



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 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 30 nov 2018	€ 99,14
RENDIMENTO MENSILE	l nov 2018	-1,51%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-5,43%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar 2015	-0,86%
CAPITALE IN GESTIONE	l nov 2018	€ 24.124.032,63

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

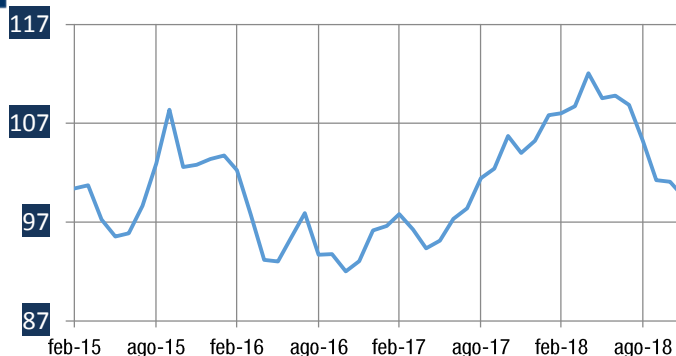
COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha avuto una performance negativa di 1,51% in novembre. Le posizioni lunghe sono rimaste per lo più invariate con un maggiore peso nel settore energetico, mentre il posizionamento corto in Sud Africa ha rimbalzato dopo il sell off di ottobre. Riteniamo che a questi livelli ci sia del valore nelle quotazioni delle azioni e dei bond: stiamo aumentando l'esposizione.

Passando in rassegna il 2018, ricordiamo che l'anno era iniziato bene. Le prospettive scontavano una crescita globale sincronizzata e gli operatori erano lunghi sui mercati azionari e valutari dei mercati emergenti, oltre che sulle principali materie prime e ribassisti sul dollaro. Ora, quasi un anno dopo, il sentiment e il posizionamento su queste aree sono cambiati totalmente con posizionamenti opposti. I mercati emergenti hanno avuto un anno problematico, i rendimenti delle materie prime e delle valute dei mercati emergenti sono stati negativi e l'asset class con le migliori performance è stata il dollaro USA. L'indice DJ Titans Africa è sceso del 12%, il mercato azionario del Sud Africa ha perso il 20% così come hanno perso i mercati azionari riferiti a Nigeria (-14%), Kenya (-9,8%) e Egitto (-7%). L'ottimismo si è trasformato in preoccupazione per le guerre commerciali in atto, i timori per una crescita rallentata e gli aumenti dei tassi di interesse.

Il risultato di questi movimenti di mercato sono delle valutazioni attraenti, le migliori degli ultimi dieci anni, dato che i fondamentali non si sono ancora deteriorati. I bilanci e gli utili attesi sono considerevolmente migliori rispetto alla crisi del 2008, o all'inizio del 2016 quando il petrolio viaggiava intorno ai 30 dollari al barile e sia l'Egitto che la Nigeria avevano problemi valutari. Nonostante i solidi fondamentali, le due banche di maggiore qualità in

ANDAMENTO DEL FONDO



Nigeria, Guaranty Trust e Zenith, scambiano con P/E di 5x e 4x. Zenith ha un capital ratio del 21%, un ROE del 24% e un rendimento del dividendo dell'11%. A queste valutazioni c'è un'incredibile opportunità di rialzo. In Nigeria il mercato potrebbe beneficiare della vittoria di Atiku Abubakar alle elezioni del prossimo febbraio: potrebbero infatti essere implementate le annunciate riforme pro-business e un programma aggressivo nel settore delle infrastrutture. Prendendo come esempio Zenith, se il titolo dovesse ri-prezzare a una quotazione pari a un P/E di 6, il rialzo sarebbe del 40%. Altri esempi di questo tipo si trovano in Kenya e in Egitto. Per questo motivo, stiamo aumentando l'esposizione netta del fondo a specifici titoli che seguiamo da tempo.

Nella parte del portafoglio dedicata ai bond abbiamo aggiunto obbligazioni del Ghana alle nostre posizioni in Nigeria, Egitto e Sud Africa. Le obbligazioni del Ghana selezionate offrono un rendimento del 19%: secondo noi un ottimo rendimento considerando che il governo sta attuando una serie di riforme per migliorare la riscossione delle imposte, digitalizzare l'economia e modernizzare le infrastrutture. Allo stesso tempo il governo di Nana Akufo-Addo considera prioritario tenere sotto controllo i deficit di bilancio e ridurre il rapporto tra debito e PIL, cosa che hanno fatto. Gli alti rendimenti riflettono la preoccupazione degli investitori sul fatto che l'attuale governo possa o meno rimanere disciplinato nella politica fiscale. Siamo convinti che il governo non voglia buttare quanto fatto fino ad oggi nei prossimi due anni: rimaniamo positivi. Allargando lo sguardo al 2019, senza una degenerazione importante nei fondamentali, riteniamo che il mercato africano possa offrire una performance robusta partendo da valutazioni depresse.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	-0,23%	-6,63%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-4,29%	-8,41%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	3,45%	-2,17%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-1,07%	0,11%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,02	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.

Novembre 2018

FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	FONDO	2,46%	0,18%	0,67%	3,07%	-2,26%	0,22%	-0,85%	-3,33%	-3,82%	-0,17%	-1,51%		-5,43%
	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%		-13,45%
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

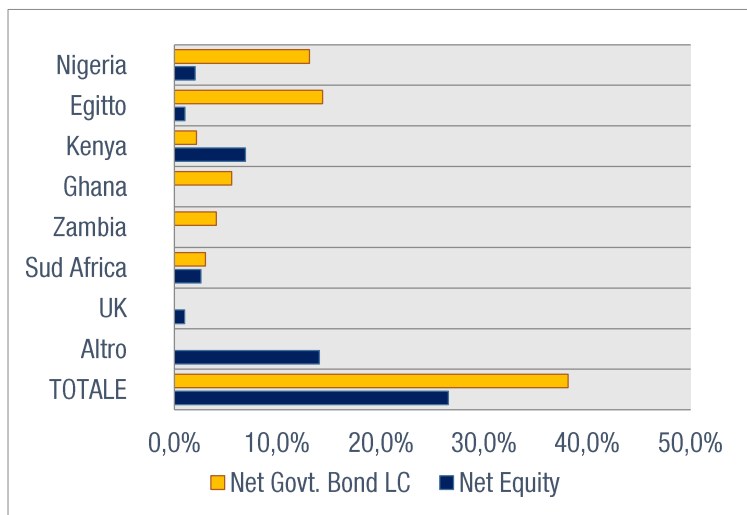
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	-0,86%	8,78%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-22,70%	15,56%	-28,13%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

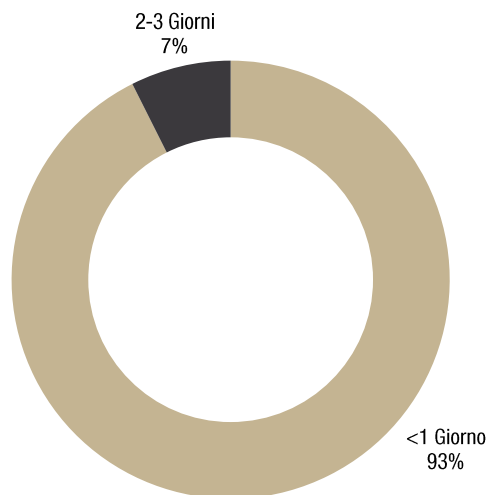
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0,06%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,45%
------------------------	--------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



SINTESI ASSET CLASS

	Long	Short	Gross	Net
Equity	34,20%	-7,65%	41,86%	26,55%
Bond	38,12%	0,00%	38,12%	38,12%

EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross Eq.	88,90%	80,60%	83,30%	83,27%	86,12%	96,22%	98,60%	79,04%	53,37%	53,21%	41,86%	
Long Eq.	69,40%	63,30%	65,95%	67,19%	70,56%	76,44%	77,63%	47,65%	32,01%	28,61%	34,20%	
Short Eq.	-19,50%	-17,40%	-17,30%	-16,07%	-15,56%	-19,78%	-20,97%	-31,39%	-21,37%	-24,60%	-7,65%	
Net Eq.	49,90%	45,90%	48,60%	51,13%	55,00%	56,65%	56,65%	16,26%	10,64%	4,01%	26,55%	
Gov. Bond	30,36%	33,58%	32,76%	34,82%	34,73%	33,77%	34,17%	14,09%	13,77%	15,84%	38,12%	

ESPOSIZIONE AZIONARIA PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	-2,42%	2,42%	-2,42%
Consumi Non Ciclici	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Energia	4,99%	-0,61%	5,60%	4,38%
Finanziari	6,41%	-1,96%	8,37%	4,45%
Industria	0,00%	-0,68%	0,68%	-0,68%
Materiali	0,72%	0,00%	0,72%	0,72%
Telecomunicazioni	9,70%	0,00%	9,70%	9,70%
Salute	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altro	12,39%	-1,99%	14,38%	10,39%
TOTALE	34,20%	-7,65%	41,86%	26,55%

ESPOSIZIONE BOND GOVERNATIVI COME % DEL NAV

	WEIGHT	YEAL(WA)	DURATION(WA)
Sud Africa	3,00%	8,96%	5,48
Zambia	0,00%	0,00%	0,00
Ghana	5,56%	20,04%	1,11
Kenya	2,14%	8,01%	4,53
Egitto	14,35%	19,27%	0,24
Nigeria	13,08%	16,03%	0,69
Altro	0,00%	0,00%	0,00
TOTALE	38,12%	16,82%	1,18

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)

Novembre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	96,39	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	100,17	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	101,93	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	102,06	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	99,14	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	96,70	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.