



HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q4 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

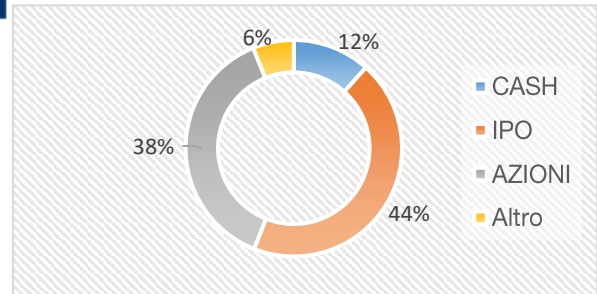
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di mkt cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre-IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza 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 | IDicembre 2022 | +3.70% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | -12.28% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A3 | I30/09/2021 | +10.04% |
| PATRIMONIO | IDicembre 2022 | € 53.018 ml |

I rendimenti si riferiscono alla classe A3. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali (ove previsto)

ASSET ALLOCATION



COMMENTO TRIMESTRALE

HI Algebris Italia ELTIF è stato lanciato nel mese di Marzo 2021, e a fine Dicembre 2022 include 65 posizioni. Nel quarto trimestre, Il Fondo ha registrato un rendimento del +4.02%.

Il quarto trimestre è stato un trimestre positivo per il mercato azionario italiano, in controtendenza rispetto alla restante parte dell'anno. Il 2022 si chiude comunque in rosso: i mercati nel quarto trimestre hanno registrato un forte rimbalzo rispetto ai minimi di Settembre, spinti prevalentemente dai dati sul CPI americano in forte discesa dai massimi toccati a Giugno. Inoltre, il mercato sembra si stia aprendo all'ipotesi di una possibile recessione meno intensa del previsto, grazie anche ai dati macro e risultati trimestrali tutto sommato ancora stabili. Infine, l'abbandono della politica zero-covid in Cina sta ulteriormente alimentando la positività. Sul fronte delle banche centrali, invece, permane molta prudenza: sia la BCE che la FED sono intenzionate a proseguire con una politica monetaria restrittiva, sebbene il mercato inizi ad interrogarsi in merito ad un possibile pivot della FED.

Attività di portafoglio: a fine anno il capitale investito è intorno all'87%. Durante il trimestre abbiamo incrementato la nostra posizione in Digital Bros ed Eviso. Abbiamo partecipato all'aumento di capitale di GPI, grazie al quale l'azienda mira ad espandere la propria presenza geografica e ampliare l'offerta tecnologica, in linea con gli obiettivi del piano industriale al 2024. Inoltre, abbiamo preso parte ad alcune IPO. Su tutte, abbiamo partecipato alla IPO di Magis, azienda industriale operante nel settore dei nastri adesivi.

Prospettive di mercato: ci aspettiamo un inizio di 2023 positivo, ma non privo di elementi di incertezza. Sebbene ci siano segnali incoraggianti (su tutti il tasso d'inflazione in diminuzione), la politica delle banche centrali sarà restrittiva per ancora diversi mesi. Altro elemento di incertezza è se l'economia entrerà effettivamente in recessione, e con quale durata. Le curve dei Treasuries negli Stati Uniti e dei titoli di Stato Europei continuano a segnalare una contrazione imminente (il differenziale 2-10 anni negli USA si attesta intorno ai 70bps); tuttavia, nelle ultime settimane il mercato sta iniziando a considerare realmente la possibilità che, almeno in Europa, si possa evitare una riduzione del PIL. Sul fronte della politica interna italiana non vediamo particolari rischi all'orizzonte. Dopo un forte rialzo sul finire del 2022, lo spread BTP-Bund si sta riducendo progressivamente. Questo dovrebbe costituire un elemento a favore della stabilità del Governo. Per quanto riguarda il nostro mercato di riferimento, crediamo che il 2023 possa essere un anno di miglioramento: 1) le PMI italiane sono finanziariamente sane e più solide rispetto al periodo pre-covid; 2) l'abbandono della politica zero-covid in Cina è positivo per la ripresa delle esportazioni; 3) il Governo ha centrato tutti gli obiettivi del PNRR per il 2022, e sta dialogando in modo costruttivo con l'UE circa l'erogazione dei fondi del prossimo anno. La nostra strategia d'investimento fondamentale, basata sulla ricerca di aziende solide e con modelli di business sostenibili, rimane invariata.

DETTAGLI DI PORTAFOGLIO

| FONDO | |
|--------------------------------|-------|
| N° di Azioni in portafoglio | 65 |
| N° di Azioni acquistate in IPO | 37 |
| Esposizione azionaria | 83% |
| % Cash in portafoglio | 12.7% |

HI Algebris Italia ELTIF

Dicembre 2022

TRACK RECORD

| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | YTD |
|------|--------|--------|--------|-------|---------|
| 2021 | 1.11% | 3.43% | 12.99% | 6.17% | 25.45% |
| 2022 | -6.87% | -5.61% | -3.78% | 3.70% | -12.28% |

Il NAV è calcolato con frequenza trimestrale o su fine mese nel caso di closing mensili. I rendimenti si riferiscono alla classe A3. 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 |
|-------------------|-------|------------------------|
| Fintologic | 4.4% | INDUSTRIALS |
| Powersoft | 3.0 % | CONSUMER DISCRETIONARY |
| Take Off | 2.8% | CONSUMER DISCRETIONARY |
| Altea Green Power | 2.6% | INDUSTRIALS |
| Unidata | 2.4% | COMMUNICATION SERVICES |

Le classi

Dicembre 2022

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | PERF. TRIMESTRALE | PERF. YTD |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------|-------------------|-----------|
| HI Algebris Italia ELTIF classe A1 | 30/06/2021 | IT0005403149 | 107.147 | +4.02% | -11.22% |
| HI Algebris Italia ELTIF classe A2 | 08/03/2021 | IT0005403164 | 111.858 | +3.94% | -11.49% |
| HI Algebris Italia ELTIF classe A3 | 08/03/2021 | IT0005403180 | 110.043 | +3.70% | -12.28% |

| | | | |
|----------------------------------|--|--|---|
| Investimento minimo | 5 mln Euro Classe A1, 50.000 Euro Classe A2, 30.000 Euro Classe A3 | Investimento massimo fiscalmente esente (su base annua) | 300.000 Euro |
| Periodo di Sottoscrizione | Sottoscrivibile fino a Aprile 2023 | Riscatto | 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. |
| Commissioni di gestione | Classe A1 0.70%, Classe A2 1%, Classe A3 1.9% | Commissioni di performance | 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. 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. 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. 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.