



HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q2 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

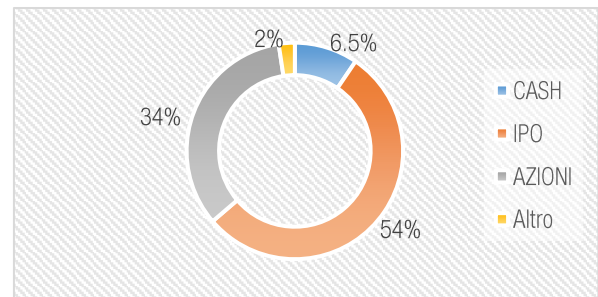
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di market cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre-IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza 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 Giugno 2023	-0,27%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,75%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A2	I 08/03/2021	14,93%
PATRIMONIO	I Giugno 2023	€ 58.370ml

I rendimenti si riferiscono alla classe A2. 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 Giugno 2023 include 70 posizioni. Nel primo semestre, Il Fondo ha registrato un rendimento del 2,75%.

Il primo semestre del 2023 si è chiuso positivamente per il mercato azionario italiano, ma con grosse disparità tra large caps e mid-small caps. Dopo un inizio di anno positivo (nei primi due mesi large e small cap in rialzo del 18% e 10% rispettivamente), il mercato ha subito un forte rallentamento a causa della crisi di Silicon Valley Bank negli Stati Uniti e di Credit Suisse in Europa. Successivamente a questo rallentamento, il mercato ha ripreso a crescere, manifestando però una netta divergenza tra il comparto large e small. I motivi principali dietro questa tendenza sono il forte sovrappeso dei titoli finanziari sull'indice large cap ed una liquidità del mercato tendenzialmente molto bassa. Per quanto riguarda la tematica dell'inflazione, nonostante siano emersi diversi segnali di un indice dei prezzi in continua stabilizzazione, i dati sul mercato del lavoro e il buon andamento del comparto dei servizi stanno tenendo le Banche Centrali sulla difensiva, penalizzando ulteriormente l'andamento del comparto mid-small. In USA, la FED ha optato fermare il rialzo dei tassi, ma i toni decisamente poco accomodanti durante la conferenza stampa hanno portato il mercato a prezzare un rialzo di almeno 25bps a luglio. In Europa, la BCE non sembra ancora prendere in considerazione uno stop al rialzo dei tassi. Per quanto riguarda l'economia italiana, nonostante qualche segnale di rallentamento del comparto industriale, la situazione economica rimane solida. Il PIL del primo trimestre ha chiuso con un rialzo dell'1.9% YoY mentre, secondo le stime mercato, nel 2023 il PIL è previsto in crescita dell'1% circa.

Attività di portafoglio: a fine primo semestre il capitale investito è intorno all'91%. Durante il secondo trimestre abbiamo incrementato la nostra

esposizione in Unidata e Spindox, e continuato ad aumentare Almawave. Inoltre, abbiamo partecipato ad alcune IPO, tra cui Recuper Etico Sostenibile, un operatore di waste management specializzato nel trattamento di rifiuti non pericolosi.

Prospettive di mercato: nonostante l'inflazione stia dando segnali di normalizzazione, i dati del mercato del lavoro e dell'industria dei servizi testimoniano come in certi segmenti l'economia continui ad essere molto forte. Di conseguenza, non ci aspettiamo un cambio di politica radicale da parte delle Banche Centrali nel breve periodo. Tuttavia, per quanto riguarda il comparto industriale si iniziano a vedere dei primi segni di debolezza, in particolare in Germania. Per quanto riguarda il mercato azionario italiano, ci aspettiamo una reporting season del secondo trimestre positiva. Il mercato italiano rimane fortemente a sconto rispetto a quello Europeo, in particolar modo se ci focalizziamo sul comparto mid-small cap. Tuttavia, riteniamo che questo sconto sia ingiustificato: 1) le PMI italiane hanno una struttura finanziaria più solida rispetto al passato (debito atteso per il 2023 intorno a inferiore ad 1.5x EBITDA rispetto a >2x nel 2013); 2) nonostante dei problemi in relazione all'allocazione dei fondi, le aziende stanno iniziando a vedere un impatto più significativo dai fondi del PNRR; 3) Non ci aspettiamo che le Banche Centrali intervengano più con ulteriori forti rialzi dei tassi. La nostra strategia d'investimento rimane focalizzata su una meticolosa analisi fondamentale alla ricerca di aziende con business model convincenti, situazione patrimoniale solida e opportunità di sviluppo visibili nel medio termine.

DETTAGLI PORTAFOGLIO

	FONDO
N° di Azioni in portafoglio	70
N° di Azioni acquistate in IPO	43
Esposizione azionaria	88,2%
% Cash in portafoglio	9,5%
Altro (warrant, fixed income...)	2,4%

TRACK RECORD

	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
2021	1,17%	3,66%	13,25%	6,41%	26,38%
2022	-6,66%	-5,39%	-3,56%	3,94%	-11,49%
2023	3,03%	-0,27%			2,75%

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
Altea Green Power	4,0%	INDUSTRIALS
Powersoft	3,7%	CONSUMER DISCRETIONARY
Reway Group	3,2%	INDUSTRIALS
TXT E-Solutions	2,9%	INFORMATION TECHNOLOGY
Siav	2,8%	INFORMATION TECHNOLOGY

Le classi

Giugno 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRALE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	110,257	-0,20%	2,90%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	114,934	-0,27%	2,75%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	112,561	-0,50%	2,29%

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.