



HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q3 2024

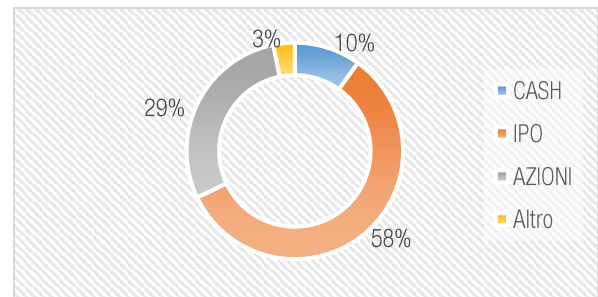
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 Settembre 2024	-2.23%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3.55%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A1	I 30/06/2021	13.93%
PATRIMONIO	I Settembre 2024	€ 59.648ml

ASSET ALLOCATION



I rendimenti si riferiscono alla classe A1. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali (ove previsto)

COMMENTO TRIMESTRALE

HI Algebris Italia ELTIF è stato lanciato nel mese di Marzo 2021, e a fine Settembre 2024 include 74 posizioni. Nel terzo trimestre 2024, il Fondo ha registrato un rendimento del -2.23%.

Nel terzo trimestre 2024 il mercato italiano (ITLMS Index) ha chiuso con un rendimento positivo del 3.2%. L'indice FTSEMIB ha registrato un incremento del 3.4%, mentre gli indici Mid Cap e Small Cap (ITMC Index, FITSC Index) hanno chiuso il periodo rispettivamente con performance +0.9% e -0.3%. Rispetto ad inizio anno, i rendimenti dei tre principali indici sono stati i seguenti: FTSEMIB +17.3% Mid Cap +9.1%; Small Cap +2.8%. Sul fronte macroeconomico, l'economia U.S. rimane molto vivace: durante il meeting di Jackson Hole, Jerome Powel ha escluso uno scenario di forte rallentamento economico. Qualche segnale di normalizzazione si è visto sul mercato del lavoro. In risposta a ciò, la FED ha reagito annunciando a sorpresa un taglio tassi di 50bps. Per quanto riguarda l'economia Europea, i dati macro continuano a dipingere uno scenario più complicato, soprattutto in Germania. In Italia, al contrario, l'economia sta tenendo meglio, e le attese per il 2024 sono di una crescita del PIL dello 0,6%. In merito alla strategia della BCE, dopo un primo taglio di 25bps, il mercato si attende che la Banca prosegua con ulteriori allentamenti, soprattutto alla luce dei dati macro deboli.

Attività di portafoglio: a fine Settembre 2024 il capitale investito è del 90.1%. Nel terzo trimestre abbiamo ridotto la nostra esposizione in Powersoft dopo l'andamento estremamente positivo del titolo. Per quanto riguarda le IPO, durante il trimestre abbiamo partecipato

agli aumenti di capitale di ICOP, azienda infrastrutturale leader in Italia ed Europa nel mercato delle fondazioni e micro-tunnel, e Misitano & Stracuzzi, azienda produttrice di fragranze/aromi per il mondo del food & beverage e profumeria.

Prospettive di mercato: i risultati trimestrali delle società italiane hanno confermato uno scenario economico incerto per il 2024, soprattutto sui settori industriali ed automotive, dove sono arrivati pesanti tagli alle indicazioni per l'anno fiscale in corso. Tuttavia, se ci focalizziamo sul comparto mid-small, i numeri sono stati migliori rispetto ad alcuni comparti delle large cap. Per quanto riguarda il 2025, le attese di Banca d'Italia per il PIL italiano sono di una crescita dell'1% circa. Questo dovrebbe essere a supporto delle stime per il mercato italiano, soprattutto per il comparto mid-small, unito ad una politica monetaria favorevole sia in USA sia in Europa, e ad una base di comparazione rispetto al 2024 più favorevole. Non vediamo al momento un grosso contributo dal piano fiscale annunciato in Cina, in quanto ci aspettiamo che i primi benefici si vedranno sull'economia domestica. Infine, ci aspettiamo che il fondo di fondi annunciato da CDP possa riportare visibilità sul comparto mid-small e migliorarne gli scambi. Nonostante un 2024 volatile, riteniamo quindi che il potenziale del nostro comparto rimanga invariato, e ci attendiamo che il mix di utili in crescita e valutazioni attraenti possa essere una buona base per i prossimi trimestri. Riteniamo che la nostra strategia d'investimento, focalizzata sulla ricerca di business case solidi, accompagnata da una meticolosa analisi fondamentale, sia la strategia vincente per il medio-lungo termine.

DETTAGLI PORTAFOGLIO

	FONDO
N° di Azioni in portafoglio	74
N° di Azioni acquistate in IPO	52
Esposizione azionaria	87%
% Cash in portafoglio	9.9%
Altro (warrant, fixed income...)	3.2%

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%	5,72%	-2,23%		3,55%

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
Recupero Etico Sostenibile SpA	5,5%	INDUSTRIAL
Powersoft SpA	5,1%	CONSUMER
Eviso SpA	3,6 %	IT
Reway Group SpA	3,4%	INDUSTRIAL
Txt E-Solutions SpA	3,1%	IT

Le classi

Settembre 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRALE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	113,932	-2,23%	3,55%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	118,319	-2,30%	3,32%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	114,575	-2,53%	2,62%

Investimento minimo	5 mIn Euro Classe A1, 50.000 Euro Classe A2, 10.000 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.