

HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q4 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

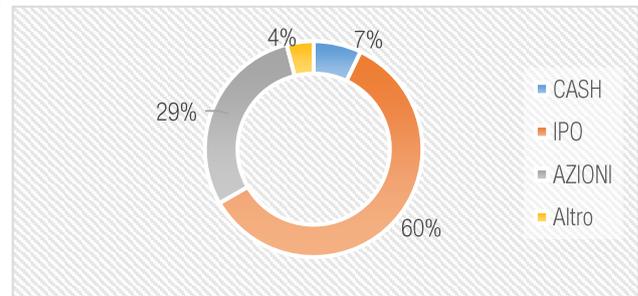
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di market cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre-IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza 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 Dicembre 2023	1,86%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,46%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A3	I 08/03/2021	11,65%
PATRIMONIO	I Dicembre 2023	€ 57.987ml

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 Dicembre 2023 include 72 posizioni. Nel 2023, il Fondo ha registrato un rendimento del 1.46%. Durante il quarto trimestre del 2023, il mercato italiano ha recuperato la performance negativa del terzo trimestre. Da sottolineare il rendimento del segmento di media capitalizzazione che, nonostante abbia toccato rendimenti negativi verso la fine di ottobre, è riuscito ampiamente a recuperare e chiudere l'anno in doppia cifra positiva. A guidare questo "rally" di fine anno sono state principalmente le aspettative di robusti tagli dei tassi da parte del mercato. Altri fattori positivi sono stati i dati sull'inflazione, i quali continuano a segnalare una fase calante, e la buona performance dell'economia italiana. Infatti, il PIL italiano è atteso in crescita dello 0.8% nel 2023, un valore inferiore rispetto alle attese ad Aprile 2023, ma tuttavia superiore alle ultime stime di mercato di inizio anno (-0.1%). Infine, il Governo ha ottenuto una revisione favorevole del PNRR con l'Europa.

Attività di portafoglio: a fine 2023 il capitale investito è intorno all'93%. Nel quarto trimestre abbiamo partecipato ad un piazzamento di Solid World ed incrementato la nostra esposizione in FOS. Inoltre, abbiamo chiuso alcune posizioni che avevano raggiunto un peso ridotto nel portafoglio. Infine, abbiamo preso parte a due IPO: Lemon Sistemi, azienda operante nel settore delle energie rinnovabili, e Xenia Solutions, azienda operante nel settore hospitality.

Prospettive di mercato: le nostre attese di mercato per la prima parte del 2024 sono prudenti. Attualmente il mercato sta scontando un robusto taglio dei tassi da parte delle Banche Centrali (72bps in USA, 150bps in Europa). Questo aspetto è stato cruciale nello stimolare i rendimenti del quarto trimestre 2023. Tuttavia, riteniamo che nel breve il mercato possa mal digerire un intervento delle Banche Centrali inferiore alle aspettative. Inoltre, né la FED né la BCE si sono ancora sbilanciate nel dare linee guida precise. Per quanto riguarda l'economia italiana, con la NADEF 2023 il Governo italiano si attende una crescita del PIL italiano del 1.2% nel 2024 (consensus Bloomberg: +0.5%). Il PNRR ricopre un ruolo importante per il raggiungimento di questo target. Sebbene nel 2024 l'agenda di obiettivi è più ampia rispetto al 2023, riteniamo che la revisione del Piano ottenuta dal Governo renda visibile il raggiungimento dei target prefissati per l'anno corrente. Per quanto riguarda l'imminente stagione dei risultati, ci aspettiamo dei dati positivi circa l'ultimo trimestre del 2023, ma rimaniamo più cauti sulle indicazioni che arriveranno sul 2024. Detto questo, riteniamo che il comparto mid-small cap possa dimostrarsi più resiliente, specialmente grazie a: (i) diversificazione internazionale, (ii) leadership in settori di nicchia altamente specializzati, (iii) benefici del PNRR. Infine, nonostante l'ottima performance del quarto trimestre 2023, le valutazioni delle PMI rimangono ancora decisamente attrattive. Confermiamo quindi la nostra strategia d'investimento focalizzata su una meticolosa analisi fondamentale, e continuiamo a prediligere aziende finanziariamente solide e con opportunità di sviluppo visibili nel medio termine.

DETTAGLI PORTAFOGLIO

	FONDO
N° di Azioni in portafoglio	72
N° di Azioni acquistate in IPO	50
Esposizione azionaria	88,8%
% Cash in portafoglio	7,1%
Altro (warrant, fixed income...)	4,0%

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%	3,7%	-12,28%
2023	2,80%	-0,50%	-2,62%	1,86%	1,46%

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 SpA	5,5%	CONSUMER DISCRETIONARY
Reway Group SpA	3,8%	INDUSTRIAL
Altea Green Power SpA	3,7%	INDUSTRIAL
La Sia SpA	2,9%	INDUSTRIAL
Unidata SpA	2,5%	COMMUNICATION SERVICES

Le classi

Dicembre 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRALE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	110,026	2,17%	2,69%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	114,519	2,09%	2,38%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	111,648	1,86%	1,46%

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. 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.