



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 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	28 set 2018	€ 100,83
RENDIMENTO MENSILE	set 2018	-3,82%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,82%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	mar 2015	0,83%
CAPITALE IN GESTIONE	set 2018	€ 24.878.340,65

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

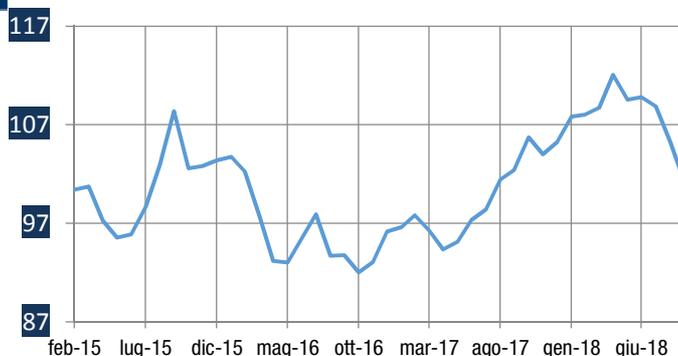
COMMENTO DEL MESE

La performance negativa di questo mese è stata quasi interamente derivata dalla parte lunga del portafoglio. Il nostro portafoglio corto così come la nostra allocazione in obbligazioni non ha contribuito. Mentre il mercato americano è stato positivo e quello europeo flat per il mese, il mercato egiziano e quello del kenota hanno perso rispettivamente il 9% e il 10%. Questi sono due mercati molto importanti per il fondo. Le vendite sono iniziate aggressivamente a inizio mese e sembrano essere la continuazione del sell-off di altri mercati emergenti partito a inizio anno. Avendo già visto flussi di vendita dall'estero sulla Nigeria ad agosto, avevamo già iniziato a vendere in nostri stocks meno liquidi in Kenya e in Egitto, ma con il senno di poi avremmo dovuto fare di più.

Inoltre la nostra posizione più grossa in Sud Africa, Aspen Pharma, ha riportato utili deludenti sebbene le indicazioni sulla loro ultima acquisizione fossero più incoraggianti. Abbiamo immediatamente venduto 1/3 della posizione e venduto il resto nel corso dei due giorni successivi, contribuendo molto negativamente alla performance.

Durante il mese di settembre abbiamo incontrato 45 società tra Sud Africa, Egitto, Nigeria e Kenya. La situazione in Egitto è emersa come quella maggiormente positiva. Il paese ha iniziato a implementare riforme difficili e i risultati stanno cominciando ad emergere. Al contrario il Kenya ha un outlook preoccupante. Il governo ha continuato a creare deficit molto ampi negli ultimi anni ed è ora costretto ad aumentare le tasse per portare il deficit dal 7% a sotto il 3%. Questo mese il parlamento ha passato una nuova tassa dell'8% sul carburante, e un 5% di aumento della tassa sui

ANDAMENTO DEL FONDO



dati mobili (dal 10% al 15%) e un ulteriore 2% di aumento sul trasferimento di denaro (dal 10% al 12%). Altri aumenti delle imposte includono una tassa sullo zucchero e un'iva maggiorata sull'importazione di veicoli. Le tasse sono necessarie ma sarà uno shock per l'economia del paese. Non ci è piaciuto neanche quanto abbiamo constatato nel settore immobiliare commerciale dove sono stati costruiti diversi nuovi immobili dedicati ad uffici che raggiungono solo il 40% di occupazione e con torri ancora più grandi che stanno per essere costruite. Abbiamo ridotto la nostra esposizione al Kenya ancora di più al nostro rientro.

Le condizioni di business in Sud Africa sono deteriorate drammaticamente nel corso dell'anno. Si sta ora realizzando che i tentativi del presidente Ramaphosa di riformare il paese saranno lenti e che niente di significativo può accadere prima delle elezioni nel 2019. C'è anche una forte incertezza circa la proposta di riforma fondiaria (ANC). Questa deve essere gestita con grande attenzione per evitare conseguenze negative sul settore bancario e sul rating del paese. Considerati i 20 meeting che abbiamo avuto in Sud Africa abbiamo trovato poche idee interessanti per il nostro book long, e invece una maggiore convinzione sulle nostre posizioni short. Ci sono molti buoni business e manager ma per la maggior parte le stime degli utili sono troppo alte e quindi anche le valutazioni.

Dato il difficile scenario in Kenya e Sud Africa abbiamo ridotto l'esposizione gross e net del fondo, il piano è di generare performance con il nostro portafoglio log-short, mentre monitoriamo i dati dal punto di vista bottom up e aspettiamo un miglior entry point per aumentare le esposizioni.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro
Rendimento annualizzato	0,23%	-5,67%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-1,15%	-1,88%
Rendimento annuo composto ultimi 2 anni	3,93%	0,09%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-2,25%	2,74%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,07	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.

Settembre 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%				-3,82%
	DJ Africa Titans 50 Index Euro	0,84%	0,25%	-2,71%	3,19%	0,26%	-3,72%	0,45%	-7,39%	-0,34%				-9,18%
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

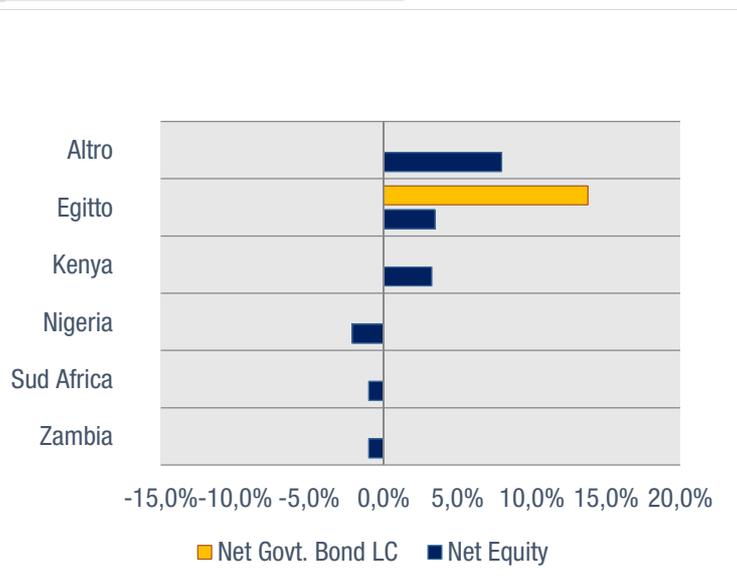
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	0,83%	8,95%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index Euro	-18,89%	15,74%	-28,57%

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

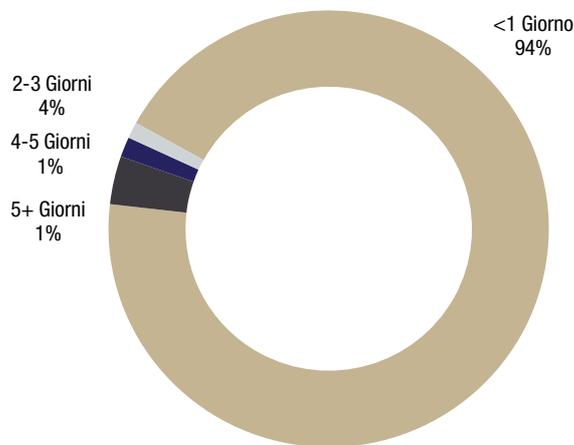
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-3,80%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,02%
------------------------	--------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA NETTA PER ASSET CLASS



LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



SINTESI ASSET CLASS

	Long	Short	Gross	Net
Equity	32,01%	-21,37%	53,37%	10,64%
Bond	13,77%	0,00%	13,77%	13,77%

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%			
Long Eq.	69,40%	63,30%	65,95%	67,19%	70,56%	76,44%	77,63%	47,65%	32,01%			
Short Eq.	-19,50%	-17,40%	-17,30%	-16,07%	-15,56%	-19,78%	-20,97%	-31,39%	-21,37%			
Net Eq.	49,90%	45,90%	48,60%	51,13%	55,00%	56,65%	56,65%	16,26%	10,64%			
Gov. Bond	30,36%	33,58%	32,76%	34,82%	34,73%	33,77%	34,17%	14,09%	13,77%			

ESPOSIZIONE AZIONARIA PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Consumi Ciclici	0,00%	-2,21%	2,21%	-2,21%
Consumi Non Ciclici	0,00%	-0,85%	0,85%	-0,85%
Energia	9,84%	-0,26%	10,11%	9,58%
Finanziari	3,23%	-4,17%	7,40%	-0,94%
Industria	3,50%	-1,46%	4,96%	2,05%
Materiali	0,00%	-1,32%	1,32%	-1,32%
Telecomunicazioni	3,04%	-2,32%	5,36%	0,72%
Salute	2,40%	-0,78%	3,19%	1,62%
Altro	9,99%	-8,00%	17,99%	1,99%
TOTALE	32,01%	-21,37%	53,37%	10,64%

ESPOSIZIONE BOND GOVERNATIVI PER PAESE COME % DEL NAV

	WEIGHT	YIELD(WA)	DURATION(WA)
Zambia	0,00%	0,00%	0,00
Ghana	0,00%	0,00%	0,00
Egitto	13,77%	19,18%	0,35
Nigeria	0,00%	0,00%	0,00
TOTALE	13,77%	19,18%	0,35

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 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	98,20	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	103,73	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	103,32	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	100,83	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	98,50	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.