanti opportunità di investimento per il prossimo anno. Di seguito cinque idee per il 2018.

1. Titoli governativi africani in valuta locale: continuiamo ad apprezzare il rendimento del 17% con bassa duration. Il 25% del fondo è allocato su bond di Nigeria, Ghana, Zambia ed Egitto.
2. Banche nigeriane: le banche nigeriane stanno beneficiando di alti tassi di interesse e costi creditizi in calo. Hanno un ROE del 20% ma scambiano soltanto a 6x gli utili, con un dividend yield del 7,5% e 1,3x P/B. Il 10% del fondo è allocato su queste banche.
3. Egitto: non abbiamo mai visto portare avanti così tante riforme positive allo stesso tempo. L'Egitto sta seguendo il programma di riforme del FMI e incomincia a vederne i benefici. La valuta si è stabilizzata, il turismo si sta riprendendo, il tasso di disoccupazione sta scendendo e gli investitori internazionali stanno investendo nel paese. Abbiamo posizione nei treasury bill egiziani, unitamente ad un 7% del fondo in azioni locali. Siamo inoltre alla ricerca di nuove società per incrementare la componente azionaria.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	1,29%	-5,98%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	11,81%	4,51%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,18	neg.
Mese Migliore	5,31% (09 2015)	10,89% (04 2016)
Mese Peggior	-5,36% (10 2015)	-10,59% (07 2015)

ANDAMENTO DEL FONDO



4. REIT sudafricani: i REIT sudafricani sono tra quelli che presentano il maggior tasso di rendimento al mondo, con rendimenti al 9% e dividendi che crescono del 5%. I REIT hanno inoltre portafogli internazionali in fase di crescita in Australia e Europa; fattore, questo, sottovalutato dal mercato. Abbiamo allocato il 9% del fondo ai REIT sudafricani.
5. Settore minerario ed energetico: il fondo ha investito il 12% nel settore minerario e il 13% in quello petrolifero e nei servizi correlati. I due Paesi a più alta popolazione mondiale, India e Cina, stanno contemporaneamente costruendo infrastrutture e città. Nel frattempo le società minerarie e del settore energetico hanno tagliato i programmi di crescita con l'obiettivo di remunerare gli azionisti. Questa limitazione dell'offerta contribuirà a mantenere alto il prezzo del petrolio per anni. Nel complesso, la generazione di free cash flow di queste società è attraente e gli investitori stanno sottostimando la durata di questo trend.

Infine, in Sud Africa l'ANC si incontrerà il 16 dicembre per nominare il nuovo leader del partito. Questa è una decisione molto importante per il Paese. Cyril Ramphosa rappresenterebbe un grosso passo in avanti, mentre l'ex-moglie del presidente Zuma, Nkosazana Dlamini-Zuma, sarebbe migliore dell'attuale Presidente ma non avrebbe l'effetto di surriscaldare in positivo il mercato. E' arduo prevedere il vincitore a questo punto e, in realtà, ci vorrà comunque molto tempo ed occorrerà prendere molte decisioni difficili per risolvere i problemi dell'economia sudafricana: per questa ragione lasciamo invariata la nostra selezione di singole posizioni specifiche lunghe e corte in Sud Africa, che risultano in una piccola esposizione netta corta sul paese.

Novembre 2017

FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,45%	1,27%	-1,59%	-1,99%	0,80%	2,32%	1,12%	3,11%	0,95%	3,23%	-1,62%		8,17%
	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%		0,25%
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

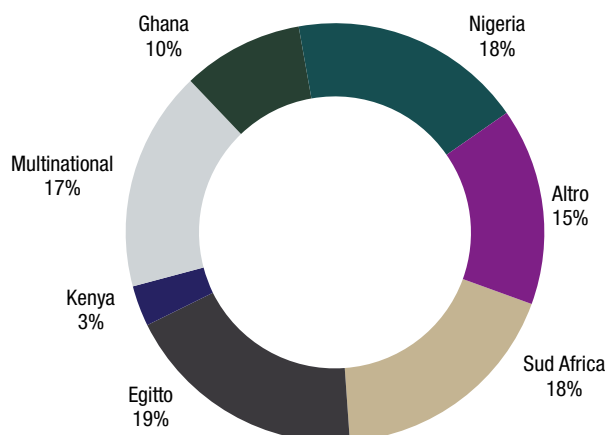
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	3,58%	9,30%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-15,60%	16,74%	-43,60%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

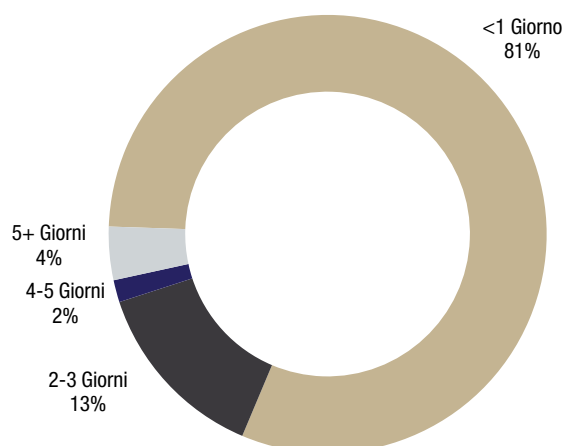
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,12%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,50%
------------------------	--------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2017	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross		86,23%	101,63%	93,91%	86,80%	99,74%	96,63%	98,31%	117,22%	106,56%	109,24%	107,19%	
Long		56,17%	67,44%	68,61%	60,51%	78,74%	76,80%	80,96%	97,01%	87,82%	90,88%	90,68%	
Short		30,06%	34,20%	25,30%	-26,29%	-21,00%	-19,83%	-17,36%	-20,20%	-18,74%	-18,36%	-16,52%	
Net		26,11%	33,24%	43,31%	34,22%	57,74%	56,97%	63,60%	76,81%	69,09%	72,52%	74,16%	

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	1,14%	-2,44%	3,58%	-1,30%
Consumi Non Ciclici	0,00%	-0,57%	0,57%	-0,57%
Energia	14,85%	0,00%	14,85%	14,85%
Finanziari	10,41%	-0,81%	11,22%	9,60%
Industria	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Materiali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Telecomunicazioni	2,83%	-2,83%	5,66%	0,00%
Salute	0,00%	-2,14%	2,14%	-2,14%
Altro	34,65%	-7,73%	42,38%	26,92%
TOTALE	90,68%	-16,52%	107,20%	74,16%

ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Sud Africa	8,19%	-11,43%	19,62%	-3,24%
Zambia	4,37%	0,00%	4,37%	4,37%
Ghana	10,01%	0,00%	10,01%	10,01%
Kenya	3,37%	0,00%	3,37%	3,37%
Egitto	18,44%	-1,75%	20,19%	16,69%
Nigeria	18,84%	-0,57%	19,41%	18,27%
Altro	27,46%	-2,77%	30,23%	24,69%
TOTALE	90,68%	-16,52%	107,20%	74,16%

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)

Novembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	101,35	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	103,17	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	106,62	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	104,65	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	103,58	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	101,47	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.