



HI Algebris PMI Innovative ELTIF

Newsletter Q2 2025 – classe A4 NP

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	2,39%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-0,16%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A4 NP	19,93%
PATRIMONIO	€ 51.324ml

I rendimenti si riferiscono alla classe A4 NP. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali (ove previsto)

COMMENTO TRIMESTRALE

Market Overview: Nel secondo trimestre i mercati azionari globali hanno registrato un deciso rimbalzo, proseguendo il recupero iniziato a fine aprile grazie al miglioramento della fiducia dei consumatori e all'attenuarsi delle tensioni commerciali. I progressi nelle negoziazioni tra Stati Uniti e principali partner commerciali e il rinvio temporaneo di alcuni aumenti tariffari hanno contribuito a ridurre i timori di recessione, supportando una crescita diffusa degli asset più rischiosi.

L'approvazione alla Camera del "Reconciliation Bill" di Trump, che prevede l'estensione dei tagli fiscali del 2017 e un aumento della spesa per la difesa, ha però portato Moody's ad abbassare il rating degli Stati Uniti per le preoccupazioni legate al deficit. Tuttavia, i dati macroeconomici USA rimangono solidi, con una contrazione del PIL del primo trimestre più contenuta delle attese (-0,2%) e un mercato del lavoro resiliente. Anche i mercati europei hanno guadagnato, trainati da industriali, tecnologici e finanziari, malgrado un momentaneo nervosismo causato dalla minaccia americana di imporre dazi del 50% sull'UE dal 1° giugno, poi rimandata al 9 luglio. Gli indicatori economici europei restano però contrastanti, con il PMI composito flash in calo al minimo degli ultimi sei mesi (49,5).

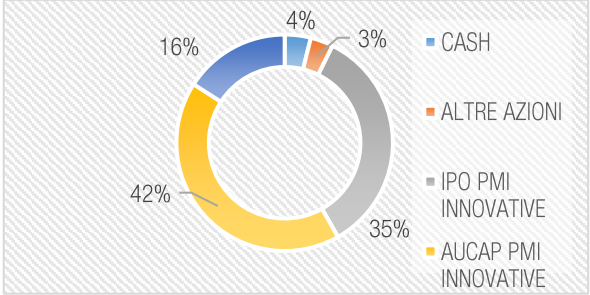
In questo contesto, l'Italia si è distinta positivamente, sostenuta dai settori industriali e finanziari e dal forte recupero di alcune small e mid-cap strategiche. Il quadro fondamentale italiano è migliorato, riflesso nel restringimento dello spread BTP-Bund sotto i 100 punti base. Tuttavia, la crescita economica nazionale continua ad essere frenata dall'elevato costo dell'energia, pur beneficiando delle prospettive positive legate a infrastrutture, servizi e difesa. Un esito favorevole dei negoziati commerciali con gli USA rimane cruciale per migliorare la visibilità sulla crescita italiana, prevista al di sotto dell'1% per il 2025.

Attività di portafoglio: a fine Giugno 2025 il capitale investito è del 83,8%, di cui il **77,4% sono PMI Innovative**. Da Marzo a fine Giugno 2025 le attività di portafoglio principali sono state: la partecipazione all'IPO di Giacomondo Study, una società attiva nel mondo dei tour-operator delle vacanze studio; (ii) abbiamo partecipato all'IPO di Execus, società attive rispettivamente specializzata nella trasformazione digitale delle imprese attraverso soluzioni avanzate di marketing; (iii) abbiamo partecipato all'IPO di Metriks, società attiva nel settore dell'intelligenza artificiale della data intelligence e della consulenza finanziaria ed ESG, con un focus particolare sulle PMI italiane; (iv) abbiamo poi partecipato all'aumento di capitale di una società non quotata, Alfa Group, attiva nel settore della cyber security e della prevenzione delle frodi.

DETTAGLI PORTAFOGLIO

FONDO	
N° di Azioni in portafoglio	25
N° di Azioni acquistate in IPO	10
Esposizione azionaria	83,8%
Esposizione azionaria PMI Innovative	77,4%
% Cash in portafoglio	3,6%
Altro (warrant, fixed income...)	15,9%

ASSET ALLOCATION



Prospettive di mercato: Il secondo semestre del 2025 in Italia presenta sfide commerciali legate alle possibili variazioni dei dazi statunitensi sulle importazioni europee, che potrebbero aumentare dal 10% fino al 30% dal 1 agosto. Nonostante ciò, le esportazioni italiane negli USA, che nel 2024 hanno raggiunto 64,7 miliardi di euro, mostrano solidità grazie alla forte reputazione del brand Made in Italy e alla difficoltà di sostituzione dei prodotti italiani, specialmente quelli di qualità superiore. Ricordiamo, infatti, che quasi la metà delle esportazioni italiane verso gli Stati Uniti riguarda beni di alta qualità, caratterizzati da una domanda stabile e meno sensibile alle variazioni di prezzo. L'incidenza del mercato statunitense sul fatturato complessivo delle imprese italiane resta limitata (5,5%), offrendo alle aziende margini per adattarsi agli eventuali cambiamenti commerciali, anche grazie a una marginalità media (EBITDA) intorno al 10%. Le principali aree esportatrici, tra cui Milano, Firenze, Modena, Bologna e Torino, dimostrano una capacità consolidata di gestire le incertezze, con settori trainanti come macchinari, farmaceutico, automotive e nautica. La Banca d'Italia prevede una crescita moderata e stabile del PIL italiano (+0,6% nel 2025, +0,8% nel 2026 e +0,7% nel 2027), supportata da fattori positivi come un mercato del lavoro solido, occupazione stabile e inflazione sotto controllo (1,5% nel biennio 2025-2026 e 2% nel 2027). Il contesto finanziario beneficia del recente abbassamento dei tassi d'interesse, che ha reso meno oneroso il credito per le PMI, sebbene restino prudenti le politiche bancarie. Infine, la robusta domanda internazionale per i titoli di Stato italiani conferma la fiducia degli investitori esteri verso l'Italia, rafforzata dalla positiva valutazione europea sugli sforzi di riduzione del deficit. Gli USA continuano a perseguire una politica favorevole a un dollaro più debole e hanno ottenuto importanti concessioni sul trattamento fiscale minimo globale applicato alle grandi società tecnologiche, oltre a impegni da parte del Canada nel settore tecnologico e dei paesi NATO nell'incremento graduale delle spese militari. Le banche centrali rimangono orientate verso politiche espansive, sebbene la FED probabilmente inizierà a tagliare i tassi a settembre, anziché già nella riunione di fine luglio. La probabile approvazione del significativo stimolo fiscale noto come "big, beautiful bill" potrebbe però accrescere le preoccupazioni sulla sostenibilità del debito pubblico statunitense, mentre il presidente Trump continua a esercitare pressioni per un dollaro più debole e prezzi del petrolio più contenuti.

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2024	-	-	-	-	-	-	2,51%	4,96%	5,83%	2,48%	-0,27%	3,23%	20,12%
2025	0,46%	-1,48%	-1,31%	3,83%	2,32%	-3,78%							-0,16%

Il NAV è calcolato con frequenza mensile. I rendimenti si riferiscono alla classe A4 NP. 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	12.8%	CONSUMER DISCRETIONARY
Redelfi SpA	9.9%	INDUSTRIAL
Alfa Group	8.7%	INFORMATION TECHNOLOGY
Mare Engineering	7.3%	INFORMATION TECHNOLOGY
Novamarine SpA	6.3%	CONSUMER DISCRETIONARY

Le classi

Giugno 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	122,292	2.54%	0.29%
HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A3	02/2024	IT0005536971	120,786	2.39%	-0.16%
HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A4 NP	06/2024	IT0005585176	119,929	2.39%	-0.16%

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.