



## HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q1 2024

## POLITICA DI INVESTIMENTO

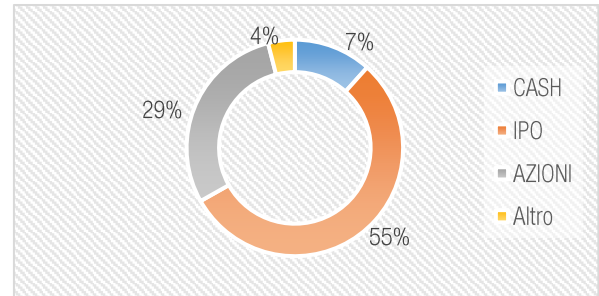
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di market cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre-IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza 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 2024	0.18%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0.18%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A1	I 30/06/2021	10,22%
PATRIMONIO	I Marzo 2024	€ 57.968ml

I rendimenti si riferiscono alla classe A1. 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 2024 include 70 posizioni. Nel primo trimestre 2024, Il Fondo ha registrato un rendimento del 0.18%.

Durante il primo trimestre del 2024, il mercato italiano ha chiuso con rendimenti positivi, ma con forti disparità tra le blue chips e le mid-small caps. L'indice FTSEMIB ha registrato un incremento del +15,1%, l'indice Italian Mid Cap e l'Italian Small Cap hanno chiuso con rendimenti positivi rispettivamente dell'8,1% e dello 0,5%. A guidare l'andamento del primo trimestre è stato ancora il segmento dei finanziari, spinti dai numeri record del 2023 e da un tasso d'inflazione che sembra aver frenato la sua discesa, inducendo il mercato a rivedere le aspettative di taglio dei tassi al ribasso. Questo aspetto ha invece inciso negativamente sulla performance delle PMI, esacerbata da una dinamica di flussi ancora negativa. Per quanto riguarda l'economia italiana nel suo complesso, i dati rimangono buoni: il mercato del lavoro continua a registrare dati positivi e migliori rispetto al periodo pre-covid; le attese di crescita del PIL del 2024 sono dell'1% secondo il Governo, mentre Banca d'Italia si aspetta un dato più moderato a 0,6%.

**Attività di portafoglio:** a fine Marzo 2024 il capitale investito è intorno a 88%. Nel primo trimestre abbiamo ridotto la nostra posizione in Powersoft ed Altea Green power, a seguito di un'ottima performance di entrambi i titoli. Abbiamo costruito una posizione in IDB: l'azienda è leader nel mercato dell'arredamento di alta gamma, e dopo una performance negativa nel 2023, pensiamo ci sia spazio per una revisione al rialzo dei numeri del 2024.

**Prospettive di mercato:** la persistenza dell'inflazione negli USA ha decisamente ridimensionato le aspettative di taglio dei tassi da parte

della FED: se ad inizio anno il mercato era arrivato a prezzare fino a sei tagli, ad oggi il consensus sembra essersi posizionato intorno a due. Tuttavia, bisogna altresì evidenziare come sembra si stia creando una spaccatura tra Europa e Stati Uniti. Difatti, se negli USA la discesa dell'inflazione sembra essersi ridimensionata, nel nostro Continente l'inflazione sembra essere più sotto controllo. Questo sta aprendo alla possibilità che la BCE si ritrovi costretta a considerare un taglio dei tassi prima rispetto alla FED. Per quanto riguarda la stagione dei risultati, le aziende italiane hanno il 2024 con dei numeri in linea con le attese di mercato. Per quanto riguarda le prospettive per l'anno in corso, le aziende si aspettano un anno di crescita, ma con una prima parte d'anno più debole, seguita da un'accelerazione dal secondo semestre. In particolare, le aziende con forte esposizione internazionale ed esposte a macro-temi vincenti, come digitalizzazione e investimenti infrastrutturali, continuano a delineare scenari di crescita superiori al resto del mercato. Per quanto riguarda il nostro mercato di riferimento, riteniamo che le mid-small cap continuino a rappresentare una buona opportunità d'investimento: nonostante uno scenario di tasso meno positivo rispetto ad inizio anno, le PMI italiane godono di una situazione finanziaria tendenzialmente solida, e crediamo siano ben posizionate nei settori con il maggior profilo di crescita nel medio-lungo termine. A dimostrazione di ciò, bisogna sottolineare come negli ultimi mesi siano avvenute diverse OPA sul segmento delle piccole imprese. Riteniamo quindi che il potenziale del nostro comparto rimanga invariato, e siamo pronti ad approfittare di eventuali momenti di debolezza per rafforzare il nostro posizionamento. Infine, riteniamo che la nostra strategia d'investimento, focalizzata sulla ricerca di business solidi, accompagnata da una meticolosa analisi fondamentale, sia la strategia vincente per il medio termine.

## DETTAGLI PORTAFOGLIO

	FONDO
N° di Azioni in portafoglio	70
N° di Azioni acquistate in IPO	49
Esposizione azionaria	84.6%
% Cash in portafoglio	11.7%
Altro (warrant, fixed income...)	3.8%

TRACK RECORD

	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
2021			13,34%	6,49%	20,69%
2022	-6,60%	-5,32%	-3,49%	4,02%	-11,22%
2023	3,11%	-0,20%	-2,33%	2,17%	2,69%
2024	0,18%				0,18%

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
Powersoft SpA	6,8%	CONSUMER DISCRETIONARY
Altea Green Power SpA	5,1%	INDUSTRIAL
Reway Group SpA	3,8%	INDUSTRIAL
Recupero Etico Sostenibile SpA	3,1%	INDUSTRIAL
Eviso SpA	3,0%	INFORMATION TECHNOLOGY

Le classi

Marzo 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRALE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	110,224	0.18%	0.18%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	114,643	0.11%	0.11%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	111,526	-0.11%	-0.11%

<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 Aprile 2023	<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. 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.