



HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q1 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

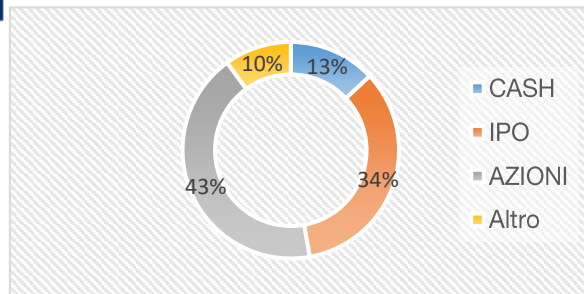
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di mkt cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre-IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza 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 | I Marzo 2022 | -6.66% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | -6.66% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A2 | I 08/03/2021 | +17.96% |
| PATRIMONIO | I Marzo 2022 | € 43.358 ml |

I rendimenti si riferiscono alla classe A2. 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 Marzo 2022 include 58 posizioni. Nel primo trimestre, Il Fondo ha registrato un rendimento del -6.66%.

Il primo trimestre del 2022 è stato caratterizzato da una forte instabilità sui mercati. L'andamento piuttosto instabile del mercato è dovuto principalmente allo scoppio della guerra in Ucraina. In seguito all'invasione Russa, i paesi occidentali hanno prontamente reagito con una serie di pesanti sanzioni economiche. Tuttavia, questo conflitto sta mettendo a nudo grosse fragilità dei paesi Europei, troppo dipendenti dalle importazioni di materie prime e fonti energetiche dalla Russia (gas, alluminio, fertilizzanti, etc.). in questo contesto, si è inasprito uno scenario economico già sotto stress a causa dell'inflazione e della carenza di materie prime. L'Italia è tra i paesi che sta pagando il prezzo più alto della crisi energetica. A causa di questo clima di tensione, le stime di crescita per il PIL italiano sono state significativamente ridimensionate, passando da una crescita di oltre 4%, stimata ad inizio anno, a 3.1% a fine Marzo. Per quanto riguarda le Banche centrali, il mercato si aspetta che la FED intervenga con almeno 5 aumenti dei tassi d'interesse quest'anno; resta ancora incerta la posizione della BCE, anche se sembra oramai scontato uno spostamento verso posizioni meno accomodanti.

Attività di portafoglio: a fine trimestre il totale capitale investito si aggira intorno all'87%. Abbiamo creato una nuova posizione in Civitanavi, azienda attiva nella ingegnerizzazione di sistemi di geo-localizzazione avanzata per l'industria aerospaziale. Abbiamo inoltre partecipato alle IPO di Technoprobe, leader mondiale nella produzione di componenti per il collaudo dei semiconduttori, e Altea Green Power, sviluppatore di progetti di impianti per la produzione di energia elettrica tramite fonti rinnovabili (solare ed eolico in primis).

Prospettive di mercato: le aspettative per il proseguo dell'anno sono incerte. Sebbene il conflitto in Ucraina sembri essere giunto in una fase di stallo, ci attendiamo che le tensioni geo-politiche tra occidente e Russia persistano anche in caso di ritiro delle truppe russe. In questo contesto, L'unione europea si è messa in moto per attivare un pacchetto di misure fiscali, con un occhio di riguardo circa il tema dell'indipendenza energetica. Pensiamo che questo cambio di rotta possa essere positivo nel medio termine, dal momento che potrebbe finalmente sancire una presa di coscienza circa la necessità di maggiore integrazione tra i paesi membri e l'internalizzazione dei settori industriali/tecnologici. Per quanto riguarda il mercato delle mid-small cap, pensiamo che i fondamentali rimangono solidi: 1) il PIL italiano, sebbene rivisto al ribasso più volte, è previsto comunque in crescita di ca. 3% nel 2022; 2) durante questi mesi vedremo i primi benefici derivanti dall'implementazione del recovery plan. Inoltre, riteniamo che le misure introdotte in seguito allo scoppio della guerra in Ucraina si integrino con i piani delineati in sede di approvazione del Recovery Fund; 3) la situazione politica italiana rimane stabile. Alla luce dello scenario attuale, riteniamo che la nostra strategia d'investimento sia la migliore perseguibile. Di conseguenza, continueremo con il nostro approccio basato su una meticolosa analisi fondamentale, sulla ricerca di realtà con equity stories ben strutturate e con solide posizioni finanziarie accompagnate da un'ottima generazione di cassa.

DETTAGLI DI PORTAFOGLIO

| | FONDO |
|--------------------------------|-------|
| N° di Azioni in portafoglio | 58 |
| N° di Azioni acquistate in IPO | 25 |
| Esposizione azionaria | 77% |
| % Cash in portafoglio | 13% |

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

HI Algebris Italia ELTIF

Marzo 2022

TRACK RECORD

| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | YTD |
|------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 2021 | +1.17% | 3.66% | 13.25% | 6.41% | 26.38% |
| 2022 | -6.66% | | | | -6.66% |

Il NAV è calcolato con frequenza trimestrale o su fine mese nel caso di closing mensili. I rendimenti si riferiscono alla classe A2. 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 |
|-----------|-------|-----------------------|
| TAKEOFF | 3.30% | CONSUMI DISCREZIONALI |
| COFLE | 3.20% | INDUSTRIALE |
| ORSERO | 2.90% | ALIMENTARE |
| POWERSOFT | 2.70% | CONSUMI DISCREZIONALI |
| REEVO | 2.10% | CONSUMI DISCREZIONALI |

Le classi

Marzo 2022

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | PERF. TRIMESTRALE | PERF. YTD |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------|-------------------|-----------|
| HI Algebris Italia ELTIF classe A2 | 08/03/2021 | IT0005403164 | 117.957 | -6.66% | -6.66% |
| HI Algebris Italia ELTIF classe A3 | 08/03/2021 | IT0005403180 | 116.833 | -6.87% | -6.87% |

| | | | |
|----------------------------------|--|--|---|
| 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 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.