



## 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 Luglio 2017

## POLITICA DI INVESTIMENTO

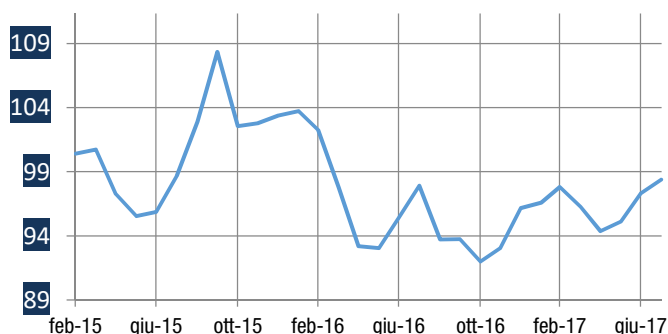
Obiettivo di HI Africa Opportunities Fund è generare un rendimento medio netto del 15% annualizzato con una volatilità del 10% attraverso l'acquisto selettivo di azioni e un attivo risk management che punta a capitalizzare nel tempo i guadagni di breve periodo.

## RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>	31 luglio 2017	<b>€ 97,99</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	luglio 2017	<b>1,12%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>2,33%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	marzo 2015	<b>-2,01%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	luglio 2017	<b>€ 20.745.075,52</b>

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

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha chiuso il mese di luglio con una performance positiva del +1,12%, nonostante il significativo rafforzamento dell'euro nei confronti delle valute africane. Il miglior contributo alla performance mensile è arrivato nuovamente dall'allocazione alle banche nigeriane: Zenith, Guaranty Trust (GT) e United Bank for Africa (UBA). Nonostante un rialzo del 40% dall'apertura delle posizioni, crediamo che le valutazioni siano ancora molto attraenti visto che Zenith e GT trattano attualmente a 6x gli utili dell'anno, mentre UBA a 5x. Il peggior contributo è arrivato invece dalla posizione in EOH, un provider di servizi IT. Dopo aver partecipato all'investor day della compagnia in Johannesburg e rivisto le previsioni sugli earnings, continuiamo a credere che il titolo sia uno di quelli a maggiore upside in portafoglio. Complessivamente il portafoglio ha ancora notevole upside verso i nostri target price, ed uno yield in crescita tra dividendi ed allocazione obbligazionaria.

Attualmente il 13% dell'allocazione è verso bond governativi di Egitto, Nigeria, Zambia e Ghana, con uno yield medio di circa il 20%. In Agosto la posizione è cresciuta verso il 20% della gross totale del fondo. I fondamentali di queste economie sono infatti in miglioramento, le valute si sono deprezzate e gli yield che questi titoli offrono sono doppi rispetto a quelli di altri paesi EM come Brasile o Turchia.

Lo Zambia, ad esempio, sta beneficiando di una produzione di rame in crescita (da 740.000 tonnellate del 2016 a 780.000 quest'anno e 860.000 nel 2018) e di una ritrovata capacità energetica dopo la crisi del 2015. Il governo sta inoltre riducendo i sussidi verso carburante e

corrente elettrica al fine di migliorare il bilancio statale, la Kwacha è stabile e la banca centrale sta accumulando riserve valutarie. Anche il Ghana ha dei fondamentali in miglioramento, ed è passata da un deficit ad un surplus commerciale. La produzione di petrolio crescerà di oltre il 50% nel 2017 con i campi TEN in funzione per un anno completo e il campo Sankofa che si aggiunge alla produzione. Il nuovo governo sta seguendo un programma di riforma dell'IMF e l'inflazione è scesa dal 19% al 12%. Anche il governo egiziano sta riducendo i sussidi ad energia ed elettricità, e sta inoltre "snellendo" i processi burocratico-amministrativi per incentivare la nascita di nuovi business. Le manovre sembrano funzionare, con un aumento degli FDI da \$6.9bn all'anno a \$8.7bn e le riserve di valuta estera in aumento.

Per quanto riguarda l'economia nigeriana, invece, questa si sta stabilizzando dopo un 2016 complicato. La produzione agricola sta infatti crescendo e le aziende stanno rimpiazzando gli import con la produzione interna. Anche la produzione di petrolio è in aumento ed in procinto di tornare a surplus sugli scambi. Il prossimo step è quello di risolvere una moltitudine di problemi nel settore energetico, su cui il governo si concentrerà in agosto collaborando con i business leaders locali. Nonostante questi problemi nell'industria energetica nigeriana siamo fiduciosi che il programma di riforme possa andare a buon fine. L'Egitto è infatti l'esempio di come la situazione possa svoltare velocemente grazie all'impegno dei governi nell'affrontare il problema: nel 2018 il paese avrà aggiunto 20GW di produzione in 4 anni, circa 4 volte la power capacity nigeriana.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Dow Jones Africa Titans 50 Index
Rendimento annualizzato	-0,84%	-5,09%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	0,49%	5,98%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	ND	ND
Sharpe ratio (0,00%)	neg.	neg.
Mese Migliore	5,31% (09 2015)	11,45% (04 2016)
Mese Peggior	-5,36% (10 2015)	-11,34% (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.

Luglio 2017

## FONDO vs Dow Jones Africa Titans 50 Index

		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>						
	DJ Africa T.50	3,50%	-1,17%	-1,36%	2,19%	1,80%	-1,49%	7,67%						11,32%
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 T.50	-8,11%	5,53%	10,97%	11,45%	-5,39%	0,59%	4,77%	-6,07%	3,86%	0,36%	-6,19%	3,65%	13,84%
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 T.50			-3,97%	9,37%	-5,85%	-3,00%	-11,34%	-8,11%	-4,74%	5,35%	-7,48%	-4,14%	-30,45%

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

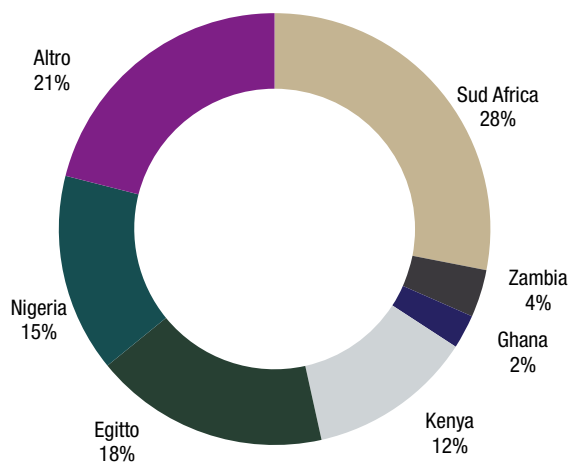
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Africa Opportunities Fund	-2,01%	9,43%	
Dow Jones Africa Titans 50 Index	-11,86%	21,23%	-45,62%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

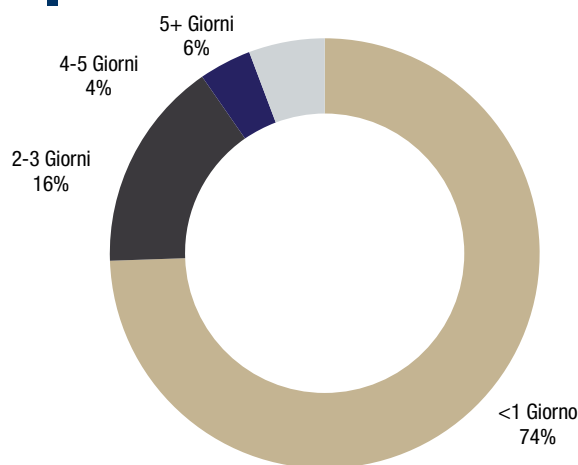
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,04%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,08%
------------------------	-------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER PAESE



## LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2016	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%					
<b>Long</b>	56,17%	67,44%	68,61%	60,51%	78,74%	76,80%	80,96%					
<b>Short</b>	30,06%	34,20%	25,30%	-26,29%	-21,00%	-19,83%	-17,36%					
<b>Net</b>	26,11%	33,24%	43,31%	34,22%	57,74%	56,97%	63,60%					

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Consumi Ciclici</b>	3,53%	-1,82%	5,35%	1,71%
<b>Consumi Non Ciclici</b>	0,00%	-1,95%	1,95%	-1,95%
<b>Energia</b>	3,56%	0,00%	3,56%	3,56%
<b>Finanziari</b>	14,86%	0,00%	14,86%	14,86%
<b>Industria</b>	5,65%	0,00%	5,65%	5,65%
<b>Materiali</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Telecomunicazioni</b>	7,07%	-2,93%	10,00%	4,14%
<b>Salute</b>	3,47%	-4,56%	8,03%	-1,09%
<b>Altro</b>	29,58%	-6,10%	35,68%	23,48%
<b>TOTALE</b>	<b>80,96%</b>	<b>-17,36%</b>	<b>98,32%</b>	<b>63,60%</b>

## ESPOSIZIONE PER NAZIONE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Sud Africa</b>	15,25%	-12,33%	27,58%	2,92%
<b>Zambia</b>	3,52%	0,00%	3,52%	3,52%
<b>Ghana</b>	2,50%	0,00%	2,50%	2,50%
<b>Kenya</b>	12,13%	0,00%	12,13%	12,13%
<b>Egitto</b>	17,28%	0,00%	17,28%	17,28%
<b>Nigeria</b>	12,69%	-1,95%	14,64%	10,74%
<b>Altro</b>	17,59%	-3,08%	20,67%	14,51%
<b>TOTALE</b>	<b>80,96%</b>	<b>-17,36%</b>	<b>98,32%</b>	<b>63,60%</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)

Luglio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR D	27/03/2015	IE00BVDPRW92	96,13	HIAOFED ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD D	17/04/2015	IE00BVDPS048	97,39	HIAOUSD ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR I	22/05/2015	IE00BVDPRV85	100,92	HIAOFEI ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR DM	27/03/2015	IE00BVDPRT63	97,99	HIAOEDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND USD DM	27/03/2015	IE00BVDPS154	98,52	HIAUSDM ID
HI AFRICA OPPORTUNITIES FUND EUR FOF	06/03/2015	IE00BVDPRX00	96,22	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.