



## 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 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

<b>NAV</b>	31 ott 2018	<b>€ 100,66</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	ott 2018	<b>-0,17%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-3,98%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	mar 2015	<b>0,66%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	ott 2018	<b>€ 23.996.141,58</b>

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

## COMMENTO DEL MESE

Il fondo è sceso di -0,17%, in un mese molto difficile per i mercati africani. Dopo il nostro viaggio di ricerca dello scorso mese, eravamo molto preoccupati dell'outlook e quindi abbiamo posizionato il fondo in modo difensivo con un ridotta esposizione netta e lorda. Questo ci ha aiutato durante il selloff globale che ha caratterizzato il mese di ottobre. Mentre il fondo ha chiuso flat, l'indice azionario sudafricano ha perso il 7,1% e il DJ Titans Africa Index USD è sceso del 7,2%. Le perdite sulle nostre posizioni lunghe sono state bilanciate quasi completamente dai guadagni sulle nostre posizioni corte. I maggiori contributori nella parte lunga del portafoglio sono stati i bond governativi egiziani (Egyptian T-bills) mentre i maggiori contributori per la parte corta sono legati al corto su banche sudafricane e società nel settore dei consumi discrezionali sempre sudafricane. Rimaniamo molto preoccupati a fronte dei risultati sugli utili aziendali che sono stati pubblicati. Vogliamo essere pazienti e vedere se possiamo ricomprare le aziende che preferiamo a prezzi più bassi. C'è un prezzo per tutto ma è sicuramente più basso di quelli che vediamo ora. Nel frattempo vogliamo aumentare la nostra esposizione ai T-bills nigeriani, li abbiamo già avuti in portafoglio e ora risultano molto attraenti. I rendimenti a un anno sono tornati al 16% dal 12% all'inizio dell'anno. Il governatore della banca centrale nigeriana ha aumentato i tassi per attrarre gli investitori stranieri e stabilizzare le riserve. Anche i bond del Ghana con un rendimento del 19% risultano interessanti. Siamo riusciti ad incontrare il governatore della banca centrale e il vice presidente e siamo rimasti positivamente impressionati dalle riforme che sono state pianificate e già messe in atto. I maggiori tassi hanno stabilizzato la valuta e l'inflazione è

## ANDAMENTO DEL FONDO



sotto controllo. Da un massimo del 19% nel 2016, l'inflazione è scesa al 10% nel 2018. Il deficit di bilancio sta scendendo gradualmente dal 8% nel 2017 al 5% nel 2019. La crescita del PIL dovrebbe essere del 5,4% nel 2018 e del 5% nel 2019. Il governo sta anche cercando di stimolare il settore manifatturiero ed ha allettato sia VW sia Sino Truck ad aprire impianti di assemblaggio in Ghana. Il governo sta anche promuovendo la digitalizzazione, dando a ciascun cittadino una carta d'identità biometrica, registrando digitalmente i possedimenti terrieri, creando processi sempre meno basati su scambi cartacei per i porti e richiedendo che tutti i pagamenti governativi siano fatti attraverso un trasferimento di fondi elettronico. In settembre S&P ha upgradato il Ghana da B- a B. È stato il primo rating upgrade in 10 anni. L'altra notizia positiva è derivata dalla conferenza di investitori in Sud Africa tenutasi il 26 ottobre. Durante una settimana in cui i dati economici in Sud Africa sono stati deludenti, il discorso di apertura del presidente Ramaphosa è stato incoraggiante per il miglioramento delle prospettive a lungo termine. Più tardi alla cena del venerdì sera, Ramaphosa ha detto ai suoi ospiti: "Una cosa che ho imparato è il concetto delle tre E: Education, Entrepreneurship and efficient government - Educazione, imprenditorialità, efficienza di governo - ci siamo abituati a trattare male i nostri imprenditori e a chiamarli con qualsiasi tipo di appellativo, ma questo oggi deve finire". Queste sono parole molto importanti dopo i passati 10 anni e l'amministrazione anti-business condotta da Zuma. I discorsi per migliorare l'economia sudafricana non sono sufficienti, ma è un buon inizio positivo.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	0,18%	-6,82%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-4,40%	-8,53%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	4,83%	-3,75%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-0,49%	-1,03%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,06	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.

Ottobre 2018

## FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	<b>FONDO</b>	<b>2,46%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,67%</b>	<b>3,07%</b>	<b>-2,26%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-0,85%</b>	<b>-3,33%</b>	<b>-3,82%</b>	<b>-0,17%</b>			<b>-3,98%</b>
	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%			-13,58%
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>-1,62%</b>	<b>1,21%</b>	<b>9,47%</b>
	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	<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 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	<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 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

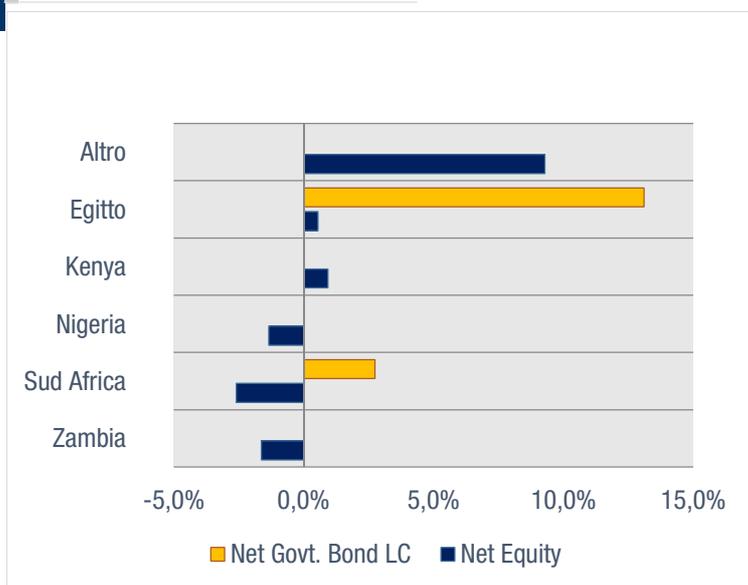
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	0,66%	8,84%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-22,82%	15,73%	-28,06%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM.

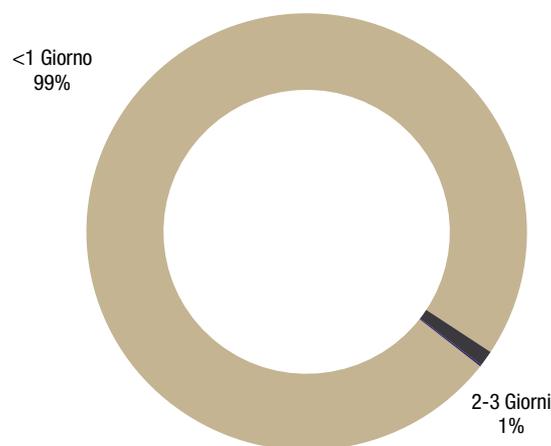
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0,92%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,75%
------------------------	--------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



## LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



## SINTESI ASSET CLASS

	Long	Short	Gross	Net
Equity	28,61%	-24,60%	53,21%	4,01%
Bond	15,84%	0,00%	15,84%	15,84%

## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

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

## ESPOSIZIONE AZIONARIA PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Consumi Ciclici</b>	0,00%	-3,00%	3,00%	-3,00%
<b>Consumi Non Ciclici</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Energia</b>	8,63%	-1,07%	9,70%	7,56%
<b>Finanziari</b>	1,97%	-4,32%	6,28%	-2,35%
<b>Industria</b>	0,00%	-2,95%	2,95%	-2,95%
<b>Materiali</b>	3,41%	-2,13%	5,54%	1,28%
<b>Telecomunicazioni</b>	2,32%	-1,76%	4,08%	0,56%
<b>Salute</b>	0,00%	-1,78%	1,78%	-1,78%
<b>Altro</b>	12,28%	-7,59%	19,87%	4,69%
<b>TOTALE</b>	<b>28,61%</b>	<b>-24,60%</b>	<b>53,21%</b>	<b>4,01%</b>

## ESPOSIZIONE BOND GOVERNATIVI PER PAESE COME % DEL NAV

	WEIGHT	YIELD(WA)	DURATION(WA)
<b>Sud Africa</b>	2,74%	9,18%	5,55
<b>Egitto</b>	13,10%	18,91%	0,31
<b>TOTALE</b>	<b>15,84%</b>	<b>28,09%</b>	<b>5,86</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) - 1,1% (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)

Ottobre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	97,95	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	101,58	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	103,52	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	103,41	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	100,66	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	98,26	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.