



## HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q4 2021

## POLITICA DI INVESTIMENTO

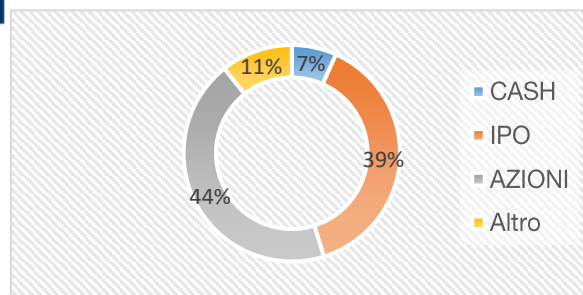
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di mkt cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre-IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza per una gestione attiva con possibilità di partecipare alla governance delle società in portafoglio. Un approccio ESG è integrato nella strategia di investimento.

## RIEPILOGO TRIMESTRE

RENDIMENTO TRIMESTRALE	I Dic. 2021	+6.49%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+20.69%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A1	I 30/06/2021	+20.69%
PATRIMONIO	I Dic. 2021	€ 37.86 ml

I rendimenti si riferiscono alla classe A1. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali (ove previsto).

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL TRIMESTRE

HI Algebris Italia ELTIF è stato lanciato nel mese di Marzo 2021 e a fine anno include 54 posizioni. Il Fondo ha registrato un rendimento del 6.49% nel quarto trimestre, chiudendo quindi l'anno con un rendimento complessivo del 20.69

Il quarto trimestre del 2021 è stato nel complesso un altro trimestre positivo per il mercato azionario italiano, sebbene i vari segnali di volatilità emersi durante il 3Q abbiano continuato a perdurare anche in quest'ultima fase del 2021. Nel periodo, l'indice Italian Small Cap Index (FITSC Index) ha registrato un rendimento del 9.5%. Durante il quarto trimestre, una nuova variante del Covid-19, la c.d. variante Omicron, ha contribuito a destabilizzare i mercati. Inoltre, in continuità con il 3Q, le incertezze derivanti dagli elevati costi dell'energia, carenza di materie prime e di forza lavoro, e alti livelli di inflazione, hanno contribuito a rendere l'andamento dei mercati nel quarto trimestre piuttosto volatile. Tuttavia, per quanto riguarda la variante Omicron, nonostante un rapido aumento dei contagi, il suo inferiore grado di letalità sembra aver in parte rasserenato i mercati. Viceversa, l'elevato tasso di inflazione e le attese di una risposta da parte delle Banche Centrali continua a creare tensioni nel mercato equity.

**Attività di portafoglio:** durante il periodo abbiamo continuato ad aumentare il numero di esposizioni, raggiungendo a fine anno una percentuale totale di capitale investito di circa 83%. Abbiamo incrementato la nostra posizione in Unieuro, in anticipazione di un periodo di vendite pre-Natalizio molto proficuo. In aggiunta, abbiamo aperto una nuova posizione in TXT e-Solutions (azienda attiva nel campo degli enterprise softwares) a seguito di un'acquisizione nel mondo fintech. Abbiamo inoltre preso profitto su OVS dopo una performance altamente positiva del titolo, e ridotto leggermente l'esposizione in Spindox, sempre a seguito di un'ottima crescita del titolo. Abbiamo infine preso parte a diverse IPO, tra cui Homizy, azienda di sviluppo real estate focalizzata sul mercato degli affitti a breve-medio termine.

**Prospettive di mercato:** il 2021 è stato senza dubbio un anno molto positivo per il mercato azionario italiano. Nonostante gli ultimi mesi abbiamo fatto alzare il livello di allerta a causa di diversi fattori destabilizzanti, pensiamo che il 2022 possa essere un altro anno di crescita per la nostra asset class per le seguenti ragioni: 1) attualmente le stime di mercato prevedono il PIL italiano in crescita del 4.4%, a testimonianza del fatto che la ripresa post-Covid non è ancora conclusa; 2) l'implementazione del Recovery Plan porterà ad un rialzo delle stime di crescita, specialmente in quei settori profondamente coinvolti nel piano di investimenti (su tutti, infrastrutture e digitale); 3) il Governo Draghi continuerà a donare la giusta credibilità alla nostra economia. Nel frattempo, ci attendiamo che il piano di riforme strutturali prosegua come da aspettative. Circa la nostra strategia d'investimento, anche nel 2022 continueremo con il nostro approccio basato su una meticolosa analisi fondamentale, alla ricerca di realtà con equity stories convincenti, una posizione finanziaria solida ed ottima generazione di cassa.

## DETTAGLI DI PORTAFOGLIO

	FONDO
N° di Azioni in portafoglio	54
N° di Azioni acquistate in IPO	22
Esposizione azionaria	82.6%
% Cash in portafoglio	6.7%

\*si ricorda che il benchmark del fondo è composto da 80% FTSE Italia Small Cap Index +20% Euribor3m

# HI Algebris Italia ELTIF

Dicembre 2021

## TRACK RECORD

	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
2021			13.34%	6.49%	20.69%

Il NAV è calcolato con frequenza trimestrale o su fine mese nel caso di closing mensili. I rendimenti si riferiscono alla classe A1. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali (ove previsto). I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

## POSIZIONI PRINCIPALI E SETTORE DI APPARTENENZA

NOME	%	SETTORE
COFLE	3.51%	INDUSTRIALE
TAKEOFF	3.34%	CONSUMI DISCREZIONALI
POWERSOFT	3.07%	CONSUMI DISCREZIONALI
ORSERO	2.09%	FOOD & BEVERAGE
UNIEURO	2.00%	CONSUMI DISCREZIONALI

## Le classi

Dicembre 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTARILE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	120.693	6.49%	20.69%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	126.379	6.41%	26.38%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	125.454	6.17%	25.45%

<b>Investimento minimo</b>	5 mln Euro Classe A1, 50.000 Euro Classe A2, 30.000 Euro Classe A3	<b>Investimento massimo fiscalmente esente (su base annua)</b>	300.000 Euro
<b>Periodo di Sottoscrizione</b>	Sottoscrivibile fino a Luglio 2022	<b>Riscatto</b>	4 finestre di rimborso anticipato a 2,5 /3/3,5/4 anni dalla fine del periodo di sottoscrizione fino al 10% del NAV del fondo.
<b>Commissioni di gestione</b>	Classe A1 0.70%, Classe A2 1%, Classe A3 1.9%	<b>Commissioni di performance</b>	10% della overperformance rispetto al Benchmark (80% FTSE Italia Small Cap Index + 20% Euribor 3 mesi)

Messaggio pubblicitario: le informazioni contenute nel presente documento ("Documento") sono fornite a mero scopo informativo e destinate esclusivamente ai soggetti cui lo stesso è indirizzato. In nessun caso il Documento costituisce o può costituire un'offerta al pubblico di sottoscrizione o acquisto di prodotti finanziari o qualsiasi altra forma di appello al pubblico risparmio, né una raccomandazione di acquistare o vendere strumenti finanziari come definiti dal D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58. Hedge Invest SGR p.A. ("Hedge Invest") non garantisce la precisione, la completezza e l'attendibilità delle informazioni contenute nel presente Documento. Eventuali dati inerenti i rendimenti e le performance di strumenti finanziari contenuti nel Documento hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono in nessun caso alcuna garanzia sull'andamento futuro del Fondo e/o degli strumenti finanziari qui illustrati. Per maggiori informazioni e prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento il potenziale investitore deve consultare il Regolamento, il Prospetto e il PRIIP KID del Fondo disponibili sul sito internet di Hedge Invest, [www.hedgeinvest.it](http://www.hedgeinvest.it). In nessun caso Hedge Invest, i suoi soci, membri degli organi aziendali, dipendenti e collaboratori potranno essere ritenuti responsabili delle conseguenze derivanti dall'uso delle informazioni ottenute mediante la lettura del Documento. Il Documento ha natura riservata e confidenziale e non può essere, in tutto o in parte, riprodotto o distribuito a terzi né potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsivoglia danno, costo diretto o indiretto, onere o in generale passività di qualsiasi tipo che dovesse derivare ai destinatari del Documento o a terzi dall'inosservanza di tale divieto.