



## HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q1 2023

## POLITICA DI INVESTIMENTO

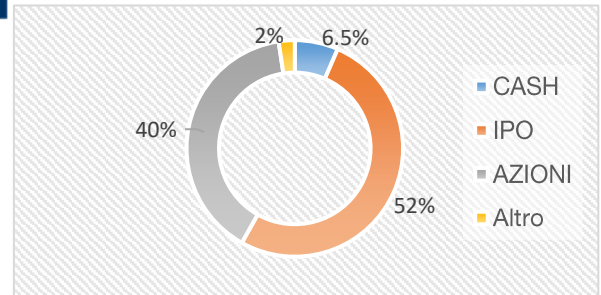
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di market cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre-IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza 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 2023	+2,8%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+2,8%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A3	10/03/2021	13,12%
PATRIMONIO	I Marzo 2023	€ 55.377 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 marzo 2023 include 70 posizioni. Nel primo trimestre, il Fondo ha registrato un rendimento del 2,8%.

Il primo trimestre 2023 si è chiuso positivamente per il mercato azionario italiano. Nei primi due mesi dell'anno, i mercati hanno proseguito sulla stessa scia degli ultimi mesi del 2022: sia le *large cap* che le *small cap* hanno registrato performance decisamente positive, toccando verso inizio marzo rispettivamente +18% ed oltre +10%.

La crescita è stata guidata da aspettative di inflazione in continuo ridimensionamento. Agli inizi di marzo, però, Silicon Valley Bank negli USA, e Credit Suisse in Europa, hanno acceso i timori di una crisi del sistema bancario, causando una marcata contrazione dei mercati. Ciononostante, sia le autorità statunitensi che quelle svizzere sono intervenute drasticamente, evitando di fatto che l'incertezza si tramutasse in una crisi a livello sistemico. Sul fronte delle banche centrali, sia la BCE che la FED hanno alzato i tassi come da aspettative, dimostrandosi però, allo stesso tempo più aperte, per una revisione della politica monetaria verso un atteggiamento meno restrittivo. Sul fronte della politica interna italiana, la situazione rimane ancora piuttosto solida, come anche testimoniato dallo spread BTP-Bund ampiamente sotto controllo.

**Attività di portafoglio:** alla fine primo trimestre 2023, il capitale investito è intorno al 94%. Durante il trimestre, abbiamo incrementato la nostra esposizione in Almawave, TXT E-Solutions, e ridotto la nostra posizione in Solid Word dopo una forte performance del titolo. Inoltre, abbiamo preso profitto dalla nostra posizione in Finlogic.

Infine, abbiamo partecipato ad alcune IPO, tra cui Reway Group, azienda leader nel mantenimento di viadotti e gallerie, nonché principale partner dei maggiori operatori del sistema stradale/autostradale italiano.

**Prospettive di mercato:** l'intervento drastico a seguito della crisi di SVB e Credit Suisse ha di fatto messo al riparo da una possibile crisi sistemica. Ciononostante, è lecito attendersi da parte degli istituti finanziari una riduzione del credito, con un conseguente impatto sull'andamento dell'economia reale.

Sul fronte dell'inflazione, gli ultimi dati continuano a segnare un rallentamento della crescita dei prezzi. Le aspettative prevedono ancora dei rialzi da parte della FED e della BCE, ma rispetto ai mesi passati il mercato sta iniziando a prezzare un cambio di regime a breve. Per quanto riguarda il nostro mercato azionario italiano, la reporting season si è chiusa con dei dati positivi.

Tuttavia, il mercato italiano continua a trattare fortemente a sconto rispetto a quello europeo. Rimaniamo fiduciosi sulla solidità delle *small cap* italiane: 1) il debito delle aziende italiane è in diminuzione negli ultimi mesi, e rimane decisamente al di sotto della media europea, rendendole in grado di affrontare con più forza anche periodi di contrazione del credito bancario; 2) grazie alla progressiva normalizzazione dell'inflazione, ci aspettiamo un atteggiamento più accomodante delle banche centrali, e questo sarà positivo per l'andamento del comparto *mid-small* del mercato italiano; 3) dopo un avvio più lento delle attese, ci attendiamo più benefici derivanti dall'implementazione del PNRR nel 2023. 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	70
N° di Azioni acquistate in IPO	40
Esposizione azionaria	91,2%
% Cash in portafoglio	6,5%
Altro (warrant, fixed income...)	2,4%

# HI Algebris Italia ELTIF

Marzo 2023

## 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%
2023	2,8%				2,8%

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
Powersoft	3,9%	INDUSTRIALS
Altea Green Power	3,6%	CONSUMER DISCRETIONARY
TXT E-Solutions	2,7%	INFORMATION TECHNOLOGY
Reway Group	2,7%	INDUSTRIALS
Unidata	2,6%	COMMUNICATION SERVICES

## Le classi

Marzo 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRALE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	110,475	3,11%	3,11%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	115,247	3,03%	3,03%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	113,124	2,8%	2,8%

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](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. 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.