



HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q3 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

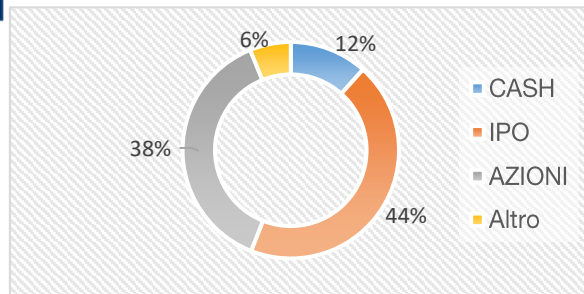
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di mkt cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre-IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza 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 Settembre 2022	-3.49%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-14.65%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A1	I 30/06/2021	+3.01%
PATRIMONIO	I Settembre 2022	€ 48.096 ml

I 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 a fine Settembre 2022 include 64 posizioni. Nel terzo trimestre, Il Fondo ha registrato un rendimento del -3.49%.

Il terzo trimestre è stato nuovamente negativo per il mercato azionario italiano. Nel periodo, i mercati hanno continuato a pagare la crisi politica ed economica causata dalla guerra in Ucraina. Gli effetti di questa instabilità stanno creando forti pressioni sulla tenuta delle economie occidentali, innalzando i timori del mercato circa un'imminente recessione negli Stati Uniti ed in Europa. Le Banche Centrali hanno comunque deciso di spostarsi con decisione verso una politica più restrittiva (a Giugno BCE e FED hanno annunciato un rialzo dei tassi di 25bps e 75bps rispettivamente) al fine di contrastare l'aggravarsi dell'inflazione.

Attività di portafoglio: a fine trimestre il totale capitale investito è intorno all'88%. Abbiamo incrementato alcuni nomi su cui abbiamo una forte convinzione, tra cui Unidata e Reevo. Abbiamo preso profitto su alcune posizioni, tra cui Luve e B&C Speakers. Infine, abbiamo partecipato ad alcune interessanti IPO. Su tutte, abbiamo partecipato alla IPO di Energy, azienda operante nell'assemblaggio e distribuzione di accumulatori a batterie per i sistemi di produzione di energia tramite fonti rinnovabili.

Prospettive di mercato: ci aspettiamo un quarto trimestre in linea con l'andamento dei mercati fino ad oggi. La guerra in Ucraina e dati d'inflazione sopra i livelli di riferimento, saranno ancora i due principali elementi che peseranno negativamente sugli indici. Ci aspettiamo dei risultati trimestrali tutto sommato ancora resilienti. Tuttavia, il vero focus sarà sulle prospettive che le aziende rilasceranno per la chiusura d'anno e per l'inizio del 2023. Sul fronte della politica interna, non ci aspettiamo particolari scossoni. Grazie alla larga vittoria del centro-destra, il prossimo Esecutivo potrebbe rivelarsi uno dei più stabili negli ultimi anni. Inoltre, in virtù delle recenti dichiarazioni, crediamo che l'Italia rimarrà allineata ai suoi partner Europei e non. Per quanto riguarda il nostro mercato di riferimento, rimaniamo ancora costruttivi: 1) il PIL italiano è previsto comunque in crescita di ca. 3% nel 2022; 2) il pacchetto di riforme introdotte dalla UE sarà di beneficio per le PMI italiane nel medio-lungo periodo; 3) Sebbene ci aspettiamo un fine 2022 ed inizio 2023 incerto, le PMI italiane sono uscite rafforzate dallo shock del covid. Questo ci porta a credere che le imprese avranno i mezzi necessari per superare questo periodo di volatilità. Di conseguenza, proseguiremo con il nostro approccio fondamentale, basato sulla ricerca di aziende solide finanziariamente, con business model convincenti e che possano garantire una crescita sana e sostenibile nel futuro.

DETTAGLI DI PORTAFOGLIO

	FONDO
N° di Azioni in portafoglio	64
N° di Azioni acquistate in IPO	34
Esposizione azionaria	82%
% Cash in portafoglio	12%

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

HI Algebris Italia ELTIF

Settembre 2022

TRACK RECORD

	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
2021			13.34%	6.49%	20.69%
2022	-6.60%	-5.32%	-3.49%		-14.65%

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
Sourcense	4.05%	INFORMATION TECHNOLOGY
Altea Green Power	3.12%	INDUSTRIALS
Powersoft	2.93%	CONSUMER DISCRETIONARY
Take Off	2.92%	CONSUMER DISCRETIONARY
Spindox	2.68%	INFORMATION TECHNOLOGY

Le classi

Settembre 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRALE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	103.011	-3.49%	-14.65%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	107.621	-3.56%	-14.84%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	106.113	-3.78%	-15.42%

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.