



HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q3 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

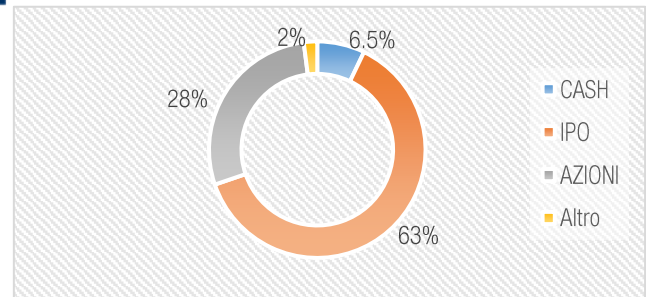
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di market cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre-IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza 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 Settembre 2023	-2,40%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,28%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A2	I 08/03/2021	12,17%
PATRIMONIO	I Settembre 2023	€ 56.884ml

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 settembre 2023 include 72 posizioni. Nei primi nove mesi del 2023, il Fondo ha registrato un rendimento dello 0,28%.

A fine settembre 2023 il mercato italiano è peggiorato rispetto alla chiusura dei primi sei mesi. Il trend negativo del mercato è stato causato principalmente dagli effetti delle politiche monetaria restrittive delle Banche Centrali, che si stanno riverberando su diversi settori (industriale e consumi in primis). In Europa, questo effetto è particolarmente marcato in Germania, dove i dati PMI hanno delineato un'economia in chiara fase calante. In Italia, i dati del secondo trimestre hanno mostrato un rallentamento anno su anno, rispetto alla crescita registrata in 1Q. Sui mercati azionari, questo clima di incertezza si è riverberato principalmente sulle aziende più esposte ai segmenti industriali. Sul fronte dell'inflazione e tassi d'interesse, le Banche Centrali sembrano al momento prediligere una fase attendista, anche se per il momento è difficile pensare ad un alleggerimento della politica monetaria nel breve termine. Per quanto riguarda i flussi sulle mid-small cap, continua la fase decisamente negativa: -19% anno su anno alla fine di settembre.

Attività di portafoglio: a fine settembre, il capitale investito è intorno al 93%. Nel terzo trimestre abbiamo leggermente ridotto la nostra esposizione in Altea Green Power a seguito dell'ottima performance del titolo. Inoltre, abbiamo partecipato ad alcune IPO, tra cui La Sia, azienda di ingegneria specializzata nel settore telecomunicazioni, infrastrutture

civili ed energetiche, ed iVision, designer e produttore di occhiali per conto terzi.

Prospettive di mercato: i primi segnali di debolezza che si erano manifestati nel primo semestre, specialmente nel comparto industriale, si stanno intensificando. Ci attendiamo che i risultati del terzo trimestre siano un'ulteriore conferma di questa debolezza. Tuttavia, pensiamo che l'economia italiana presenti ancora dei segni di forza. Nonostante un secondo trimestre negativo, Banca d'Italia si aspetta una ripresa economica nei prossimi tre mesi, ed ha confermato (sebbene al ribasso) le stime di crescita per il PIL a fine 2023 (+0.8%). Inoltre, dopo un avvio incerto, l'implementazione del PNRR sta accelerando di mese in mese, rappresentando quindi una sempre più importante fonte di crescita per diversi ambiti della nostra economia (soprattutto quello tecnologico e delle infrastrutture). Infine, vista anche la differenza di performance estremamente ampia tra large e mid-small cap, pensiamo che il mercato delle PMI stia già ampiamente scontando una fase economica incerta, e rappresenti quindi un'ottima opportunità d'investimento, a fronte anche di una forte solidità patrimoniale (debito atteso per il 2023 inferiore a 1.5x EBITDA rispetto a oltre >2x del 2013). 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	48
Esposizione azionaria	90,8%
% Cash in portafoglio	7,1%
Altro (warrant, fixed income...)	2,0%

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%	-2,40%		0,28%

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	4,1%	INDUSTRIAL
Powersoft	3,7%	CONSUMER DISCRETIONARY
Reway	3,0%	INDUSTRIAL
La Sia SpA	3,2%	INDUSTRIAL
Unidata	2,8%	COMMUNICATION SERVICES

Le classi

Settembre 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRALE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	107,691	-2,33%	0,51%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	112,173	-2,40%	0,28%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	109,609	-2,62%	-0,39%

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.