

HI Algebris PMI Innovative ELTIF

Newsletter Q1 2025 – classe A2

POLITICA DI INVESTIMENTO

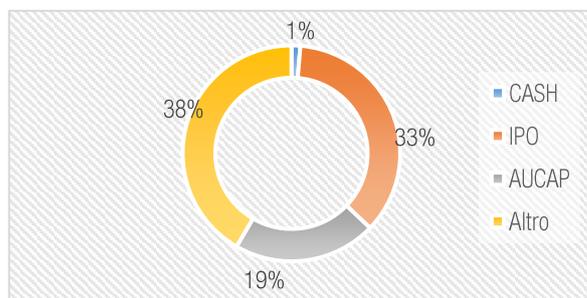
PIR alternativo focalizzato su società italiane di piccola capitalizzazione (< 500 mln di market cap) quotate e quotate, che si qualificano come PMI Innovative. Gli investimenti avvengono principalmente aumento di capitale. Il fondo si caratterizza per una gestione attiva.

RIEPILOGO TRIMESTRE

RENDIMENTO TRIMESTRALE	-2,11%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-2,11%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A2	19,37%
PATRIMONIO	€ 50.197ml

I rendimenti si riferiscono alla classe A2. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali (ove previsto)

ASSET ALLOCATION



COMMENTO TRIMESTRALE

HI Algebris PMI Innovative ELTIF include 21 posizioni. Nel primo trimestre del 2025, i mercati azionari globali hanno registrato una leggera flessione, trainata principalmente dalla debolezza del mercato statunitense (che rappresenta circa il 70% della capitalizzazione globale). 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 ha registrato una forte sovraperformance, trainato principalmente dai settori finanziario (consolidamento e solidi risultati), utilities e industriali. I comparti tecnologico, sanitario e dei consumi sono rimasti più indietro.

Attività di portafoglio: a fine Marzo 2025 il capitale investito in azioni è del 61.3%, di cui il 56.7% in PMI Innovative, e in bond del 37.5%. Da Gennaio ad oggi abbiamo partecipato all'aumento di capitale di Franchetti, pmi innovativa, incrementando una posizione già in essere, e stiamo lavorando sull'aumento di capitale di Redelfi e sull'ingresso in società non quotate ad alto potenziale tecnologico.

Prospettive di mercato: è 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. Dopo una performance da inizio anno marcatamente negativa, potrebbe emergere un margine per un rimbalzo, sebbene la fiducia del mercato rimanga debole. In questo contesto, la Germania e, più in generale, l'Unione Europea stanno adottando iniziative di espansione fiscale volte a sostenere gli investimenti in difesa e infrastrutture, con l'obiettivo di compensare parzialmente gli effetti negativi derivanti dall'introduzione dei dazi. 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	21
N° di Azioni acquistate in IPO	8
Esposizione azionaria	59,9%
% Cash in portafoglio	1,2%
Altro (warrant, fixed income...)	38,8%

HI Algebris PMI Innovative ELTIF

Marzo 2025

HedgeInvest
Alternative Managers

Algebris
INVESTMENTS

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2024	-	0,13%	0,18%	0,10%	0,34%	0,30%	2,59%	5,04%	5,91%	2,56%	-0,20%	3,30	21,94%
2025	0,53%	-1,41%	-1,23%										-2,11%

Il NAV è calcolato con frequenza mensile. 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
Adventure SpA	14.2%	TRAVEL & LEISURE
Mare Engineering Group SpA	7.5%	INFORMATION TECHNOLOGY
Franchetti SpA	6.8%	INFORMATION TECHNOLOGY
Redelfi SpA	4.5%	ENERGY
Novamarine SpA	3.9%	CONSUMER GOODS

Le classi

Marzo 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRALE	PERF. YTD
HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A1	-	IT0005536930	-	-	-
HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A2	02/2024	IT0005536955	119,375	-2,11%	-2,11%
HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A3	02/2024	IT0005536971	118,171	-2,32%	-2,32%
HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A4 NP	06/2024	IT0005585176	117,332	-2,32%	-2,32%

Investimento minimo	5 mln Euro Classe A1, 50.000 Euro Classe A2, 10.000 Euro Classe A3, 10.000 Euro Classe A4 NP	Investimento massimo fiscalmente esente (su base annua)	Importo investito massimo pari a €300.000 all'anno e €1.500.000 complessivi; sottoscritto da persone fisiche residenti nello Stato italiano; detenuto per almeno 5 anni
Periodo di Sottoscrizione	Periodo di sottoscrizione 12 mesi (estendibile di ulteriori 12 mesi)	Riscatto	Previste 3 finestre di rimborso anticipato (su richiesta del cliente), ciascuna per un massimo di 10% dell'attivo del fondo, stabilite a: 3,5/4/4,5 anni dalla fine di periodo di sottoscrizione
Commissioni di gestione	Classe A1: 0,80%, Classe A2: 1,10%, Classe A3: 2,00%, Classe A4 NP: 2,00%	Commissioni di performance	15% sopra hurdle rate annuo del 5%

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.