



HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q1 2025 Classe A3

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

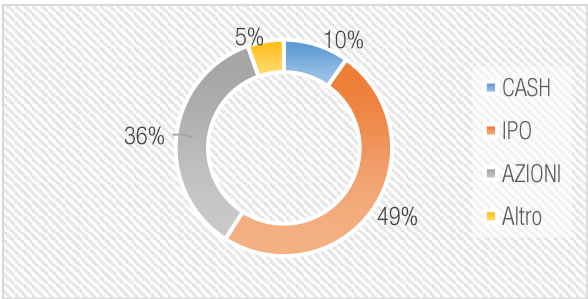
RENDIMENTO TRIMESTRALE	-2,87%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-2,87%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A3	I 30/06/2021 8,33%
PATRIMONIO	€ 56.484ml

I rendimenti si riferiscono alla classe A3. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali (ove previsto)

COMMENTO TRIMESTRALE

HI Algebris Italia ELTIF include 74 posizioni. Nel primo trimestre 2025, Il Fondo ha registrato un rendimento del -2.58%. Nel primo trimestre del 2025, i mercati azionari globali hanno registrato una leggera flessione, trainata principalmente dalla debolezza del mercato statunitense. Le vendite sono state alimentate da timori legati all'introduzione di dazi e al rallentamento della crescita economica. Al contrario, l'Europa ha sovraperformato, sostenuta dall'annuncio di nuovi piani di spesa da parte della Germania. L'azionario statunitense ha subito una marcata correzione, guidata in particolare dai settori tecnologico – penalizzato dal nuovo modello di intelligenza artificiale DeepSeek sviluppato in Cina – e dai beni di consumo discrezionali. Le tensioni si sono accentuate con l'introduzione di nuovi dazi da parte di Trump e le aspettative legate al “Liberation Day”, mentre i tagli previsti ai posti di lavoro pubblici tramite il programma DOGE hanno ulteriormente alimentato l'incertezza. Il sentiment dei consumatori è peggiorato significativamente e la Federal Reserve ha rivisto al ribasso le stime di crescita per il 2025 all'1,7%, mantenendo i tassi fermi al 4,25–4,50%, con un'inflazione ancora superiore all'obiettivo. In Europa, invece, i mercati azionari hanno registrato una performance positiva, beneficiando della rotazione fuori dai titoli statunitensi e delle aspettative di stimolo fiscale. Dopo la vittoria di Friedrich Merz e della CDU in Germania, è stata approvata una riforma per allentare i vincoli di bilancio e finanziare un piano fiscale da €500 miliardi, mentre l'Unione Europea ha presentato un programma per la difesa da €800 miliardi. Tuttavia, i mercati hanno perso slancio nel mese di marzo a causa delle preoccupazioni legate ai dazi statunitensi. La Banca Centrale Europea ha effettuato due tagli dei tassi, in risposta a un'inflazione in calo verso l'obiettivo di lungo termine, in un contesto di crescita ancora contenuta. In questo scenario, l'azionario italiano di elevata capitalizzazione ha registrato un forte rialzo, trainato principalmente dai settori finanziario (consolidamento e solidi risultati), utilities e industriali. A fine Marzo 2025 il capitale investito è del 90.2%. Da Gennaio ad oggi, le operazioni più rilevanti sono state: 1) abbiamo leggermente alleggerito la posizione

ASSET ALLOCATION



in Powersoft e Reway prendendo profitto dopo un ottimo stock rally; 2) abbiamo incrementato l'esposizione in Misitano e Stracuzzi, per noi azienda dai forti fondamentali; 3) abbiamo partecipato all'IPO di Comtel, società operante nel settore dei servizi di comunicazione ad alto contenuto tecnologico; 4) abbiamo partecipato all'aumento di capitale di Soges, società operante nel settore dell'hotellerie; 5) abbiamo rispettivamente costruito e incrementato la posizione in titoli come Somec e Unidata, con valutazioni accattivanti. E' iniziata una fase cruciale del processo di revisione delle politiche commerciali, con l'introduzione di dazi all'importazione generalizzati da parte degli Stati Uniti attesa inizialmente per gli inizi di aprile e ora posticipata di 90 giorni. Questo scenario appare ormai in larga parte anticipato dai mercati e già riflesso nei prezzi. La persistente instabilità comunicativa e il difficile contesto geopolitico continuano a influenzare negativamente il sentiment degli investitori verso l'azionario statunitense. L'Italia risulta esposta al rischio tariffario, ma un'eventuale ripresa degli investimenti in Germania – dopo due anni caratterizzati da trend negativi – rappresenterebbe un segnale positivo. In un contesto geopolitico incerto, i consumi interni appaiono fragili, mentre gli investimenti domestici risultano supportati dal Recovery Fund. Il quadro di liquidità per l'azionario beneficia inoltre di un flusso record di dividendi e del lancio del Fondo Strategico Nazionale, volto a indirizzare capitali istituzionali verso le mid-small cap quotate e verso nuove IPO. Quest'ultimo strumento è atteso come potenziale catalizzatore positivo per il comparto, dopo un lungo periodo di deflussi dai fondi PIR.

DETTAGLI PORTAFOGLIO

FONDO	
N° di Azioni in portafoglio	81
N° di Azioni acquistate in IPO	43
Esposizione azionaria	90,2%
% Cash in portafoglio	9,8%
Altro (warrant, fixed income...)	5,4%

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%
2024	-0,11%	5,40%	-2,53%	-2,66%	-0,11%
2025	-2,87%				-2,87%

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
Evivo SpA	5,5%	IT
Powersot SpA	4,7%	CONSUMER
Recupero Etico Sostenibile	4,1%	INDUSTRIAL
Reway Group SpA	3,2%	INDUSTRIAL
Avio	2,9%	INDUSTRIAL

Le classi

Marzo 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRALE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	108,367	-2,58%	-2,58%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	112,371	-2,65%	-2,65%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	108,329	-2,87%	-2,87%

Investimento minimo	5 mln 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.