

## HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q4 2024 Classe A1

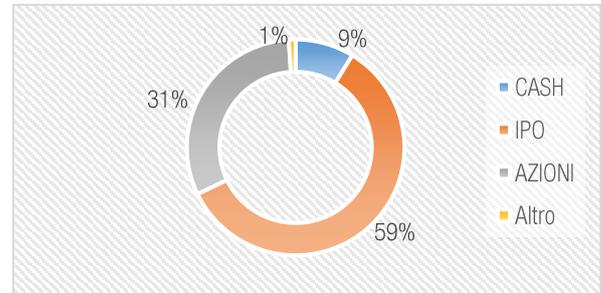
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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	-2,36%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	1,10%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A1	130/06/2021 11,24%
PATRIMONIO	€ 58.109ml

## 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 Dicembre 2024 include 89 posizioni. Nel quarto trimestre 2024, Il Fondo ha registrato un rendimento del -2.36%.

Nel quarto trimestre 2024 il mercato italiano (ITLMS Index) ha chiuso con un rendimento positivo del 1.6%. 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 +1.7% e -0.9%. Rispetto ad inizio anno, i rendimenti dei tre principali indici sono stati i seguenti: FTSEMIB +18.9% Mid Cap +10.9%; Small Cap +2.2%. Le azioni globali hanno chiuso il quarto trimestre in territorio prevalentemente positivo, grazie soprattutto alla forte performance dei mercati statunitensi dopo l'elezione di Trump e al miglioramento del quadro macroeconomico che ha attenuato i timori di una recessione. La tenuta economica degli Stati Uniti è rimasta un tema centrale per tutto il trimestre, con il PIL del terzo trimestre che si è attestato al 3,1% annuo, sostenuto da solidi dati sull'occupazione. La Fed ha abbassato i tassi di 50 pb (25 pb a novembre, 25 pb a dicembre), ma i recenti commenti da falco del presidente della Fed Powell e l'aggiornamento del dot plot indicano ora un minor numero di tagli dei tassi nel 2025, dato che l'inflazione rimane ben al di sopra dell'obiettivo del 2%. Altrove, lo scenario europeo è rimasto più debole, in quanto la regione ha continuato ad affrontare la stagnazione della crescita e le crescenti preoccupazioni per i potenziali dazi imposti dall'amministrazione Trump, nonostante la BCE abbia tagliato i tassi di 50 pb nel trimestre. Questa divergenza nelle aspettative sui tassi terminali e nelle narrative sull'inflazione tra gli Stati Uniti e l'Eurozona ha portato a un forte apprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro.

Attività di portafoglio: a fine Dicembre 2024 il capitale investito è del 91.3%. Da settembre ad oggi, le operazioni più rilevanti sono state: 1) Concentrarsi sul rafforzamento di posizioni già core, quali (i) CY4GATE, società attiva nel mondo cyber security, che pensiamo possa continuare a beneficiare di un contesto di mercato dinamico e favorevole, e (ii) Misitano&Stracuzzi, leader nel mercato delle essenze degli agrumi, player caratterizzato da una clientela di standing internazionale legata da contratti in essere pluriennali

e da una diversificazione geografica molto forte. 2) Abbiamo costruito una posizione in Doxee, società attiva nel mondo cloud, che pensiamo beneficerà, così come CY4GATE di un trend settoriale forte. 3) Abbiamo poi ridotto il peso complessivo di Altea Green Power, visto il forte stock rally dalla quotazione, che mantiene comunque un peso in portafoglio rilevante vista la solidità del business e gli ottimi fondamentali. 4) Abbiamo partecipato alla quotazione di Ubaldi, società marchigiana che spicca nell'ambito delle costruzioni; 5) Abbiamo infine, azzerato, un paio di posizioni ormai residuali e prive di catalyst futuri.

Prospettive di mercato: i risultati trimestrali delle società italiane hanno confermato uno scenario economico incerto, ma se ci focalizziamo sul comparto mid-small, i numeri sono stati migliori rispetto ad alcuni comparti delle large cap. Da un lato, i conflitti in corso in Medio Oriente e in Ucraina potrebbero terminare nella prima metà dell'anno, offrendo sostegno a vari settori; la ripresa della Cina dovrebbe guadagnare slancio, sollevando l'umore sul lusso e su altri settori esposti; gli Stati Uniti stanno mostrando una forte crescita economica e lo slancio degli utili è destinato a rimanere solido; per l'Europa è ampiamente prevista una sottoperformare, quindi il miglioramento dell'attuale declino politico e industriale potrebbe riservare una sorpresa positiva, mentre la politica monetaria della BCE dovrebbe rimanere di sostegno. D'altra parte, in Italia, l'ISTAT ha rivisto al ribasso le previsioni di crescita del PIL allo 0,5% (dall'1,0%) per il 2024 e allo 0,8% (dall'1,1%) per il 2025. Inoltre, è ancora volatile l'inflazione negli Stati Uniti e limita lo spazio per tagli dei tassi d'interesse e le eccessive aspettative sull'AI potrebbero portare a una delusione se non si traducono rapidamente in guadagni reali degli utili. Infine, l'evoluzione futura delle attuali tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina rimane imprevedibile. Nonostante ciò, 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	89
N° di Azioni acquistate in IPO	50
Esposizione azionaria	90,4%
% Cash in portafoglio	8,7%
Altro (warrant, fixed income...)	0,9%

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%	-2,36%	1,10%

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	5,6%	INDUSTRIAL
Evivo SpA	4,5%	IT
Powersot SpA	4,3%	CONSUMER
Txt E-Solutions SpA	4,0%	IT
Reway Group SpA	3,5%	INDUSTRIAL

Le classi

Dicembre 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRALE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	111,239	-2,36%	1,10%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	115,435	-2,44%	0,80%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	111,532	-2,66%	-0,11%

<b>Investimento minimo</b>	5 mln Euro Classe A1, 50.000 Euro Classe A2, 10.000 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.