



## HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q3 2021

## POLITICA DI INVESTIMENTO

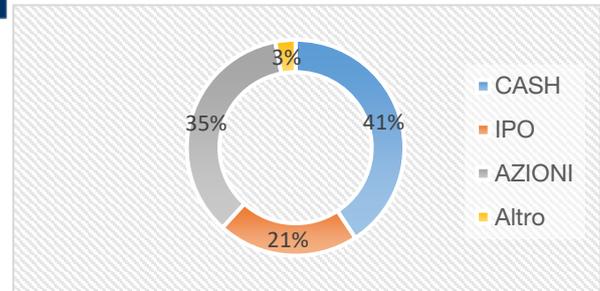
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di mkt cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza 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 Set. 2021	+13,34%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+13,34%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A1	I 30/06/2021	+13,34%
PATRIMONIO	I Set. 2021	€ 27.1 ml

Il 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 ad oggi include 38 posizioni azionarie.

Il terzo trimestre 2021 è stato nuovamente positivo per il mercato Azionario Italiano. Nel periodo, l'indice FTSE MIB è cresciuto del 2,9%, mentre le small cap (FTSE Italia Small Cap Index – FITSC index) hanno nuovamente superato l'indice delle blue chip, registrando un rendimento del 6,9%\*. Durante il terzo trimestre i temi legati alla gestione del Covid sono passati in secondo piano, complice l'ampia platea di vaccinati mentre il numero di contagi sembra ormai sotto controllo. Allo stesso tempo, le preoccupazioni legate agli elevati costi dell'energia (gas in particolare) e alla carenza di materie prime, semilavorati e componenti elettronici (su tutti, microprocessori) hanno contribuito ad alzare significativamente la volatilità dei mercati, specialmente durante l'ultima parte del trimestre. Sul fronte delle banche centrali, dal meeting di Jackson Hole è emerso come la FED sia in procinto di rallentare l'acquisto di assets sul mercato nel 2021, ma per quanto riguarda un rialzo dei tassi permane un approccio prudente. Più incerta la posizione della BCE, che parrebbe essere più predisposta verso un atteggiamento ancora largamente accomodante.

**Attività di portafoglio:** durante il periodo abbiamo continuato ad investire il cash in portafoglio, raggiungendo una percentuale di capitale investito di circa 58%. Tra le operazioni più rilevanti sul mercato, abbiamo costruito delle posizioni in GPI ed Eurotech, ed incrementato l'esposizione in Aton. Sul lato delle vendite, dopo un rally importante, abbiamo liquidato la nostra esposizione in Safilo. Infine, abbiamo venduto Reno de Medici a seguito del lancio d'OPA.

**Prospettive di mercato:** gli ultimi dati macro-economici hanno delineato un panorama positivo per l'Italia. Le nuove stime per il PIL al 2021 sono state progressivamente riviste al rialzo, alcune di esse sopra il 6%, mentre per il 2022 le aspettative di crescita navigano intorno al 4%. Sulla base di questi dati, le aspettative per il mercato italiano rimangono positive, supportate anche da un panorama politico stabile e dall'imminente implementazione del NextGeneration EU. Pensiamo che i maggiori rischi provengano da temi più strettamente macro-economici. Su tutti: stress della supply chain e elevati costi dell'energia, con un impatto più negativo su titoli ciclici/industriali. Nel complesso, riteniamo che i fattori di solidità del mercato mid-small cap italiano rimangano invariati. Ci aspettiamo, inoltre, un mercato delle IPO effervescente nei prossimi mesi, dopo il classico periodo di pausa estiva durante il terzo trimestre.

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

## DETTAGLI DI PORTAFOGLIO

	FONDO
N° di Azioni in portafoglio	38
N° di Azioni acquistate in IPO	13
Esposizione azionaria	55,3%
% Cash in portafoglio	40,79%

# HI Algebris Italia ELTIF

Settembre 2021

## TRACK RECORD

	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
2021			13,34%		13,34%

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
OVS	3,75%	CONSUMI DISCREZIONALI
SPINDOX	2,77%	INFORMATION TECHNOLOGY
ULISSE BIOMED	2,6%	SANITA'
IGD	2,09%	IMMOBILIARE
CLABO	2,00%	INDUSTRIALE

## Le classi

### Settembre 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTARLE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	113,335	13,34%	13,34%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	118,763	13,25%	18,76%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	118,160	12,99%	18,16%

<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.