

HI Algebris PMI Innovative ELTIF

Newsletter Q2 2024 – A3

POLITICA DI INVESTIMENTO

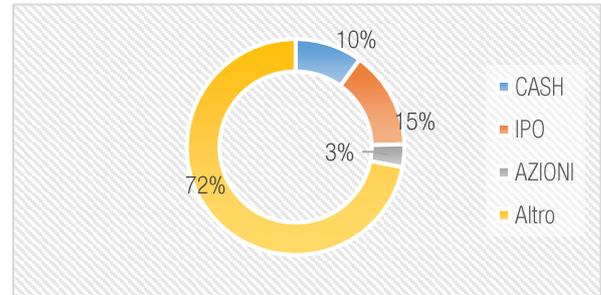
PIR alternativo focalizzato su società italiane di piccola capitalizzazione (< 500 mln di market cap) quotate e quotande, che si qualificano come PMI Innovative. Gli investimenti avvengono principalmente aumento di capitale. Il fondo si caratterizza per una gestione attiva.

RIEPILOGO TRIMESTRE

RENDIMENTO TRIMESTRALE	0,51%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	0,72%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A3	0,72%
PATRIMONIO	€ 16.677ml

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

ASSET ALLOCATION



COMMENTO TRIMESTRALE

HI Algebris PMI Innovative ELTIF è stato lanciato nel mese di Febbraio 2024, e a fine Giugno 2024 include 6 posizioni. Nel secondo trimestre 2024, Il Fondo ha registrato un rendimento del 0.51%.

Durante il secondo trimestre del 2024, il mercato italiano ha chiuso con rendimenti caratterizzati da forti disparità tra le blue chips e le mid-small caps. Da un lato l'indice FTSEMIB ha registrato una flessione di -1.48%, seguito dall'indice Italian Mid Cap, seppur con una debolezza meno consistente, dello -0.29%. Dall'altro, invece, l'indice Italian Small Cap ha chiuso con rendimenti positivi del 2.60%. A guidare l'andamento del secondo semestre sono state reazioni dei titoli ad aspettative crescenti e più concrete di tagli di tassi di interesse, i quali favoriscono le società appartenenti al segmento growth, insieme ad un'inflazione tendenzialmente in rallentamento, che hanno più che controbilanciato un rallentamento nei volumi. La crescita economica sarebbe rimasta moderata nel secondo trimestre, poiché il miglioramento dei consumi delle famiglie e delle esportazioni sarebbe stato mitigato da un contributo ancora debole da parte degli investimenti. In termini di segmenti di business, la crescita resta sostenuta dai servizi, soprattutto quelli legati al settore turistico, mentre permane debolezza sia nelle costruzioni che nelle attività manifatturiere. Per quanto riguarda l'economia italiana nel suo complesso, i dati rimangono buoni: le attese di crescita del PIL secondo Banca d'Italia sono dello 0.6% nel 2024, dello 0.9% nel 2025 e dell'1.1% nel 2026.

Attività di portafoglio: a fine Giugno 2024 il capitale investito è intorno al 12.9%. Nel secondo trimestre abbiamo costruito una posizione nelle PMI Innovative Mare Group, Cloudia Research, Litix e Yolo. Mare Group, società specializzata in applicazioni di intelligenza artificiale per società e corpi speciali; Cloudia, specializzata in consulenza IT e cyber security; Litix, società specializzata nella costruzione di robot per la scultura del marmo, caratterizzati da un alto grado di innovazione tecnologica; e,

infine, Yolo, piattaforma digitale ad alta innovazione di prodotto in ambito assicurativo. In generale, abbiamo preso esposizione in business che goveranno dei fondi PNRR legati al settore digitale.

Prospettive di mercato: Le società a media e piccola capitalizzazione si stanno riprendendo da una performance relativa deludente rispetto alle società a grande capitalizzazione. Le politiche sui tassi di interesse dovrebbero rimanere invariate nei mesi estivi, mentre la liquidità negli Stati Uniti dovrebbe migliorare dopo il tapering della FED. La situazione geopolitica rimane, invece, complessa. Le tensioni sui dazi, innescate più recentemente dall'UE sulle auto elettriche cinesi, rappresentano un potenziale onere per la futura espansione economica e per settori specifici come quello automobilistico, dei beni di lusso e dei consumatori in generale. È improbabile che le politiche fiscali siano di supporto in questa fase, considerando le restrizioni di bilancio introdotte dal patto di stabilità nell'UE e gli imminenti negoziati tra la nuova Commissione UE e diversi paesi che violano le regole di bilancio su deficit e debito, tra cui Italia e Francia. In Italia, la stagione dei rendiconti del 2Q24 dovrebbe iniziare presto tra indicazioni contrastanti su vari fronti. L'attenzione sarà focalizzata sull'espansione dei margini e sulle tendenze della generazione di flussi di cassa. Si prevede che le industrie dei semilavorati e dell'auto forniranno risultati deboli, mentre i marchi di lusso e premium stanno fornendo indicazioni positive. I finanziari sono destinati a riportare un altro dato solido grazie al continuo sostegno dei rendimenti e dei mercati. Risultati discreti sono attesi anche dai titoli delle utility e dell'energia. Riteniamo quindi che il potenziale del nostro comparto rimanga invariato, e siamo pronti ad approfittare di eventuali momenti di debolezza per rafforzare il nostro posizionamento. Infine, 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 termine.

DETTAGLI PORTAFOGLIO

	FONDO
N° di Azioni in portafoglio	5
N° di Azioni acquistate in IPO	3
Esposizione azionaria	18 %
% Cash in portafoglio	9.9 %
Altro (warrant, fixed income...)	72 %

HI Algebris PMI Innovative ELTIF

Giugno 2024



TRACK RECORD

	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
2024	0.21%	0.51%			0.72%

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
Mare Engineering Group SpA	6.3 %	INFORMATION TECHNOLOGY
Cloudia Research SpA	4.9 %	INFORMATION TECHNOLOGY
Yolo Group SpA	3.4 %	INFORMATION TECHNOLOGY
Alkemy SpA	3.4 %	INFORMATION TECHNOLOGY

Le classi

Giugno 2024

	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	101,053	0.73%	1.05%
HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A3	02/2024	IT0005536971	100,715	0.51%	0.72%
HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A4 NP	06/2024	IT0005585176	100,000	-	-

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.