



## HI Algebris PMI Innovative ELTIF

Newsletter Q4 2025 – classe A3

## POLITICA DI INVESTIMENTO

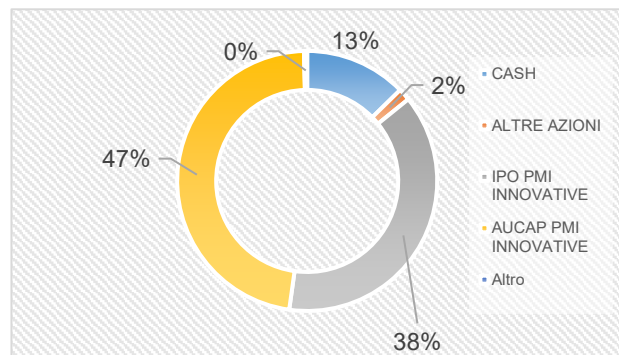
PIR alternativo focalizzato su società italiane di piccola capitalizzazione (< 500 mln di market cap) quotate e quotande, che si qualificano come PMI Innovative. Gli investimenti avvengono principalmente aumento di capitale. Il fondo si caratterizza per una gestione attiva.

## RIEPILOGO TRIMESTRE

|                                     |             |
|-------------------------------------|-------------|
| RENDIMENTO TRIMESTRALE              | 5,79%       |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO           | 13,00%      |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A3 | 36,71%      |
| PATRIMONIO                          | € 67.97 mln |

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

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO TRIMESTRALE

HI Algebris ELTIF PMI Innovative è stato lanciato nel mese di Settembre 2023, e a fine Dicembre 2025 include 30 posizioni, di cui 28 PMI innovative.

**Market Overview:** Nel quarto trimestre 2025 i mercati azionari globali hanno chiuso in rialzo, sostenuti dalla solidità degli utili, dal miglioramento delle aspettative di allentamento monetario e dal forte momentum su AI e semiconduttori. Dopo un ottobre molto positivo, novembre è stato più volatile, complice il riemergere delle preoccupazioni sulle valutazioni nel comparto tech e una revisione delle attese sulle banche centrali, prima di un finale d'anno più costruttivo a dicembre. L'Europa ha sovraperformato, nonostante il rumore politico in Francia e una stagione degli utili disomogenea. Il sentiment è migliorato verso fine anno grazie alle attese di ripresa ciclica nel 2026, ai rialzi diffusi guidati da banche e industriali e al supporto dello stimolo fiscale annunciato dalla Germania, mentre la BCE ha mantenuto i tassi invariati.

Il mercato italiano si è mosso in linea con l'Europa, con le banche ancora una volta protagoniste, mentre le rotazioni settoriali hanno a tratti pesato su industriali, utility e difesa. Guardando al 2026, l'attenzione resta focalizzata sulle traiettorie di politica monetaria di Fed e BCE, sul quadro geopolitico e sulle scelte della nuova amministrazione statunitense.

**Attività di portafoglio:** a fine Dicembre 2025 il capitale investito è del 87.4%, di cui il 84.8% sono PMI Innovative. Da Settembre a fine Dicembre 2025 le attività di portafoglio principali sono state: (i) la partecipazione all'aumento di capitale di Creactives, pmi innovativa caratterizzata da un software di intelligenza artificiale proprietario in ambito gestione ed efficienza supply chain; (ii) la partecipazione all'aumento di capitale di Cube Labs, società acceleratrice della crescita in ambito healthcare; (iii) costruito una posizione in Res, società core in ambito di economia circolare; (iv) tratto profitto da Unidata in quanto non innovativa. **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 sentiment 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 sostenere 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, Fineco 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 |
|--------------------------------------|-------|
| N° di Azioni in portafoglio          | 28    |
| N° di Azioni acquistate in IPO       | 13    |
| Esposizione azionaria                | 87,4% |
| Esposizione azionaria PMI Innovative | 84,4% |
| % Cash in portafoglio                | 12,6% |
| Altro (warrant, fixed income...)     | 0,4%  |

5

HI Algebris PMI Innovative ELTIF



|      | GEN   | FEB    | MAR    | APR   | MAG   | GIU    | LUG   | AGO   | SET   | OTT   | NOV    | DIC   | YTD    |
|------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 2024 | -     | 0,10%  | 0,11%  | 0,02% | 0,26% | 0,23%  | 2,51% | 4,96% | 5,83% | 2,48% | -0,27% | 3,23% | 20,98% |
| 2025 | 0,46% | -1,48% | -1,31% | 3,83% | 2,32% | -3,78% | 0,52% | 1,13% | 0,49% | 6,42% | 1,58%  | 5,79% | 13,00% |

Il NAV è calcolato con frequenza mensile. 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                |
|------------------|-------|------------------------|
| Redelfi SpA      | 13,2% | INDUSTRIAL             |
| Adventure SpA    | 11,7% | CONSUMER DISCRETIONARY |
| Alfa Group       | 6,6%  | INFORMATION TECHNOLOGY |
| Mare Engineering | 6,6%  | INFORMATION TECHNOLOGY |
| Novamarine SpA   | 6,4%  | CONSUMER DISCRETIONARY |

Le classi

Dicembre 2025

|                                               | DATA PARTENZA | ISIN CODE    | NAV     | PERF. TRIMESTRE | PERF. YTD |
|-----------------------------------------------|---------------|--------------|---------|-----------------|-----------|
| HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A1    | -             | IT0005536930 | -       | -               | -         |
| HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A2    | 02/2024       | IT0005536955 | 139,048 | 5,88%           | 14.03%    |
| HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A3    | 02/2024       | IT0005536971 | 136,715 | 5,79%           | 13.00%    |
| HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A4 NP | 06/2024       | IT0005585176 | 135,744 | 5,79%           | 13.00%    |

|                           |                                                                                              |                                                         |                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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%                                                                                                                                                               |

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 summenzionata data.

Né 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 ossono 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 istrumenti 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 istrumenti 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 istrumenti 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 sottoposto 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 istrumenti 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 divulgate 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 accettati con il ricevimento del presente documento e comportano una responsabilità personale di rispetto degli stessi. I rendimenti passati non sono indicativi delle performance future