



HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q2 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

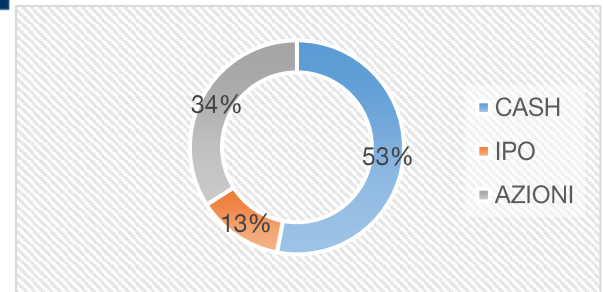
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di mkt cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza 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 Giugno 2021	3,43%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+4,57%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I 8 marzo 2021	+4,57%
PATRIMONIO	I Giugno 2021	€ 17.5 ml

Il rendimenti si riferiscono alla classe A3. 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 ad oggi include 25 posizioni. Il secondo trimestre 2021 è stato positivo per il mercato azionario italiano, specialmente per quanto riguarda il comparto small cap. L'indice FTSE MIB è cresciuto del 3,1%, mentre l'indice Italian Small Cap (FITSC Index) ha registrato un rendimento del +12,4%. Da inizio anno, il FTSE MIB e il FITSC sono cresciuti rispettivamente del +14,7% e +30,4%. Il secondo trimestre è stato caratterizzato da un continuo miglioramento nella gestione della pandemia, soprattutto grazie alla campagna vaccinale. Questo ha avuto un effetto positivo sulle aspettative di crescita economica e sulle performance dei mercati, specialmente per quanto riguarda i settori più ciclici e connessi al tema delle riaperture. Sul fronte della politica monetaria, le Banche Centrali hanno continuato a mantenere una politica accomodante, nonostante segnali di forte inflazione, specialmente per quanto riguarda le materie prime. Per quanto riguarda lo scenario politico, dopo il suo insediamento, il Governo Draghi ha raggiunto una serie di traguardi importanti. Uno su tutti: la definitiva approvazione del PNRR in Commissione Europea.

Attività di portafoglio: durante il periodo abbiamo continuato ad investire il capitale raccolto in fase di sottoscrizione, raggiungendo un'esposizione equity del 46,5%. Abbiamo inoltre continuato a prendere parte a diverse IPO. Tra le più importanti citiamo: (i) Spindox, azienda di consulenza IT con spiccata propensione alle nuove tecnologie della digital transformation; (ii) ATON, leader italiano nella produzione di accumulatori di energia elettrica per il mercato residenziale. Sul mercato, ci siamo esposti al tema delle riaperture investendo in Italian Exhibition Group ed Aeroporto di Bologna. Inoltre, abbiamo ulteriormente incrementato la nostra esposizione in Safilo. Infine, abbiamo venduto Carraro a seguito del lancio d'OPA e del successivo rilancio.

Prospettive di mercato: con l'avvicinarsi del periodo estivo e il proseguire della campagna vaccinale, il Covid sembra essere momentaneamente sotto controllo. L'attenzione ora è rivolta a come evolverà la pandemia durante il periodo autunnale, soprattutto alla luce delle nuove varianti. Sul fronte economico-monetario, molta attenzione è rivolta al tema dell'inflazione e ad un conseguente possibile abbandono della politica super accomodante delle Banche Centrali. Nonostante ciò, riteniamo che i fattori di solidità del mercato italiano rimangano intatti (ripresa economica post covid; miglior profilo di rischio/stabilità politica; politica fiscale espansiva). Ci aspettiamo inoltre un mercato delle IPO ancora molto attivo. Pertanto, continueremo a valutare nuove possibili opportunità d'investimento, senza però cambiare la nostra strategia, rivolta ad individuare le migliori storie con maggiori prospettive di crescita e solidità finanziaria.

DETTAGLI DI PORTAFOGLIO

	FONDO
N° di Azioni in portafoglio	25
N° di Azioni acquistate in IPO	8
Esposizione azionaria	46,5%
% Cash in portafoglio	53,5%

TRACK RECORD

	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
2021	+1,11%	3,43%			4,57%

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
REEVO	2,57%	SERVIZI IT
RELATECH SpA	2,54%	SERVIZI IT
ALKEMY SpA	2,53%	CONSULENZA IT
ORSERO SpA	2,50%	AGROALIMENTARE
ELES	2,40%	SERVIZI INDUSTRIA DEI SEMICONDUTTORI

Le classi

Giugno 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRALE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	104,869	3,66%	4,87%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	104,573	3,43%	4,57%

Investimento minimo	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 Luglio 2022	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 A2 1%, Classe A3 1,9%	Commissioni di performance	10% della overperformance rispetto al Benchmark (80% FTSE MIB small Cap + 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.