



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 Settembre 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

NAV	I 29 settembre 2017	€ 102,00
RENDIMENTO MENSILE	I settembre 2017	0,95%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		6,52%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2015	2,00%
CAPITALE IN GESTIONE	I settembre 2017	€ 22.839.221,46

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

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Nonostante la leggera correzione dei mercati azionari africani in settembre, la performance mensile del fondo è stata di +0,95%. Un grosso contributo nel mese è venuto dal nostro portafoglio allocato a titoli governativi africani. In agosto, al momento dell'acquisto, questo book aveva un rendimento medio del 19%. Da allora ci sono stati grossi flussi internazionali in ingresso sui mercati obbligazionari della Nigeria e dell'Egitto, che hanno portato alla compressione dei rendimenti fino al 17,5%. I flussi di acquisto di Treasury bill nigeriani sono passati da 1mld Usd a maggio a 4mld Usd a settembre.

Nella parte lunga del portafoglio azionario invece, il top performer è stato El Sewedy, società che costruisce centrali energetiche e linee di trasmissione a lunga distanza in Egitto e Medio Oriente. Come discusso lo scorso mese, stiamo incrementando la nostra esposizione alle azioni del settore energetico e in settembre i titoli di Tullow Oil hanno performato bene, grazie alla conclusione di una lunga disputa riguardante il loro sito petrolifero offshore in Ghana. Anche le posizioni corte hanno generato buoni risultati, soprattutto quelle nel settore degli operatori ospedalieri in Sud Africa. Le società che gestiscono strutture ospedaliere private in Sud Africa, infatti, stanno faticando a causa dell'assenza di crescita nel numero di pazienti con assicurazioni private e delle riduzioni di prezzo a loro imposte dalle stesse assicurazioni sanitarie.

Recentemente siamo stati in visita a Cape Town per un convegno di investitori, nel quale abbiamo incontrato 24 società, per lo più sudafricane. Il sentiment generale non era positivo. I manager delle società sudafricane erano scontenti della scarsa leadership politica del Presidente Zuma e

hanno fatto una marcia indietro sui programmi di investimento e assunzioni, almeno fino a che non vedranno progressi. Anche i gestori di fondi del Sud Africa sono posizionati in modo conservativo, con alti livelli di cash e ridotta esposizione alle azioni domestiche. Tutti stanno aspettando il risultato delle elezioni di dicembre del partito ANC (African National Congress). Se venisse eletto come presidente un candidato con maggiore inclinazione allo sviluppo del business, ci potrebbe essere un importante miglioramento di sentiment, con un incremento delle attività e dei flussi di investimento nel mercato azionario sudafricano. Anche i nostri investimenti nel settore immobiliare in Sud Africa beneficerebbero notevolmente di un tale scenario, tuttavia stiamo lavorando anche su altre idee di investimento con valutazioni attraenti e buoni fondamentali specifici.

Un'altra osservazione emersa dalla conferenza di Cape Town è che gli investitori internazionali non stanno spendendo molto tempo per analizzare le opportunità in Africa. Tra i partecipanti, vi erano, infatti, prevalentemente gestori locali e solo alcuni investitori internazionali. Noi crediamo che la scarsa attenzione verso l'Africa sia una delle ragioni per cui siamo in grado di costruire un portafoglio diversificato con le seguenti caratteristiche favorevoli: P/E 2018 medio del portafoglio lungo di 10.5x con una crescita media degli utili per azione del 14%; i nostri corti hanno invece un P/E medio di 18x con una crescita media degli utili per azione del 12%. Il portafoglio ha anche un yield del 6%. Tale composizione appare un buon bilanciamento tra *growth*, *value* e *yield* e ci rende ottimisti sulla capacità del fondo di continuare a performare positivamente da qui in avanti.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	0,77%	-7,10%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	9,28%	2,09%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,13	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	FONDO	0,45%	1,27%	-1,59%	-1,99%	0,80%	2,32%	1,12%	3,11%	0,95%				6,52%
	DJ Africa T.50	1,02%	0,52%	-2,00%	0,30%	-1,36%	-2,88%	4,16%	0,22%	-1,63%				-1,82%
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 T.50	-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 T.50			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

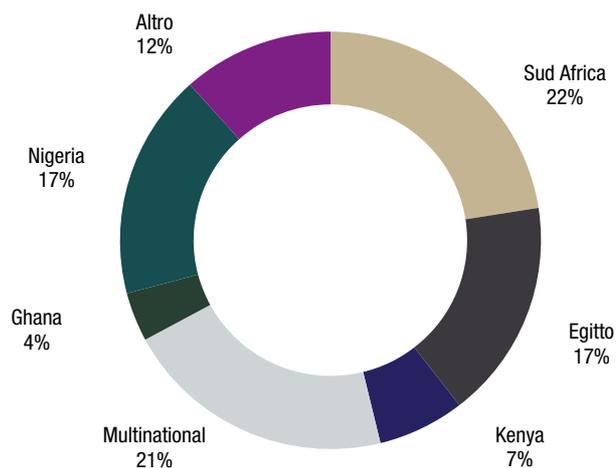
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	2,00%	9,34%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-17,33%	17,22%	-46,79%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

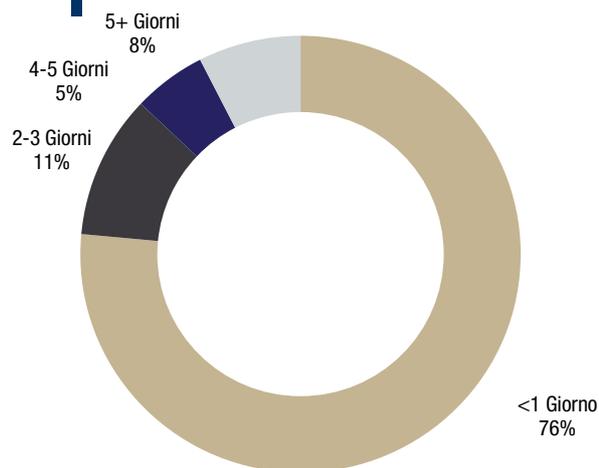
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	0,11%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,84%
------------------------	-------	------------------------	-------

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%			
Long		56,17%	67,44%	68,61%	60,51%	78,74%	76,80%	80,96%	97,01%	87,82%			
Short		30,06%	34,20%	25,30%	-26,29%	-21,00%	-19,83%	-17,36%	-20,20%	-18,74%			
Net		26,11%	33,24%	43,31%	34,22%	57,74%	56,97%	63,60%	76,81%	69,09%			

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	3,37%	-1,48%	4,85%	1,89%
Consumi Non Ciclici	0,00%	-1,59%	1,59%	-1,59%
Energia	8,47%	0,00%	8,47%	8,47%
Finanziari	11,98%	-0,71%	12,69%	11,27%
Industria	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Materiali	10,34%	0,00%	10,34%	10,34%
Telecomunicazioni	10,20%	-2,73%	12,93%	7,47%
Salute	3,86%	-4,08%	7,94%	-0,22%
Altro	20,47%	-8,15%	28,62%	12,32%
TOTALE	87,82%	-18,74%	106,56%	69,08%

ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Sud Africa	11,47%	-12,53%	24,00%	-1,06%
Zambia	3,15%	0,00%	3,15%	3,15%
Ghana	4,05%	0,00%	4,05%	4,05%
Kenya	7,10%	0,00%	7,10%	7,10%
Egitto	18,10%	0,00%	18,10%	18,10%
Nigeria	17,03%	-1,59%	18,62%	15,44%
Altro	26,92%	-4,62%	31,54%	22,30%
TOTALE	87,82%	-18,74%	106,56%	69,08%

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)

Settembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	99,94	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	101,50	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND CHF D	04/09/2015	IE00BVDPRY17	86,01	HIAOCHD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	105,03	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	102,81	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	102,00	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	100,04	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.