



## 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 Ottobre 2017

## 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>	31 ottobre 2017	<b>€ 105,29</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	ottobre 2017	<b>3,23%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>9,95%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	marzo 2015	<b>5,29%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	ottobre 2017	<b>€ 23.679.066,78</b>

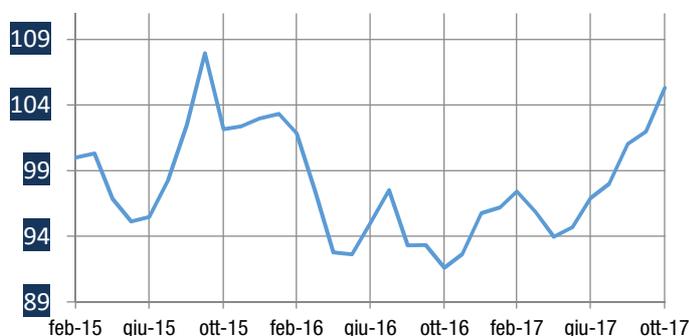
I dati si riferiscono alla classe HI Africa Opportunities Fund EUR DM.

## COMMENTO DEL MESE

In ottobre il fondo ha registrato una performance pari a +3,23% con contributi positivi da tutte e tre le strategie implementate. Il maggior apporto alla performance mensile è arrivato dal portafoglio lungo, con i titoli El Sewedy, Zenith Bank in Nigeria e Naspers in Sud Africa tra i migliori performer. Contributi positivi anche dalle azioni legate al comparto minerario, Anglo American e Glencore. Nonostante il contesto di mercati globali in rialzo, anche il nostro portafoglio corto è riuscito a generare valore, in particolare grazie alle nostre posizioni in Sud Africa che hanno beneficiato del sell-off sul Rand nel corso del mese. L'allocazione obbligazionaria continua ad apportare un contributo positivo alla performance, con uno yield di portafoglio attorno al 17%, ed un extra-contributo mensile derivante dai bond ghanesi, che hanno beneficiato del leggero apprezzamento della valuta nei confronti dell'euro.

Il mese di novembre sarà importante per il fondo; per alcune delle principali posizioni in portafoglio sarà infatti stagione di utili. Telecom Egypt riporterà i risultati del terzo trimestre, che speriamo riusciranno a smentire gli scettici e a mostrare che la profittabilità dell'azienda è sottostimata (7x gli utili) a fronte del successo della nuova iniziativa nella telefonia mobile. Anche la già citata El Sewedy riporterà gli utili del terzo trimestre: pensiamo che questa sarà un'ottima occasione per mostrare come la

## ANDAMENTO DEL FONDO



società stia diversificando il business delle infrastrutture elettriche anche fuori dall'Egitto verso il resto dell'Africa ed il Medio Oriente, oltre che per discutere dei nuovi progetti sulle energie rinnovabili. In sintesi, riteniamo che la società non debba essere scambiata a meno di 9x gli utili. Infine, questo mese, anche Naspers riporterà gli utili del primo semestre e questo potrebbe avere un grande effetto sull'attuale valutazione a sconto delle sue divisioni, soprattutto se sarà in grado di mostrare che l'investimento nel business online OLX sta diventando profittevole.

L'altra buona notizia per il fondo è arrivata dal movimento del prezzo del petrolio sopra i 60 dollari. Il fondo beneficia infatti di un'esposizione pari all'11% verso società operanti nel settore petrolifero, ma trae indirettamente vantaggio dal rialzo del prezzo del petrolio anche per quanto riguarda gli investimenti nelle banche e nei titoli governativi di Ghana e Nigeria. Prezzi del petrolio più alti supportano infatti le finanze di entrambi i paesi e riducono il rischio d'indebolimento delle valute locali; anzi, potrebbero addirittura portare ad un rafforzamento delle valute locali verso l'euro.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	1,95%	-6,17%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	14,96%	1,29%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,25	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.

## FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	<b>FONDO</b>	<b>0,45%</b>	<b>1,27%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>-1,99%</b>	<b>0,80%</b>	<b>2,32%</b>	<b>1,12%</b>	<b>3,11%</b>	<b>0,95%</b>	<b>3,23%</b>			<b>9,95%</b>
	DJ Africa T50	1,02%	0,52%	-2,00%	0,30%	-1,36%	-2,88%	4,16%	0,22%	-1,63%	2,07%			0,22%
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>3,37%</b>	<b>-7,01%</b>
	DJ Africa T50	-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	<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 T50			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

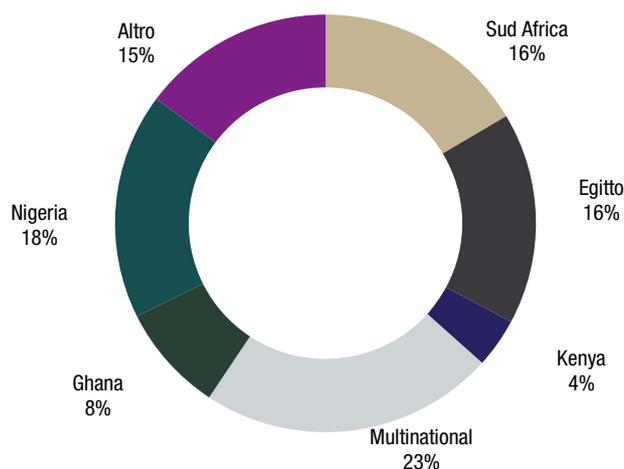
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	5,29%	9,38%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-15,62%	17,01%	-43,72%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

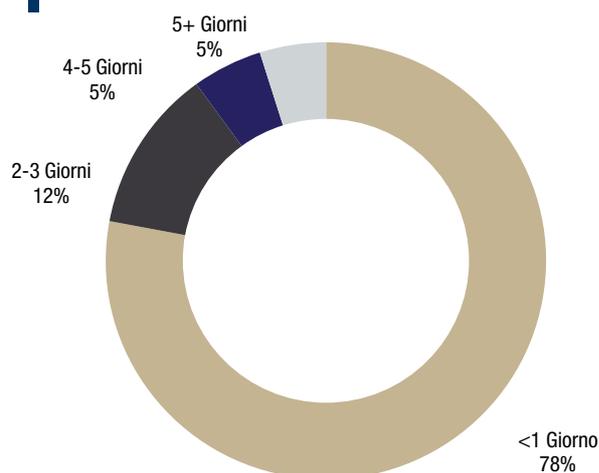
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,15%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,08%
------------------------	-------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER PAESE



## LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

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

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Consumi Ciclici</b>	3,15%	-1,34%	4,49%	1,81%
<b>Consumi Non Ciclici</b>	0,00%	-1,58%	1,58%	-1,58%
<b>Energia</b>	13,51%	0,00%	13,51%	13,51%
<b>Finanziari</b>	10,48%	-0,72%	11,20%	9,76%
<b>Industria</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Materiali</b>	10,51%	0,00%	10,51%	10,51%
<b>Telecomunicazioni</b>	9,37%	-2,50%	11,87%	6,87%
<b>Salute</b>	0,00%	-3,84%	3,84%	-3,84%
<b>Altro</b>	19,41%	-8,38%	27,79%	11,03%
<b>Bond governativi</b>	24,45%	0,00%	24,45%	24,45%
<b>TOTALE</b>	<b>90,88%</b>	<b>-18,36%</b>	<b>109,24%</b>	<b>72,52%</b>

## ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Sud Africa</b>	5,57%	-12,37%	17,94%	-6,80%
<b>Zambia</b>	4,52%	0,00%	4,52%	4,52%
<b>Ghana</b>	9,10%	0,00%	9,10%	9,10%
<b>Kenya</b>	4,17%	0,00%	4,17%	4,17%
<b>Egitto</b>	17,93%	0,00%	17,93%	17,93%
<b>Nigeria</b>	17,55%	-1,58%	19,13%	15,97%
<b>Altro</b>	32,04%	-4,41%	36,45%	27,63%
<b>TOTALE</b>	<b>90,88%</b>	<b>-18,36%</b>	<b>109,24%</b>	<b>72,52%</b>

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)

Ottobre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	103,09	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	104,82	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	108,40	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	106,25	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	105,29	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	103,21	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.