



HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q4 2025 Classe A3

POLITICA DI INVESTIMENTO

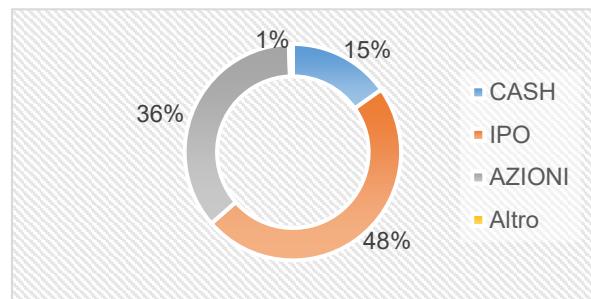
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di market cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre-IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza 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	-0,40%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	+11,47%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A3	30/06/2021 24,33%
PATRIMONIO	€ 63.830ml

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

ASSET ALLOCATION



COMMENTO TRIMESTRALE

Market Overview: Nel 2025 l'azionario italiano ha messo a segno una performance particolarmente brillante e trasversale lungo tutta la capitalizzazione, combinando solidità di mercato e recupero del "rischio Italia". Un elemento distintivo dell'anno è stato il ruolo centrale del re-rating dei multipli, con valutazioni in espansione anche a fronte di una dinamica degli utili meno favorevole, confermando una performance trainata soprattutto dal miglioramento del sentimento e dalla compressione del premio per il rischio. In questo contesto, la riduzione del country risk — favorita da stabilità politica e disciplina fiscale — ha sostenuto una contrazione degli spread e un progressivo recupero delle valutazioni domestiche. Dal punto di vista settoriale, la leadership del mercato è stata guidata soprattutto dai comparti a maggiore peso, con un contributo determinante di finanziari e utility, affiancati da una buona tenuta dei settori più esposti a trend strutturali e al contesto geopolitico, come la difesa.

Attività di portafoglio: a fine Dicembre 2025 il capitale investito è del 84.7%. Nel corso del 2025 l'attività di gestione si è concentrata su un'attenta ottimizzazione del portafoglio, alternando prese di profitto su posizioni che avevano beneficiato di un forte apprezzamento e incrementi selettivi su società caratterizzate da fondamentali solidi e valutazioni interessanti. Inoltre, l'attività ha incluso la partecipazione a diverse operazioni sul mercato primario, tra cui l'IPO di Comtel, società attiva in servizi di comunicazione tecnologica e gli ingressi in nuove quotazioni come Dedem ed Energy Time, società attiva in sistemi per energia solare, oltre alla partecipazione all'aumento di capitale di Soges, società attiva in ambito hospitality. In ottica di sviluppo e rafforzamento di esposizioni ad alta convinzione, è stata costruita una posizione in Media For Europe, società attiva in media, broadcasting e advertising, mentre sono stati incrementati alcuni nomi su fasi di debolezza come TXT-e-Solutions società attiva in software engineering e soluzioni digitali ed eVISO, società attiva in fornitura energia e data analytics. Infine, è stata aumentata l'esposizione a Lemon Sistemi, società attiva in soluzioni per energie rinnovabili, coerentemente con un posizionamento più mirato su tematiche di transizione energetica.

Prospettive di mercato: Nonostante l'incertezza geopolitica e macroeconomica continui a condizionare il quadro generale, diversi elementi continuano a supportare una view costruttiva sui mercati azionari. La liquidità resta abbondante e il sostegno delle politiche fiscali negli Stati Uniti e in Germania, insieme a un orientamento monetario più favorevole (in particolare da parte della Fed), potrebbe contribuire a mantenere resiliente il sentimento in un anno elettorale negli USA. Le pressioni inflazionistiche appaiono inoltre meno marcate rispetto al recente passato, favorendo una maggiore stabilizzazione delle aspettative. Sul fronte geopolitico i rischi rimangono elevati, ma nel breve potrebbero emergere soluzioni temporanee; eventuali nuove tensioni potrebbero riaffacciarsi più avanti, verosimilmente non prima della fine del 2026. In parallelo, la crescita della produttività legata all'adozione dell'AI resta un driver strutturale rilevante: pur in presenza di alcune aree di eccesso nel settore, l'innovazione tecnologica potrebbe continuare a sostenere la crescita economica nel medio termine.

Per l'Italia, lo scenario complessivo rimane favorevole. La crescita resta contenuta, ma gli effetti del PNRR dovrebbero proseguire anche nel 2026 e la disciplina fiscale contribuisce a ridurre il rischio di un aumento inatteso dei rendimenti governativi. Le stime sugli utili 2026 indicano una crescita a doppia cifra, pur con una visibilità ancora limitata in questa fase. Il recupero potrebbe inoltre essere supportato da una graduale ripresa ciclica, in particolare nei comparti industriali e consumer, che arrivano da un 2025 complesso ma potrebbero beneficiare di un contesto macro in progressivo miglioramento, seppur ancora incerto.

La prima metà del 2026 si preannuncia particolarmente densa di catalyst societari, con numerose aziende attese al rilascio della guidance annuale e alla presentazione di obiettivi pluriennali, potenzialmente in grado di sostenerne il repricing delle aspettative. Il settore finanziario si conferma tra i principali driver di newsflow, grazie a diversi Capital Markets Day in calendario (tra cui BPM, BPER, ISP, Finco e Poste), mentre appuntamenti rilevanti sono attesi anche in utility, consumer e industriali. La remunerazione degli azionisti resta un punto di supporto, con dividendi solidi e potenziale upside da buyback. In uno scenario di tassi stabili o in lieve flessione, il dividend yield del mercato italiano rimane attrattivo.

DETTAGLI PORTAFOGLIO

FONDO	
Nº di Azioni in portafoglio	68
Nº di Azioni acquistate in IPO	40
Esposizione azionaria	84,7%
% Cash in portafoglio	15,2%
Altro (warrant, fixed income...)	0,6%

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%	7,71%	6,98%	-0,40%	11,47%

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
Lindbergh	5,2%	INDUSTRIAL
Txt E-Solutions	4,4%	IT
Res SpA	3,9%	INDUSTRIAL
Eviso	3,6%	IT
Reway SpA	3,5%	INDUSTRIAL

Le classi

Dicembre 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	125,498	-0,10%	12,82%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	129,842	-0,18%	12,48%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	124,323	-0,40%	11,47%

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)

Il presente documento è stato elaborato da Finint Investments SGR. Le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data riportata nella cover page, salvo diversamente specificato nel documento medesimo. Fatti ed eventi che accadano successivamente a tale data possono incidere sulla attualità delle informazioni contenute nel presente documento e, come conseguenza, i destinatari del presente documento sono informati che le informazioni ivi contenute potrebbero non essere aggiornate o complete dopo la data indicata sulla pagina iniziale. Finint Investments SGR non si è impegnata né si impegnerà ad aggiornare le informazioni contenute in questo documento o ad informare i destinatari dello stesso di fatti ed eventi conosciuti che possono essere sopravvenuti dopo la sommersionata data.

Nei Finint Investments SGR né i suoi amministratori e dipendenti forniscono alcuna espressa o implicita garanzia di veridicità, accuratezza e completezza dei dati e informazioni contenuti nel presente documento e, di conseguenza, non possono essere considerati responsabili per perdite, danni, costi, spese derivanti dall'uso di dati e informazioni contenuti nel presente documento. Il presente documento non prevede che siano forniti servizi di consulenza in relazione agli strumenti finanziari citati né costituisce un parere professionale su aspetti finanziari, legali o fiscali, né le previsioni ivi contenute sono volte a costituire un'attestazione che l'investimento negli strumenti finanziari citati nel documento potrebbero essere profittevoli o appropriate. Il documento non può costituire una base informativa e valutativa finalizzata in qualunque modo alla sollecitazione del mercato. In particolare il presente documento non costituisce: (I) un'offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi degli art. 94 e successivi del Decreto Legislativo 24/02/1998 n°58 (il "testo Unico della Finanza") e dei relativi regolamenti di attuazione. Questo documento non è stata sottoposta all'approvazione della CONSOB né qualunque altra autorità regolatrice competente EU/non EU ha valutato l'esattezza o l'adeguatezza delle informazioni in esso contenute; (II) un'offerta né una sollecitazione di investimento nelle giurisdizioni dei paesi in cui tale offerta, sollecitazione o distribuzione è illegale o dove la persona che proponga l'offerta o la sollecitazione non sia autorizzata a farlo, o laddove le stesse vengano proposte a parti alle quali non sia permesso essere destinatarie di tali offerte o sollecitazioni; (III) un'offerta di collocamento fuori sede.

La distribuzione di questo documento e le informazioni riguardanti gli strumenti finanziari oggetto dello stesso potrebbero essere soggette a restrizioni in talune giurisdizioni e conseguentemente sarà un onere dei destinatari dello stesso rispettare tutti gli obblighi legali applicabili. Il presente documento è strettamente riservato e non può essere riprodotto o ceduto a terzi senza il consenso scritto di Finint Investments SGR; le informazioni in esso contenute dovranno essere mantenute riservate e non divulgare a terzi. Gli obblighi di riservatezza non si applicheranno alle informazioni che siano diventate di pubblico dominio senza violazione di obblighi di legge. Tali obblighi di riservatezza s'intendono tacitamente acettati con il ricevimento del presente documento e comportano una responsabilità personale di rispetto degli stessi. I rendimenti passati non sono indicativi delle performance future.