



FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTI ARMONIZZATI

ALISEI SPECIAL FUND

ALISEI LOGICAL FUND

ALISEI PRINCIPAL FUND

ALISEI GLOBAL FUND

ALISEI CAPITAL FUND

**RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE
AL 30 DICEMBRE 2025**



Questa pagina è lasciata intenzionalmente in bianco

INDICE

PARTE A -	SEZIONE GENERALE	7
1.	SCENARIO MACROECONOMICO	7
1.1	MERCATI AZIONARI	10
1.2	MERCATI OBBLIGAZIONARI	11
1.3	IL MERCATO DEI CAMBI	12
2.	PROSPETTIVE PER IL 2026	12
3.	COMPOSIZIONE DEL GRUPPO DI APPARTENENZA	14
4.	EVENTI CHE HANNO INTERESSATO LA SOCIETÀ DI GESTIONE	14
5.	CANALI DISTRIBUTIVI UTILIZZATI	14
6.	EVENTI CHE HANNO INTERESSATO I FONDI	14
7.	CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI	14
7.1	CRITERI DI VALUTAZIONE	14
7.2	CLASSIFICAZIONE E VALUTAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	15
7.3	REGISTRAZIONE DELLE OPERAZIONI	16
7.4	REGIME FISCALE DEI PRODOTTI GESTITI	17
7.5	DURATA DELL'ESERCIZIO CONTABILE	17
PARTE B -	SEZIONE SPECIFICA	18
1.	ALISEI SPECIAL FUND	19
1.1	ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA	19
1.2	PROSPETTIVE	21
1.3	SITUAZIONE PATRIMONIALE	22
1.4	SEZIONE REDDITUALE	24
1.5	NOTA INTEGRATIVA	27
1.6	RELAZIONE DI REVISIONE	52
2.	ALISEI LOGICAL FUND	55
2.1	ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA	55
2.2	PROSPETTIVE	57
2.3	SITUAZIONE PATRIMONIALE	59
2.4	SEZIONE REDDITUALE	62
2.5	NOTA INTEGRATIVA	65
2.6	RELAZIONE DI REVISIONE	91
3.	ALISEI PRINCIPAL FUND	94
3.1	ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA	94
3.2	PROSPETTIVE	95
3.3	SITUAZIONE PATRIMONIALE	97
3.4	SEZIONE REDDITUALE	99
3.5	NOTA INTEGRATIVA	101
3.6	RELAZIONE DI REVISIONE	127

4.	ALISEI GLOBAL FUND	130
4.1	ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA	130
4.2	PROSPETTIVE	131
4.3	SITUAZIONE PATRIMONIALE	133
4.4	SEZIONE REDDITUALE	135
4.5	NOTA INTEGRATIVA	138
4.6	RELAZIONE DI REVISIONE	161
5.	ALISEI CAPITAL FUND	164
5.1	ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA	164
5.2	PROSPETTIVE	166
5.3	SITUAZIONE PATRIMONIALE	167
5.4	SEZIONE REDDITUALE	169
5.5	NOTA INTEGRATIVA	172
5.6	RELAZIONE DI REVISIONE	197

LA SOCIETÀ DI GESTIONE

ALISEI SGR S.p.A

Sede: Via San Vittore 45, 20123 - Milano

Capitale sociale sottoscritto e versato € 3.922.206

La Società è Iscritta al nr. 62 dell'Albo delle SGR Sezione Gestori di OICVM tenuto dalla Banca d'Italia ed è aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.

Consiglio di Amministrazione

Giovanni Battista Bisogni – Presidente

Wolfram Mrowetz – Amministratore delegato

Roberto Brasca – Amministratore delegato

Pietro Boselli - Consigliere

Beatrice Lombardini - Consigliere Indipendente

Massimo Menozzi - Consigliere Indipendente

Giancarlo Somaschini - Consigliere

Angelo Roversi - Consigliere

Collegio Sindacale

G. Persano Adorno – presidente

C. Bellomo – sindaco effettivo

A. Calabrò – sindaco effettivo

DEPOSITARIO

Il depositario dei Fondi è **BFF Bank S.p.A.**

Iscritto al n. 5751 dell'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia.

Sede legale: – Viale Lodovico Scarampo, 15 - 20148 Milano

Presso la medesima sede sono svolte le funzioni di Depositario.

LA SOCIETÀ DI REVISIONE

La Società di Revisione è **KPMG S.p.A.**

Sede legale in Via Vittor Pisani 25 - 20124 Milano

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Forma e contenuto della Relazione di Gestione

La Relazione di Gestione (di seguito anche “Relazione”), è stata redatta in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, emanato con Provvedimento della Banca d’Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni ed è costituita dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddittuale, dalla Nota Integrativa, accompagnata dalla Relazione degli Amministratori. I dettagli della Nota Integrativa sono esposti esclusivamente per le voci valorizzate negli schemi della Relazione.

Il documento si compone di due parti:

- una parte generale, che fornisce informazioni relative a tutti i fondi gestiti
- una parte specifica, che riporta le informazioni per i singoli fondi

PARTE A - SEZIONE GENERALE

1. SCENARIO MACROECONOMICO

Il 2025 si è rivelato un anno complessivamente positivo per la grande maggioranza degli asset finanziari, benché sia stato caratterizzato da episodi di volatilità eccezionalmente intensa, legati principalmente alla imprevedibile gestione della politica commerciale americana da parte dell'Amministrazione Trump. La crescita economica globale ha comunque proseguito su un sentiero moderatamente espansivo, sostenuta dalla domanda interna nei principali paesi sviluppati e da un rinnovato slancio dei mercati emergenti.

L'elemento dominante dell'anno è stato dunque il ritorno del protezionismo commerciale come strumento attivo della politica interna ed estera americana, sotto la nuova amministrazione Trump, insediatasi il 20 gennaio. Gli obiettivi perseguiti sono molteplici: la riduzione del disavanzo commerciale americano, la reindustrializzazione del paese, l'internalizzazione della produzione di beni strategici (per esempio in campo farmaceutico, delle terre rare e della cantieristica), un maggior coinvolgimento degli alleati nella sopportazione delle spese militari, l'utilizzo di una leva di pressione nei confronti della Cina, da anni vista ormai come una potenza nascente il cui peso internazionale deve essere contenuto. Già nelle prime settimane dell'anno, la Casa Bianca aveva annunciato l'intenzione di imporre dazi del 25% su Canada e Messico, innescando una prima ondata di tensione sui mercati. L'estensione dell'ultimatum di un mese aveva temporaneamente rasserenato il clima, consentendo allo S&P 500 di toccare nuovi massimi storici a febbraio. Tuttavia, il 2 aprile il presidente Trump ha annunciato un sistema articolato di dazi reciproci su scala globale: un'aliquota base del 10% per tutti i partner commerciali, con tariffe sensibilmente più elevate per l'Unione Europea, il Giappone e la Cina. La reazione dei mercati è stata violenta: lo S&P 500 ha registrato in due sole sedute uno dei cali più bruschi dalla Seconda Guerra Mondiale e la volatilità si è trasmessa anche al comparto obbligazionario, con un'impennata dei rendimenti sui titoli governativi americani a lunga scadenza. Il 9 aprile, dopo che il titolo governativo con scadenza a 30 anni (c.d. trentennale) americano aveva brevemente superato il 5% intraday, Trump ha annunciato una pausa di 90 giorni sui dazi reciproci per i paesi che non avevano adottato misure ritorsive, determinando un rimbalzo violento dello S&P 500.

Il tema tariffario ha continuato a dominare la scena per tutto il secondo e terzo trimestre. Il 12 maggio è stato raggiunto un accordo temporaneo con la Cina, che ha ridotto le aliquote americane dal 145% al 30% per 90 giorni, favorendo un ritorno dell'appetito per il rischio. Nuove minacce verso l'Unione Europea sono emerse a fine maggio — con ipotesi di dazi al 50% — prima di essere nuovamente posticipate. Nel corso dell'estate sono poi stati firmati accordi commerciali con diversi partner chiave, tra cui l'UE e il Giappone, attenuando i timori di

un'ulteriore escalation. In autunno, una nuova fiammata di tensione con la Cina — con la minaccia di dazi aggiuntivi al 100% — è stata infine scongiurata da un incontro tra Trump e Xi a margine di un vertice in Corea del Sud, che ha portato a una nuova proroga della tregua commerciale.

Parallelamente alle tensioni tariffarie, il profilo macroeconomico americano ha mostrato nel corso dell'anno segnali di graduale indebolimento. Il mercato del lavoro, che aveva mostrato una notevole resilienza nella prima parte dell'anno, ha cominciato a mostrare segni di indebolimento nel corso dell'estate: le revisioni al ribasso dei dati sui nuovi occupati e il progressivo aumento del tasso di disoccupazione hanno indotto la Federal Reserve ad avviare un ciclo di tagli dei tassi a partire da settembre. Tra settembre e dicembre, la Fed ha operato tre riduzioni consecutive, per un totale di 75 punti base. In questo contesto, il presidente Trump ha più volte esercitato pressioni pubbliche sul presidente della Fed Jerome Powell perché accelerasse il ritmo dei tagli, arrivando in più occasioni ad ipotizzarne la rimozione: le indiscrezioni di stampa hanno provocato una forte volatilità sul segmento lungo della curva dei Treasury, prima che Trump smentisse le intenzioni di licenziamento. Anche il tentativo di rimuovere un membro del *Board of Governors* della Fed ha alimentato l'incertezza istituzionale.

Sul fronte fiscale, il Congresso ha approvato nel corso dell'estate il cosiddetto "*One Big Beautiful Bill Act*", che ha prorogato i tagli alle imposte introdotti durante il primo mandato Trump, previsti in scadenza a fine 2025. La misura ha aggravato le preoccupazioni sulla sostenibilità del deficit pubblico americano, già sopra il 6% del PIL e ha fornito il pretesto a Moody's per tagliare il rating sovrano degli Stati Uniti da Aaa ad Aa1 nel mese di maggio, con ripercussioni sui rendimenti di lungo periodo.

Il quadro geopolitico è stato segnato da un'importante svolta nel conflitto russo-ucraino: a febbraio, l'amministrazione americana ha annunciato l'apertura di negoziati con Mosca per una soluzione diplomatica, destabilizzando le aspettative europee sulle garanzie di sicurezza atlantiche e innescando una forte accelerazione della spesa militare nel Vecchio Continente. L'Europa ha risposto con una storica revisione del freno al debito tedesco — il cosiddetto *Schuldenbremse* — che ha aperto la strada a uno stanziamento storico di 1.000 miliardi di euro, da investire nell'arco di dieci anni: 500 destinati alla difesa e 500 alle infrastrutture. I principali investimenti tedeschi riguarderanno infrastrutture e difesa. L'annuncio, avvenuto il 5 marzo, ha provocato un forte rialzo giornaliero del rendimento del Bund decennale. Sul fronte mediorientale, a giugno Israele e Stati Uniti hanno condotto attacchi aerei contro le infrastrutture nucleari e militari iraniane, determinando un'impennata del prezzo del petrolio prima che un successivo cessate il fuoco riportasse la situazione sotto controllo.

In Europa, il processo di formazione dei governi ha continuato a rappresentare un elemento di incertezza. Le elezioni federali tedesche del 23 febbraio hanno prodotto un risultato sostanzialmente in linea con i sondaggi, con la CDU/CSU guidata da Friedrich Merz che ha formato un governo di coalizione con la SPD. In Francia, la crisi politica si è prolungata per tutto l'anno: il premier Bayrou ha perso un voto di fiducia a settembre, aprendo una nuova fase di instabilità che ha portato sia Fitch che S&P a declassare il rating sovrano francese. In questo

contesto, per la prima volta dal 1999, il rendimento del decennale francese ha superato quello italiano, segnale del deterioramento della credibilità fiscale di Parigi.

Sul fronte asiatico, la Bank of Japan ha proseguito il ciclo di normalizzazione monetaria avviato nel 2024, effettuando un rialzo a gennaio e un ulteriore rialzo a dicembre, portando il tasso di riferimento allo 0,75%, il livello più elevato dal 1995. In questo contesto, il rendimento del decennale giapponese ha superato il 2% per la prima volta dall'inizio degli anni '90. In Giappone ha assunto rilevanza anche il piano di stimolo fiscale annunciato dal nuovo governo Takaichi nel corso del quarto trimestre. La Cina ha continuato il proprio percorso di ripresa, beneficiando degli accordi commerciali siglati con gli Stati Uniti e di misure di sostegno interno.

Sul fronte delle *commodities*, il 2025 è stato l'anno dei metalli preziosi: l'oro ha registrato una performance straordinaria, con un apprezzamento di circa il +64.58% sull'arco dell'anno, mentre l'argento si è apprezzato di oltre il +147%. I fattori alla base di questi movimenti includono i tagli dei tassi da parte delle banche centrali, l'incertezza geopolitica, le preoccupazioni sull'inflazione a lungo termine legate all'espansione fiscale e la diversificazione delle riserve da parte delle banche centrali che hanno seguito il blocco dei fondi Russi e seguito dell'insorgere della guerra in Ucraina. Il petrolio ha invece avuto un anno difficile: il Brent ha chiuso intorno ai 61 dollari al barile, in calo di circa il 18.48% rispetto all'anno precedente, il terzo anno consecutivo di ribasso, risentendo del deterioramento della domanda globale e delle aspettative di rallentamento economico legate all'escalation tariffaria.

Sul fronte della politica monetaria, la BCE ha proseguito il proprio ciclo di allentamento avviato nel 2024, effettuando ulteriori riduzioni nel corso dell'anno. Tuttavia, verso la fine del 2025 le aspettative si sono nuovamente orientate verso un possibile cambio di rotta: le dichiarazioni di alcuni membri del consiglio direttivo, tra cui Isabel Schnabel, hanno aperto la porta all'ipotesi di un rialzo nel 2026, spingendo al rialzo i rendimenti dei Bund nel mese di dicembre. Anche la BCE ha rivisto al rialzo le proprie stime di crescita e inflazione nel meeting di dicembre.

1.1 MERCATI AZIONARI

Il 2025 ha confermato un tono positivo per i mercati azionari globali, con tutti i principali indici che hanno chiuso in territorio positivo, sebbene il percorso sia stato tutt'altro che lineare. A caratterizzare l'anno è stata l'alternanza tra fasi di forte *risk-off* — legate all'escalation delle tensioni commerciali — e rapidi recuperi, sostenuti dalla resilienza degli utili societari, dalle aspettative di allentamento monetario e dal perdurante entusiasmo degli investitori attorno al tema dell'intelligenza artificiale.

Negli Stati Uniti, lo S&P 500 ha chiuso l'anno con un progresso (*total return*) di circa il 18.23%, mentre il Nasdaq ha registrato una performance di circa il 21%. Ancora protagoniste le cosiddette "Magnifiche 7", sebbene il tema dell'eventuale formazione di una bolla speculativa attorno all'AI abbia cominciato a prendere forma. Merita una menzione specifica l'episodio di gennaio, quando il lancio del modello di intelligenza artificiale DeepSeek da parte di una società cinese ha provocato il peggior ribasso dalla pandemia per Nvidia e un calo del Nasdaq, prima che i mercati recuperassero le perdite nel giro di poche settimane.

L'elemento di maggiore discontinuità rispetto all'anno precedente è stato il comportamento del dollaro americano, che si è indebolito in misura significativa rispetto a tutte le valute del G10 — il dollar index ha ceduto circa il 9.37% — riducendo di fatto i rendimenti degli asset americani per gli investitori internazionali.

In Europa, i mercati azionari hanno dopo molti anni sovraperformato quelli americani in valuta locale. Il DAX tedesco ha chiuso l'anno con un progresso di circa il 23.01%, sostenuto dall'annuncio del massiccio piano di stimolo fiscale e dal rimbalzo del settore bancario e della difesa, nonostante il contesto economico fondamentale rimanga debole. Lo STOXX 600 ha registrato una performance complessiva di circa il 21.42%, con una forte dispersione settoriale: il comparto bancario europeo è stato il grande protagonista dell'anno, con un apprezzamento di oltre il 92% a livello di indice settoriale. Il FTSE MIB italiano e l'IBEX spagnolo hanno anch'essi fatto registrare performance di rilievo, mentre il CAC francese ha continuato a penalizzare, in termini relativi, il mercato transalpino, afflitto dall'instabilità politica cronica. Menzione speciale per il mercato greco, che ha messo a segno una tra le performance europee migliori nel corso dell'anno.

In Asia, il Nikkei giapponese ha chiuso l'anno con un progresso di circa il 28.65%, beneficiando in parte dell'elezione a sorpresa di Sanae Takaichi come premier. L'indice Hang Seng di Hong Kong ha registrato un avanzamento di circa il 33.78%, mentre i mercati emergenti nel loro complesso hanno vissuto un anno particolarmente brillante, con l'indice MSCI Emerging Markets che ha registrato un rialzo di circa il 33.79%, sostenuto dal ritorno degli afflussi di capitale e dall'indebolimento del dollaro.

1.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI

I mercati obbligazionari globali hanno avuto il loro anno migliore dal 2020, pur con una dispersione dei rendimenti tra le diverse aree geografiche tra le più marcate della storia recente. Il dato più rilevante è il comportamento divergente tra i Treasury americani — che hanno beneficiato dei tagli della Fed e del “rallentamento” economico — e i Bund tedeschi, penalizzati dall'inversione della politica fiscale tedesca.

Negli Stati Uniti, il rendimento del decennale ha segnato il primo calo annuale dal 2020, scendendo di circa 40 punti base nel corso dell'anno e i Treasury nel loro complesso hanno registrato una performance *total return* di circa il 6.35%. L'anno era tuttavia iniziato all'insegna della tensione: i dati occupazionali di dicembre 2024 — pubblicati a gennaio — avevano spinto al rialzo il rendimento decennale fino a quasi il 4,80%, a metà gennaio. La successiva discesa è avvenuta in modo non lineare, con episodi di fiammata come quello di aprile, quando la crisi dei dazi ha temporaneamente spinto il trentennale sopra il 5% intraday, e quello di maggio, in seguito al downgrade Moody's. Il mercato ha poi stabilizzato la propria traiettoria discendente nella seconda parte dell'anno, man mano che i segnali di rallentamento del mercato del lavoro si sono fatti più evidenti e la Fed ha avviato il ciclo di tagli.

In Europa, la dinamica è stata opposta. Il rendimento del Bund decennale ha registrato un rialzo annuale di circa 49 punti base, con la storica fiammata del 5 marzo — quasi 30 punti base in un solo giorno — provocata dall'annuncio del piano fiscale tedesco. Il decennale tedesco ha poi chiuso l'anno intorno al 2.85%. Il debito sovrano tedesco ha quindi registrato una performance negativa in termini di *total return*. La situazione è stata diversa per i BTP italiani e per i titoli di stato spagnoli, che hanno beneficiato della compressione degli spread e hanno chiuso l'anno con performance positive. Di particolare rilevanza il fatto che, per la prima volta dal 1999, il rendimento del decennale francese abbia superato quello italiano, testimonianza dell'erosione del premio di affidabilità storico di Parigi rispetto a Roma.

In Giappone, l'anno si è concluso con il rendimento del decennale JGB sopra il 2%, il livello più elevato dagli anni '90, sull'onda dell'aumento del tasso d'inflazione e dei rialzi dei tassi di riferimento da parte della Bank of Japan. Il mercato obbligazionario britannico ha vissuto un anno volatile, con un'impennata dei Gilt a luglio in seguito alle tensioni sulla spesa pubblica, prima di stabilizzarsi nel finale d'anno dopo un budget accolto favorevolmente dai mercati.

Sul fronte del credito, gli *spread* hanno mostrato una generale tenuta nel corso dell'anno, nonostante le fiammate di volatilità di aprile. I titoli corporate *investment grade* e *high yield* — sia in Europa, sia negli Stati Uniti — hanno chiuso l'anno con performance positive, contribuendo a un quadro complessivamente costruttivo per il reddito fisso a più elevata redditività.

1.3 IL MERCATO DEI CAMBI

Il 2025 è stato contrassegnato dalla debolezza del dollaro americano, che si è deprezzato nei confronti di tutte le valute del G10. Il Dollar Index ha ceduto circa il 9,37%. L'euro si è apprezzato di circa il 13,44% nei confronti del dollaro, portando il cambio EUR/USD da circa 1,04 a inizio anno a circa 1,17 a fine dicembre, mentre la sterlina britannica ha guadagnato circa il 7,66% sul dollaro nel corso dell'anno. Lo yen giapponese, pur avendo vissuto fasi di elevata volatilità legate ai rialzi della Bank of Japan, ha chiuso l'anno sostanzialmente invariato rispetto al dollaro, con un modestissimo apprezzamento.

La svalutazione del dollaro è stata guidata da una combinazione di fattori: la revisione al ribasso delle aspettative di crescita americana, l'avvio del ciclo di taglio dei tassi da parte della Fed, le preoccupazioni sulla sostenibilità fiscale statunitense e, più in generale, una riduzione dell'eccezionalismo americano agli occhi degli investitori internazionali, in parte legata alle conseguenze imprevedibili della politica tariffaria.

2. PROSPETTIVE PER IL 2026

L'ingresso nel 2026 avviene in un contesto di maggiore chiarezza rispetto a dodici mesi fa, ma non per questo privo di rischi rilevanti. Le principali variabili di incertezza del 2025 — la politica commerciale americana, la traiettoria della politica monetaria globale e la stabilità geopolitica — si ripresentano all'orizzonte in forme parzialmente mutate, richiedendo un approccio di gestione che privilegi la selettività e la flessibilità.

Sul fronte della crescita globale, lo scenario di base rimane moderatamente costruttivo, sebbene con una distribuzione geografica più eterogenea rispetto agli anni precedenti. L'economia americana appare destinata a proseguire su un sentiero di graduale raffreddamento: i segnali di indebolimento del mercato del lavoro emersi nella seconda metà del 2025, unitamente all'effetto ritardato dei dazi sull'attività produttiva e sulla fiducia delle imprese, depongono a favore di una crescita del PIL inferiore al potenziale nel corso dell'anno. La politica commerciale americana continuerà a rappresentare una fonte di volatilità strutturale: nonostante la tregua siglata con la Cina e gli accordi raggiunti con i principali partner commerciali nel corso del 2025, il quadro tariffario complessivo rimane frammentato e soggetto a bruschi cambiamenti di direzione, rendendo difficile formulare previsioni strutturali sull'evoluzione del commercio globale.

In questo contesto, la Federal Reserve si trova in una posizione delicata. Il ciclo di tagli avviato a settembre 2025 — per complessivi 75 punti base — dovrà essere calibrato con grande cautela, tenendo conto del persistente

rischio inflattivo legato ai dazi e della necessità di preservare la propria credibilità istituzionale, messa ripetutamente alla prova dalle pressioni politiche dell'Amministrazione Trump. Il mercato sconta ulteriori riduzioni nel corso del 2026, ma il percorso appare tutt'altro che lineare e dipenderà in misura determinante dall'evoluzione del mercato del lavoro e delle aspettative di inflazione. Un'eventuale riaccelerazione dell'inflazione — indotta da una nuova ondata tariffaria, da un inasprimento del contesto geopolitico o dagli effetti espansivi del *"One Big Beautiful Bill"* — potrebbe costringere la Fed a interrompere prematuramente il ciclo di allentamento, con effetti potenzialmente destabilizzanti sui mercati finanziari. A ciò si aggiunge l'incertezza istituzionale legata alla governance della banca centrale, che rimane un fattore di rischio specificamente americano difficile da quantificare ma non trascurabile, e che nel corso del 2025 ha già dimostrato la propria capacità di generare volatilità sul segmento lungo della curva dei rendimenti dei titoli governativi americani.

In Europa, le prospettive di politica monetaria appaiono altrettanto articolate, sebbene con una dinamica di segno opposto. La BCE si avvicina alla fine del proprio ciclo di allentamento e alcune voci del Consiglio Direttivo hanno già aperto la porta a un possibile rialzo dei tassi nel corso del 2026, sostenute da stime di crescita e inflazione riviste al rialzo nel meeting di dicembre. L'accelerazione della spesa pubblica legata ai piani di difesa e infrastrutture — in particolare in Germania, potrebbe alimentare pressioni inflazionistiche di natura fiscale, riducendo sensibilmente lo spazio di manovra per ulteriori tagli. In questo quadro, i rendimenti dei titoli di stato europei core potrebbero mantenersi su livelli elevati rispetto al recente passato. La persistente instabilità politica francese rimane un elemento di fragilità sistemica non ancora pienamente risolta.

In Giappone, la Bank of Japan dovrebbe proseguire, con la consueta gradualità, il processo di normalizzazione monetaria avviato nel 2024: con il tasso di riferimento già allo 0,75% — il livello più elevato dal 1995 — e il rendimento del decennale JGB stabilmente sopra il 2%, l'uscita dall'era dei tassi negativi appare ormai strutturalmente consolidata. La prosecuzione di questo percorso, combinata con il piano di stimolo fiscale del governo Takaichi, potrebbe sostenere la domanda interna giapponese e ridurre il differenziale di rendimento con le altre grandi economie sviluppate, con possibili implicazioni per i flussi di capitale globali e per il cambio dello yen. Infine, la Cina si avvicina al 2026 in una posizione relativamente più solida rispetto a un anno fa, grazie agli accordi commerciali siglati con gli Stati Uniti e alle misure di sostegno interno varate nel corso dell'anno; tuttavia, la fragilità strutturale del settore immobiliare e la dipendenza dalla domanda esterna continuano a rappresentare vulnerabilità di lungo periodo che meritano attenzione.

In sintesi, il 2026 si preannuncia come un anno in cui la divergenza tra i cicli economici e monetari delle principali aree geografiche si farà più marcata, rendendo la diversificazione e la gestione attiva del rischio elementi centrali nelle decisioni di allocazione. In un contesto in cui i margini di errore delle banche centrali si sono ridotti e

l'incertezza politica rimane strutturalmente elevata, la qualità e la selettività degli investimenti assumeranno un peso crescente nella costruzione dei portafogli.

3. COMPOSIZIONE DEL GRUPPO DI APPARTENENZA

Alisei SGR S.p.A. è una Società pienamente indipendente e non appartiene ad alcun gruppo societario.

4. EVENTI CHE HANNO INTERESSATO LA SOCIETÀ DI GESTIONE

Nel corso dell'esercizio 2025 non si sono registrati eventi rilevanti per la SGR.

5. CANALI DISTRIBUTIVI UTILIZZATI

Alisei SGR S.p.A. commercializza le quote dei Fondi presso la propria sede e, al di fuori di essa, attraverso i propri Consulenti Finanziari e altri soggetti collocatori convenzionati.

Per ulteriori dettagli si rimanda al Prospetto dei Fondi.

6. EVENTI CHE HANNO INTERESSATO I FONDI

il Regolamento di gestione è stato modificato al fine di consentire la sottoscrizione delle quote secondo la modalità “*nominee* con integrazione verticale del collocamento”. Inoltre, sono state apportate alcune integrazioni per esplicitare i limiti di leva finanziaria e l'esplicitazione della conformità dei fondi all'art.8 del Regolamento 2019/2088 sulle divulgazioni relative alla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR). Da ultimo, si segnala l'istituzione e l'avvio della gestione di tre nuovi fondi (Alisei Principal, Alisei Global e Alisei Capital).

7. CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

7.1 CRITERI DI VALUTAZIONE

La presente Relazione sulla Gestione è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione previsti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e integrazioni, applicando i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento. Come previsto dal citato Regolamento, il processo di valutazione dei beni del fondo ha la finalità di esprimere correttamente la situazione patrimoniale del fondo e rappresenta uno dei momenti più delicati dell'attività di amministrazione del medesimo. A tal fine, la SGR si dota di politiche, procedure, anche di controllo, strumenti informativi, risorse tecniche e professionali che - in relazione alla tipologia di beni nei quali è investito il patrimonio del fondo e alla complessità del contesto operativo – assicurino costantemente una rappresentazione fedele e corretta del patrimonio del fondo. Le SGR diverse dai gestori sotto soglia assicurano che: i) la funzione preposta alla valutazione dei beni sia, in linea con il principio di proporzionalità, funzionalmente e gerarchicamente indipendente dalle funzioni preposte alla gestione; ii) la politica retributiva del personale addetto alla funzione e le altre misure adottate assicurino la prevenzione dei conflitti di interessi e l'esercizio di influenze indebite sul personale stesso. I criteri di valutazione sono fissati dalla SGR, coerentemente con quanto stabilito dalle presenti disposizioni. La valutazione del patrimonio di ciascun comparto in cui è eventualmente ripartito un fondo comune è autonoma e separata da quella relativa agli altri comparti del medesimo fondo. Particolare attenzione è posta nel valutare quando – anche in assenza di apposite disposizioni emanate in tal senso dalla Banca d'Italia – sia opportuno avvalersi di esperti indipendenti per definire procedure e tecniche di valutazione appropriate nonché per esprimere giudizi di congruità sulla valutazione di determinate tipologie di beni. Nello svolgimento dei propri compiti l'organo con funzione di controllo e le competenti funzioni aziendali di controllo della SGR sono chiamati, tra l'altro, a verificare l'osservanza delle presenti disposizioni.

7.2 CLASSIFICAZIONE E VALUTAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

La SGR – ai sensi della disciplina dell'esternalizzazione di funzioni operative essenziali o importanti e ferma restando la propria responsabilità circa la corretta valutazione delle attività del fondo, il calcolo del valore della quota e la pubblicazione del relativo valore – può delegare a soggetti terzi, anche disgiuntamente, gli incarichi di: i) valutazione dei beni del fondo; ii) calcolo del valore delle quote. Il soggetto delegato svolge il proprio compito in modo imparziale, con la competenza, la cura e la diligenza necessaria per assicurare la corretta valutazione dei beni del fondo e il calcolo accurato del valore delle quote. Ferma restando la responsabilità della SGR, e indipendentemente da qualsiasi clausola contrattuale che stabilisca altrimenti, il valutatore esterno è responsabile - in conseguenza della propria negligenza o della volontaria mancata esecuzione dei suoi compiti - nei confronti della SGR per ogni perdita da questa subita. Ai fini di quanto si evidenzia che l'attività di valutazione

dei beni e di calcolo del valore delle quote è delegata, in regime di esternalizzazione, a BFF Bank S.p.A, che agisce anche in qualità di depositario.

7.3 **REGISTRAZIONE DELLE OPERAZIONI**

- Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.
- Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote di OICR sono rilevati a norma del Regolamento dei Fondi, secondo il principio della competenza temporale.
- Nel caso di sottoscrizione di titoli di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del Fondo avviene nel momento in cui l'attribuzione dei titoli è certa, ovvero, in ogni altro caso, nei termini previsti dal programma di offerta o dagli usi e consuetudini di Borsa.
- I dividendi dei titoli azionari quotati sono rilevati in base al criterio della competenza riferita alla data dello stacco, al lordo delle ritenute d'imposta. Qualora ciò non sia possibile gli stessi sono rilevati alla prima data utile successiva o al momento dell'incasso.
- Gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- Gli utili e le perdite su realizzi di strumenti finanziari venduti nel corso del periodo sono riconosciuti sulla base delle differenze tra i costi medi di carico e i relativi prezzi di vendita, tenendo conto delle commissioni di negoziazione.
- Le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari riflettono le differenze tra il costo medio di carico ed il valore derivante dalla valorizzazione del portafoglio alla data della Relazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo e il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.
- La differenza tra il cambio medio di carico e il cambio alla data della Relazione origina le plusvalenze e le minusvalenze da cambio sugli strumenti finanziari in valuta detenuti e sulla giacenza di liquidità in divisa estera. Tali importi andranno a rettificare i valori di carico degli strumenti finanziari in portafoglio all'inizio dell'esercizio successivo.

- Gli oneri di gestione e le commissioni d'incentivo vengono registrati secondo il principio della competenza mediante l'iscrizione di appositi ratei sulla base di quanto previsto dai Prospetti informativi dei fondi.

7.4 REGIME FISCALE DEI PRODOTTI GESTITI

I redditi di capitale percepiti dai partecipanti ai fondi sono soggetti a ritenuta fiscale che viene calcolata per cassa, ossia al momento della realizzazione del reddito, cioè quando si concretizza la vendita della quota del fondo.

7.5 DURATA DELL'ESERCIZIO CONTABILE

L'esercizio contabile dei Fondi Alisei SGR coincide con l'anno civile (1° gennaio – 31 dicembre).

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PARTE B - SEZIONE SPECIFICA

La Relazione di Gestione (di seguito anche “Relazione”), è stata redatta in conformità al “Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio”, emanato con Provvedimento della Banca d’Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e integrazioni.

Questa sezione specifica è costituita dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddittuale, dalla Nota Integrativa, e deve essere letta in accompagnamento alla precedente Parte Generale.

1. ALISEI SPECIAL FUND

1.1 ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il risultato di gestione del fondo Alisei Special Fund, per l'anno 2025, è stato pari a +13,51% per la classe A e pari a +14,34% per la classe B.

Nel 2025 gli indici azionari hanno fatto registrare rialzi considerevoli, ma le dinamiche settoriali interne, che hanno dato origine alla lettura complessiva, sono state assai difformi.

Inflazione e politiche monetarie da un lato, scosse belliche nello scenario geopolitico e politiche fiscali dall'altro lato, si sono rivelate le variabili su cui si sono focalizzati i titoli delle notizie e l'attenzione degli operatori. I mercati sono stati sostenuti da valutazioni tenute elevate dalle attese di riduzione dei tassi di interesse da parte della banca centrale statunitense, da sempre faro della politica monetaria globale.

Come nel corso dell'anno precedente, ancora le anticipazioni di riduzione dei tassi di interesse ed i guadagni di produttività sui vari stadi della catena del valore, i titoli legati all'Intelligenza Artificiale e all'innovazione tecnologica sono stati protagonisti sul mercato americano. Adiacente a questo comparto e confortato dal perdurare degli eventi bellici, il settore degli armamenti e delle tecnologie aerospaziali si è mosso costantemente al rialzo, anche se in modo meno visibile. La tecnologia informatica è stata la forza propulsiva di altri indici come quello di Corea del Sud e di Taiwan. Questa polarizzazione ha fatto sì che la concentrazione degli indici aumentasse molto, fino ad avere l'indice azionario più importante del mondo, lo S&P500, la cui composizione faceva capo per il 37% ai primi 8 titoli per capitalizzazione. Del resto, il *business* della tecnologia è per sua natura globale e la portata dei suoi *leader* per fatturato, investimenti e pervasività non può che essere planetare, portandoli ad essere comparabili ad interi sistemi nazionali.

Per contro, nel mercato americano, molti titoli, legati al largo consumo, al ciclo economico o, ancor più, ai beni di acquisto non ricorrente o ai beni strumentali, hanno sofferto gli strali politici lanciati dall'Amministrazione di Trump in tema di dazi. Non solo l'entità delle imposizioni tariffarie, ma anche le revisioni, le accelerazioni e le proroghe hanno generato un clima di incertezza dove i programmi di investimento ed il controllo dei costi da parte delle società divenivano sempre più ardui. Così revisioni dei budget, rinvii di investimenti e assorbimento di costi facevano deviare le valutazioni di molti titoli dal percorso tracciato precedentemente, spesso con correzioni di prezzo di ampia portata.

Sugli altri mercati tematiche prevalenti sono state le medesime, mediate però dall'intreccio con la composizione specifica degli indici, nonché dall'influenza di altre variabili.

In particolare, in Europa, l'aumento della spesa pubblica, prevalentemente dedicato alla difesa, la concentrazione in atto nel settore bancario, l'assenza di "campioni" tecnologici di scala mondiale hanno permesso addirittura risultati migliori in termini di indici rispetto a quelli americani. Anche qui, tuttavia, l'appartenenza a diversi settori e le varie inflessioni strategiche sono stati elementi determinanti all'origine di percorsi anche di segno opposto per i titoli singoli.

Negli ultimi due mesi dell'anno è poi emersa una tendenza nuova, volta non più ad esaltare la forza e la redditività future degli "innovatori tecnologici" dedicati all'Intelligenza artificiale, ma piuttosto a valutare gli effetti dell'applicazione degli strumenti di Intelligenza Artificiale nei vari settori, vuoi in termini di guadagni di produttività (es.: settori manifatturieri), vuoi, all'opposto, in termini di sostituzione (es.: *software* di consulenza). Il portafoglio del Fondo Alisei Special, si è mantenuto prevalentemente investito in azioni, oscillando tra il 93% ed il 95% per i primi tre trimestri, cominciando a diminuirne il peso progressivamente negli ultimi tre mesi fino a terminare l'anno intorno all'88%. L'intento di riduzione del rischio ha risposto a due fattori principali. Il primo fattore di prudenza è stato il riconoscimento di dati di rilevazione dell'inflazione persistentemente superiori agli obiettivi delle Banche Centrali, nonché, soprattutto, il perdurare delle variabili alla base dell'aumento dei prezzi. Il secondo fattore di prudenza è stata la lettura di valutazioni sempre più elevate, per i titoli di maggiore popolarità appartenenti agli indici, e quindi la loro intrinseca fragilità nel contesto di incertezza geopolitica perdurante.

Il metodo di gestione non è cambiato ed è rimasto agganciato ai temi di lungo periodo, su cui il portafoglio è stato costruito fin dall'inizio: ipotesi di crescita futura suffragate da valutazioni contenute, programmi di investimento e/o ristrutturazione di impresa, *trend* demografici di lungo periodo.

Questo posizionamento ha dato risultati migliori rispetto all'anno precedente, beneficiando in parte della "sovra-performance" dei mercati europei, pesati in eccesso rispetto a quello americano. Come già nell'anno precedente, i settori privilegiati sono stati quelli della sanità, soprattutto in US, (farmaceutici, strumenti medicali e biotecnologie), delle infrastrutture (rinnovamenti grandi opere, efficientamento energetico) e dei pubblici servizi legati al cambiamento climatico. Una parte di portafoglio è stata dedicata poi all'investimento su imprese che sofferto delle politiche tariffarie, ma che hanno dimostrato di saper prendere contromisure efficaci.

L'esposizione al comparto obbligazionario è stata quasi nulla, sostituita dalla presenza di titoli azionari con *business* solidi, elevati flussi di cassa netta, dividendi sopra la media.

Per quanto riguarda le valute (prevalentemente dollaro statunitense, sterlina inglese, franco svizzero e corona svedese), che hanno oscillato tra il 30% e il 40% del fondo, il contributo al risultato è stato moderatamente negativo, in ragione soprattutto della debolezza del dollaro americano.

1.2 PROSPETTIVE

Il 2026 è cominciato in continuità con gli ultimi mesi dell'anno appena concluso. Sul piano macroeconomico, ancora hanno dominato gli eventi bellici, i timori inflazionistici che hanno moderato le attese di ulteriori allentamenti di politica economica, le politiche tariffarie con il contrasto tra Amministrazione Trump e Corte Suprema degli Stati Uniti. Sul piano del tessuto economico-imprenditoriale, si è approfondito il solco tra la penalizzazione delle società che potrebbero subire un effetto di sostituzione della loro offerta da parte di programmi di Intelligenza Artificiale e le migliori prospettive delle società sulla cui struttura l'Intelligenza Artificiale potrebbe trovare più facile applicazione, apportando miglioramenti di produttività.

La definizione di nuovi equilibri geopolitici sembra essere elemento di grande contrasto tra le nazioni e provoca un clima di incertezza diffusa.

Il Fondo, a meno di variazioni significative delle tendenze di lungo termine, resterà saldo sulle posizioni strategiche, che dovrebbero essere capaci di una certa autonomia di tendenza rispetto al contesto generale. L'orientamento resta tuttavia improntato ad una maggiore prudenza rispetto al passato, con la prospettiva di una riduzione del peso azionario ove la dinamica dei prezzi la rendesse conveniente.

1.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ALISEI SPECIAL FUND - Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.649.451	89,306	6.416.426	94,267
A1. Titoli di debito	47.403	0,553	46.327	0,680
A1.1 titoli di stato	47.403	0,553	46.327	0,680
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	7.570.547	88,385	6.353.331	93,341
A3. Parti di O.I.C.R.	31.501	0,368	16.768	0,246
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	912.028	10,648	387.127	5,688
F1. Liquidità disponibile	912.056	10,648	400.610	5,886
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-28		-13.483	-0,198
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.923	0,046	3.058	0,045
G1. Ratei attivi	1.593	0,019	1.157	0,017
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	2.330	0,027	1.901	0,028
TOTALE ATTIVITÀ	8.565.402	100,000	6.806.611	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	1.469	11.056
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.469	11.056
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	28.636	16.037
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	28.625	16.037
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11	
TOTALE PASSIVITÀ	30.105	27.093
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	8.535.297	6.779.518
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	677.715,383	613.833,181
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	12,594	11,045
VALORE COMPLESSIVO CLASSE A	3.856.249	3.286.705
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE A	310.414,720	300.314,414
VALORE COMPLESSIVO CLASSE B	4.679.048	3.492.813
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE B	367.300,663	313.518,767
VALORE QUOTA CLASSE A	12,423	10,944
VALORE QUOTA CLASSE B	12,739	11,141

ALISEI SPECIAL FUND - Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2025

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	85.271,606
Qte emesse cl A	25.650,206
Qte emesse cl B	59.621,400
Quote rimborsate	21.389,404
Qte rimborsate cl A	15.549,900
Qte rimborsate cl B	5.839,504

1.4 SEZIONE REDDITUALE

ALISEI SPECIAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 30.12.2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.186.465		265.962	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	164.531		134.670	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	675		678	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	163.856		133.992	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	435.120		333.152	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	435.120		333.152	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	586.814		-201.860	
A3.1 Titoli di debito	1.076		1.465	
A3.2 Titoli di capitale	594.709		-202.991	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-8.971		-334	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.186.465		265.962
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				

C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI				
DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-4.452		6.257	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-4.452		6.257	
E3.1 Risultati realizzati	-3.003		6.065	
E3.2 Risultati non realizzati	-1.449		192	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		1.182.013		272.219
G. ONERI FINANZIARI	-43		-111	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-43		-111	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		1.181.970		272.108

ALISEI SPECIAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 30.12.2025		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-208.522		-153.107	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-145.872		-104.817	
di cui Classe A	-80.975		60.222	
di cui Classe B	-64.897		44.595	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.500		6.500	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-25.466		-14.530	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.932		-5.864	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-23.752		-21.396	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	12.432		14.763	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	11.027		13.995	
I2. Altri ricavi	1.405		776	
I3. Altri oneri			-8	
Risultato della gestione prima delle imposte		985.880		133.764
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell'esercizio		985.880		133.764
di cui Classe A	451.563		65.443	
di cui Classe B	534.317		68.321	

1.5 NOTA INTEGRATIVA

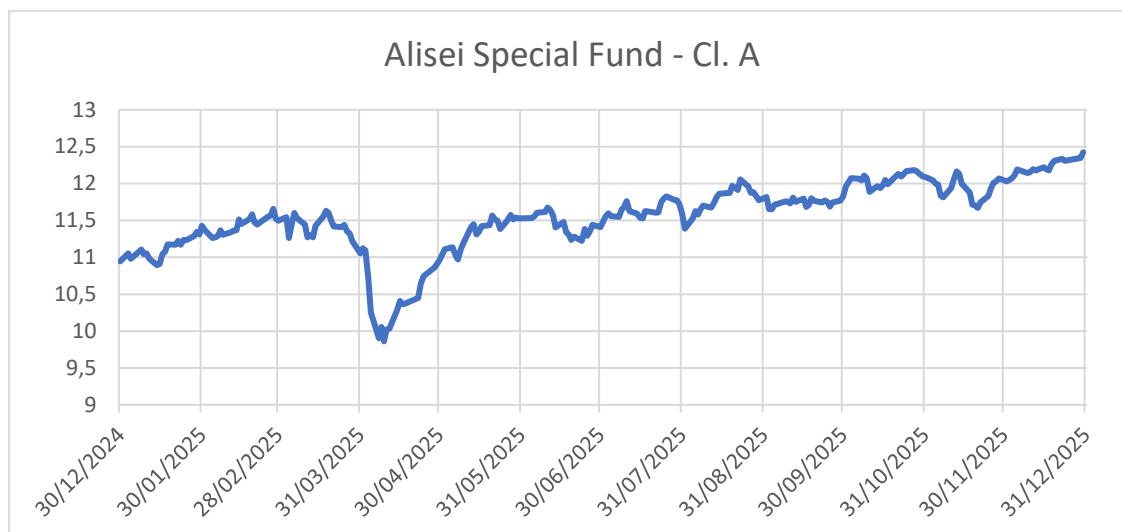
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DI ALISEI SPECIAL FUND

Andamento del valore della quota dal 30 dicembre 2023 al 30 dicembre 2025

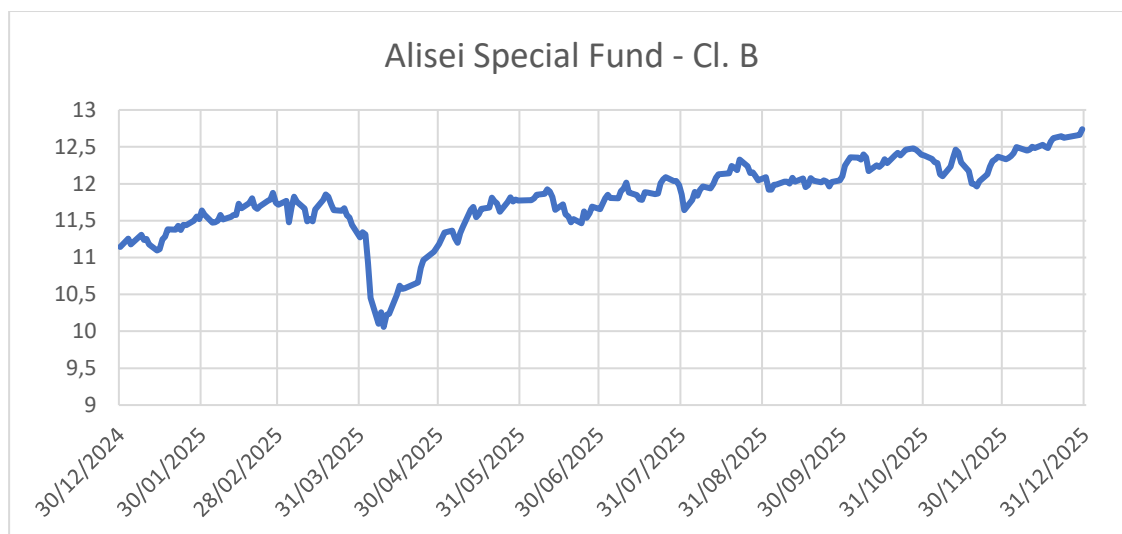
DESCRIZIONE	Rendiconto al 30/12/2025	Rendiconto al 30/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023
Valore quota inizio esercizio			
valore quota in Classe A	10,944	10,741	9,299
valore quota in Classe B	11,141	10,861	9,341
Valore quota fine esercizio.			
valore quota fin Classe A	12,423	10,944	10,741
valore quota fin Classe B	12,739	11,141	10,861
Performance netta dell'esercizio.			
performance netta Classe A	13,514	1,890	15,507
performance netta Classe B	14,343	2,578	16,272
Performance del benchmark di riferimento.			
Valore massimo della quota.			
valore massimo della quota Classe A	12,423	11,399	10,807
valore massimo della quota Classe B	12,739	11,584	10,893
Valore minimo della quota			
valore minimo della quota Classe A	9,861	10,386	9,299
valore minimo della quota Classe B	10,059	10,507	9,341

Gli eventi che hanno influito sul valore della quota sono illustrati nel precedente paragrafo "1.1 Andamento del valore della quota"

GRAFICO LINEARE DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DEL FONDO NEL CORSO DELL'ULTIMO ANNO



Il rendimento del fondo Alisei Special classe A nel 2025 è stato pari a +13,51%



Il rendimento del fondo Alisei Special classe B nel 2025 è stato pari a + 14,34%

GRAFICO A BARRE DEL RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO

L'attività di gestione è iniziata il 1° aprile 2022. Non sono pertanto rilevabili risultati anteriori a tale data.



I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione, né gli eventuali costi di rimborso, a carico dell'investitore e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Fattori che hanno determinato il differente valore tra le classi di quote

Le classi A e B presentano un valore differente a causa del diverso regime commissionale, per informazione sul quale si rimanda al Regolamento del fondo.

Errori rilevanti di valutazione della quota.

Non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione della quota.

Informazioni circa la volatilità del fondo rispetto al benchmark (TEV)

In relazione allo stile di gestione adottato, non è possibile individuare un parametro di riferimento (benchmark) rappresentativo della politica d'investimento del Fondo e pertanto non può essere calcolato il valore della *tracking error volatility (TEV)*.

Andamento delle quotazioni

Le quote del fondo non sono quotate in mercati regolamentati

Distribuzione proventi

Le classi del fondo non prevedono la distribuzione dei proventi

Informazioni qualitative e quantitative in ordine ai rischi assunti

La gestione dei rischi avviene principalmente attraverso il monitoraggio di diversi indicatori di rischio, tra i quali il più rilevante è il controllo del *maximum drawdown (MDD)*, ovvero della massima perdita realizzata dal fondo su qualsiasi orizzonte temporale. Tale misura, calcolata dall'inizio della gestione del fondo (1° aprile 2022) alla fine dell'esercizio corrente (31 dicembre 2025) è stata pari al -18,20% per la classe A e al -17,99% per la classe B.

Il *drawdown* registrato nel corso dell'esercizio di riferimento (gennaio 2025 – dicembre 2025) è stato decisamente inferiore a quello massimo storico (MDD) e pari a circa il -15,39% per la classe A e al -15,31% per la classe B. La diminuzione rispetto al valore massimo della quota è stata registrata in aprile, a causa degli effetti dell'annuncio del Presidente Trump sull'introduzione delle tariffe alle importazioni, che ha trascinato al ribasso tutti i mercati. La discesa è stata pienamente recuperata con una performance - da tale momento alla fine dell'anno - pari al +25,98% per la classe A e +26,64% per la classe B. L'andamento del fondo è stato complessivamente in linea con l'andamento dei mercati di riferimento. I rischi di mercato sono stati mitigati

attraverso l'attività di allocazione geografica e settoriale, senza l'impiego di derivati. La performance annuale è stata positiva e pari a 13,51% per la classe A e +14,34% per la classe B.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione – così come i principi contabili – sono comuni a tutti i fondi gestiti dal Alisei SGR e sono pertanto riportati nella prima sezione

LE ATTIVITÀ

ALISEI SPECIAL FUND - Strumenti finanziari quotati per emittente al 30 dicembre 2025

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	47.403			
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro				
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	1.169.035	4.227.583	2.071.430	102.499
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		31.501		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	1.216.438	4.259.084	2.071.430	102.499
in percentuale del totale delle attività	14,202	49,723	24,184	1,197

ALISEI SPECIAL FUND - Strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione al 30 dicembre 2025

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	1.301.255	4.191.849	2.156.347	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				

in valore assoluto	1.301.255	4.191.849	2.156.347	
in percentuale del totale delle attività	15,192	48,939	25,175	

ALISEI SPECIAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari quotati per settore attività economica al 30 dicembre 2025

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo	2,994		
Assicurativo	1,670		
Bancario	6,242		
Cartario - Editoriale	2,271		
Cementi - Costruzioni	0,599		
Chimico	22,903		
Commercio	2,041		
Comunicazioni	6,982		
Elettronico-Energetico	7,364		
Finanziario	1,566		0,246
Immobiliare - Edilizio	1,304		
Meccanico - Automobilistico	6,630		
Minerale - Metallurgico	3,546		
Tessile	2,064		
Enti pubblici tit. Stato		0,553	
Energetico	4,652		
Industria	2,661		
Trasporti			
Diversi	12,896		0,122
Totali:	88,385	0,553	0,368

ALISEI SPECIAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 30 dicembre 2025 (titoli quotati)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato		
altri		
Titoli di capitale	2.273.153	2.085.766
Parti di O.I.C.R.	23.704	
Totale:	2.296.857	2.085.766

ALISEI SPECIAL FUND - Strumenti finanziari **non quotati** per emittente al 30 dicembre 2025

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato				
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro				
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto				
in percentuale del totale delle attività	0,000	0,000	0,000	0,000

ALISEI SPECIAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari **non quotati** per settore attività economica al 30 dicembre 2025

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Cementi - Costruzioni			
Chimico			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico-Energetico			
Finanziario			
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerale - Metallurgico			
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato			
Energetico			
Industria			
Diversi			
Totali:			

ALISEI SPECIAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 30 dicembre 2025 (titoli **non quotati**)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato		
altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale:		

ALISEI SPECIAL FUND - Titoli di debito per valuta e durata finanziaria(duration) al 30 dicembre 2025

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO					47.403	

ALISEI SPECIAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 30 dicembre 2025

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti			
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

ALISEI SPECIAL FUND - Attività ricevute in garanzia al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri Titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse:					
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili					
Opzioni su tassi e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio:					
Futures su valute e altri contratti simili					
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale:					
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili					
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni:					
Futures e contratti simili					
Opzioni e contratti simili					
Swap e contratti simili					

ALISEI SPECIAL FUND – Strumenti finanziari derivati per controparte al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse:					
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili					

Opzioni su tassi e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio:					
Futures su valute e altri contratti simili					
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale:					
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili					
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni:					
Futures e contratti simili					
Opzioni e contratti simili					
Swap e contratti simili					

ALISEI SPECIAL FUND - Consistenze a fine esercizio - 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Consistenze a fine esercizio					
	Rimborsi < 24h	Rimborsi da 1gg a 15gg	Term. da 15gg a 6m	Term. da 6m a 12m	TOTALE
Totale					

ALISEI SPECIAL FUND - Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio - 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio								
	Depositi 24h (Versamenti)	Depositi 24h (Prelevi)	Depositi 1gg - 15gg (Versamenti)	Depositi 1gg - 15gg (Prelevi)	Depositi 15gg - 6m (Versamenti)	Depositi 15gg - 6m (Prelevi)	Depositi 6m - 12m (Versamenti)	Depositi 6m - 12m (Prelevi)
TOTALE								

ALISEI SPECIAL FUND - Pronti Contro Termine attivi e operazioni assimilate al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell' esercizio:					
Valore corrente delle attività acquistate a pronti:					
Titoli di Stato					
Altri titoli di debito					
Titoli di capitale					
Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell' esercizio:					
Attività acquistate a pronti:					
Titoli di Stato					
Altri titoli di debito					
Titoli di capitale					
Altre attività					

ALISEI SPECIAL FUND - Operazioni di prestito titoli al 30 dicembre 2025

Non sono state effettuate operazioni

ALISEI SPECIAL FUND - Posizione netta di liquidità al 30 dicembre 2025

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria , si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	680.697
di cui valuta	229.409
conto corrente operatività futures	1.950
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-28
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	912.028

ALISEI SPECIAL FUND - Altre Attività 30 dicembre 2025

	Importo
Ratei attivi per:	0
Interessi su disponibilità liquide	1.426
Interessi su titoli di Stato	167
Interessi su titoli di debito	
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	0
Cedole e Dividendi da incassare	2.330
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	3.923

ALISEI SPECIAL FUND - Elenco dei principali strumenti finanziari in al 30 Dicembre 2025 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BANCO SANTANDER SA	EUR	21.500,000	217.709,00	2,542
TELECOM ITALIA SPA ORD.	EUR	400.000,000	205.520,00	2,399
ENEL	EUR	20.000,000	177.540,00	2,073
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	4.000,000	143.000,00	1,670
SMITH & NEPHEW PLC.	GBP	9.668,000	136.674,44	1,596
BAYER AG NEW	EUR	3.500,000	129.535,00	1,512
COMMERZBANK NEW	EUR	3.500,000	126.350,00	1,475
ALSTOM NEW	EUR	5.000,000	125.400,00	1,464
MERCK KGAA	EUR	975,000	119.535,00	1,396
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	2.145,000	117.127,42	1,367
AIR FRANCE-KLM	EUR	10.000,000	114.400,00	1,336
ACCIONA	EUR	600,000	111.660,00	1,304
L'OREAL	EUR	300,000	110.085,00	1,285
UMICORE	EUR	6.000,000	108.360,00	1,265
POSTE ITALIA	EUR	5.000,000	107.400,00	1,254
DEUTSCHE BANK - NOMINATIVE	EUR	3.000,000	99.330,00	1,160
IBERDROLA SA	EUR	5.293,000	97.682,31	1,140
VERBIO AG	EUR	4.500,000	95.400,00	1,114
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	USD	2.000,000	92.193,88	1,076
L.M.ERICSSON TELEFONAKTIEBOLAGET CL. B	SEK	11.000,000	92.167,69	1,076
COLOPLAST B	DKK	1.250,000	91.454,43	1,068
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	10.000,000	91.300,00	1,066
PFIZER INC.	USD	4.250,000	90.312,50	1,054
SYENSQO SA	EUR	1.300,000	89.908,00	1,050
AKZO NOBEL	EUR	1.500,000	89.040,00	1,040
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	3.772,000	87.925,32	1,027
LINDT & SPRUENGL AGI	CHF	7,000	87.208,43	1,018
SAIPEM SPA	EUR	35.000,000	84.875,00	0,991
H LUNDBECK A/S	DKK	14.000,000	80.908,38	0,945
SIEMENS HEALTHINEERS-ORD SHS	EUR	1.750,000	78.610,00	0,918
GILEAD SCIENCES INC.	USD	750,000	78.558,67	0,917
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2.500,000	74.375,00	0,868
INTEL CORP.	USD	2.300,000	72.950,68	0,852
OVS SPA	EUR	15.000,000	72.870,00	0,851
ESTEE LAUDER COMPANIES CLA	USD	800,000	72.000,00	0,841
WOLTERS KLUWER NEW	EUR	800,000	71.344,00	0,833
DR ING HC F PORSCHKE AG	EUR	1.500,000	68.430,00	0,799
WATERS CORP.	USD	200,000	65.304,42	0,762
REDCARE PHARMACY NV	EUR	1.000,000	65.100,00	0,760
FERRARI NV - EUR	EUR	200,000	63.740,00	0,744
AIR LIQUIDE	EUR	385,000	61.838,70	0,722
DSM-FIRMENICH AG	EUR	900,000	61.758,00	0,721
DERICHEBOURG SA	EUR	9.000,000	61.470,00	0,718
FORVIA EX FAURECIA (PARIGI)	EUR	4.500,000	61.267,50	0,715
EVOTEC AG	EUR	11.000,000	59.950,00	0,700
GSK PLC	GBP	2.850,000	59.765,44	0,698
NESTLE SA REG NEW	CHF	700,000	59.247,55	0,692
EASYJET PLC	GBP	10.000,000	58.494,67	0,683
NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	6.000,000	56.790,00	0,663
WPP PLC	GBP	14.500,000	56.611,30	0,661
BIOMERIEUX	EUR	500,000	55.050,00	0,643
RENK GROUP AG	EUR	1.000,000	53.620,00	0,626
ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	CHF	150,000	52.918,41	0,618
SAP SE	EUR	250,000	52.087,50	0,608
WEBUILD (EX SALINI IMPREGILO)	EUR	15.000,000	51.330,00	0,599
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	80,000	51.144,00	0,597
SVENSKA CELLULOSA AB -B-	SEK	4.500,000	51.022,39	0,596

STRAUMANN HOLDING AG-REG NEW	CHF	500,000	50.231,11	0,586
BP PLC.	GBP	10.114,000	49.932,73	0,583
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	12.500,000	48.875,00	0,571
EL.EN SPA	EUR	3.500,000	48.720,00	0,569
DASSAULT SYS-ORD SHS	EUR	2.000,000	47.740,00	0,557
BARCO N.V.	EUR	4.000,000	47.440,00	0,554
BTP 1.35% 2019/01.04.2030	EUR	50.000,000	47.403,50	0,553
ENAV SPA	EUR	10.000,000	47.140,00	0,550
SOPRA STERIA GROUP-ORD SHS	EUR	300,000	46.710,00	0,545
S.K.F. AB CL.B	SEK	2.000,000	45.464,21	0,531
DECKERS OUTDOOR CORP	USD	500,000	44.655,61	0,521
POSTNL NV	EUR	40.605,000	43.284,93	0,505
TATE & LYLE PLC	GBP	10.000,000	43.120,63	0,503

ALISEI SPECIAL FUND - Elenco titoli strutturati in portafoglio al 30 dicembre 2025

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
WT GOLD 3X DAILY SHORT	EUR	6.500,000	10.424,70	0,122

ALISEI SPECIAL FUND - Finanziamenti ricevuti al 30 dicembre 2025

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C				
Anticipazioni Sottoscrittori				
Impegni per operatività futures a vista				
Totali				

ALISEI SPECIAL FUND - Pronti Contro Termine passivi e operazioni assimilate al 30 dicembre 2025
(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: Valore corrente delle attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio: Attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					

ALISEI SPECIAL FUND - Operazioni di prestito titoli - 30 dicembre 2025
Non sono state effettuate operazioni

ALISEI SPECIAL FUND – Strumenti finanziari derivati per controparte al 30 dicembre 2025

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI SPECIAL FUND - Valori patrimoniali strumenti finanziari derivati - 30 dicembre 2025

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap		
Totale		

ALISEI SPECIAL FUND - Debiti verso partecipanti al 30 dicembre 2025

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
22 Dicembre 2025	02 Gennaio 2026	1.469

ALISEI SPECIAL FUND - Altre Passività 30 dicembre 2025

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	7.940
Commissioni di Banca Depositaria	2.122
Spese di revisione	5.845
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
Commissioni di incentivo	11.842
Commissioni Calcolo Nav	876
Altre	
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	11
Totale	28.636

ALISEI SPECIAL FUND - Valore complessivo netto al 30 dicembre 2025

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 30/12/2025	Rendiconto al 30/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		6.779.518	5.732.566	3.942.651
Incrementi:	Sottoscrizioni:			0
	Sottoscrizioni singole	794.631	765.712	812.136
	Piani di accumulo	154.976	108.676	66.600
	Switch in entrata	66.224	153.771	289.291
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	985.880	133.764	678.558
Decrementi:	Rimborsi:			0
	Riscatti	177.395	87.243	50.670
	Piani di rimborso	68.537	5.766	
	Switch in uscita		21.962	6.000
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		8.535.297	6.779.518	5.732.566
Numero totale quote in circolazione		677.715,383	613.833,181	530.634,611
Numero quote detenute da investitori qualificati		41.413,710		
% quote detenute da investitori qualificati		6,111		
Numero quote detenute da soggetti non residenti		12.696,900	10.798,081	10.070,991
% quote detenute da soggetti non residenti		1,873	1,759	1,898

ALISEI SPECIAL FUND - Prospetto degli impegni assunti dal fondo al 30 dicembre 2025

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		

Altre operazioni:		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

ALISEI SPECIAL FUND - Ammontare attività e passività nei confronti di altre società del gruppo

INFORMAZIONI SU INVESTIMENTI DEL GRUPPO	
Strumenti finanziari	
Margine a garanzia derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie ed impegni	

ALISEI SPECIAL FUND - Attività e Passività del Fondo per divisa al 30 dicembre 2025

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
FRANCO SVIZZERO	281.584		44.321	325.905		-11	-11
CORONA DANESE	320.277		7.165	327.442			
EURO	4.924.801		684.374	5.609.175		-30.094	-30.094
LIRA STERLINA INGLESE	587.700		13.868	601.568			
JPY GIAPPONESE			15	15			
CORONA NORVEGESE	49.268		3.971	53.239			
CORONA SVEDESE	248.027		25.016	273.043			
DOLLARO USA	1.237.794		137.221	1.375.015			

ALISEI SPECIAL FUND - Risultato operazioni su strumenti finanziari al 30 dicembre 2025

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizza	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	435.120	-35.315	586.814	-115.712
Titoli di debito			1.076	
Titoli di capitale	435.120	-35.315	594.709	-115.712
Parti di O.I.C.R.			-8.971	
OICVM			-8.971	
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

ALISEI SPECIAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

ALISEI SPECIAL FUND - Depositi bancari al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

PROVENTI SU DEPOSITI BANCARI					
	Depositi < 24h	Depositi 1gg - 15gg	Depositi 15gg - 6m	Depositi 6m - 12m	TOTALE
Proventi su depositi					

ALISEI SPECIAL FUND - Proventi e Oneri operazioni PCT e assimilate al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

OPERAZIONI	Proventi	Oneri
Pronti contro termine e operazioni assimilate: su titoli di Stato su altri titoli di debito su titoli di capitale su altre attività		
Prestito di titoli: su titoli di Stato su altri titoli di debito su titoli di capitale su altre attività		

ALISEI SPECIAL FUND - Risultato della gestione cambi al 30 dicembre 2025

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: Futures su valute e altri contratti simili Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-3.003	-1.449

ALISEI SPECIAL FUND - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti al 30 dicembre 2025

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-43

ALISEI SPECIAL FUND - Altri oneri finanziari - 30 dicembre 2025

	IMPORTO
ALTRI ONERI FINANZIARI	

ONERI DI GESTIONE

ALISEI SPECIAL FUND - Costi sostenuti nel periodo 30 dicembre 2025

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	81.700	1,103						
provvigioni di base	81.700	1,103						
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)	10.500	0,142						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il fondo (***)								
4. Compenso del depositario	25.466	0,344						
5. Spese di revisione del fondo	10.774	0,145						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese di pubblicazione del valore della quota e prospetto informativo	2.932	0,040						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	8.581	0,115						
contributo di vigilanza CONSOB	2.395	0,032						
altri oneri	6.186	0,083						
9. Commissioni di collocamento 8CFR. Tit. V, Cap. 1 Sez. II para. 3.3.1								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	139.953	1,889						
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	64.172	0,866						

11 .	Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	4.397		0,189	0,000				
	su titoli azionari	4.377		0,105					
	su titoli di debito								
	su derivati								
	su OICR	20		0,084					
12 .	Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	43			0,930				
13 .	Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)		208.565	2,815						

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

ALISEI SPECIAL FUND - Commissioni di performance dell'esercizio - 30 dicembre 2025

	Importo delle commissioni di performance addebitate	Commissioni di performance (in percentuale sul NAV)
Classe A	28.573	0,741
Classe B	35.599	0,761

REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR nel 2025 è stata pari a 429.113 euro, riferita a 9 beneficiari. Al personale coinvolto nella gestione di Alisei Special Fund è stata corrisposta una remunerazione, unicamente fissa, pari a 19.316 euro. Il "personale più rilevante" della SGR ha ricevuto, nel suo complesso, una retribuzione pari a 550.027.

Gli oneri del presente paragrafo sono a carico della Società di gestione e non gravano sul fondo.

ALISEI SPECIAL FUND - Altri ricavi ed oneri al 30 dicembre 2025

Interessi attivi su disponibilità liquide	11.027
Altri ricavi	1.405
altri ricavi	1.405
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	
TOTALE	12.432

ALISEI SPECIAL FUND - Imposte al 30 dicembre 2025

	CREDITI
Situazione a inizio esercizio	
Compensazione:	
Compensazione con redditi maturati in capo ai sottoscrittori	
Situazione post compensazione	

ALISEI SPECIAL FUND - Copertura rischio cambio - chiusi al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni

ALISEI SPECIAL FUND - Copertura rischio cambio - aperti al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Impegni Divisa	Impegni Euro	Numero Operazioni

ALISEI SPECIAL FUND - Copertura rischio portafoglio - 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

ALISEI SPECIAL FUND - Oneri di intermediazione al 30 dicembre 2025

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	3.104		1.260		4.364
Di cui a società del gruppo					

ALISEI SPECIAL FUND - Turnover del portafoglio al 30 dicembre 2025

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	4.178.832
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	1.261.763
Sottoscrizioni	1.015.831
Rimborsi	245.932
Patrimonio netto medio del Fondo	7.408.739
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	39,373

1.6 RELAZIONE DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Special Fund"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Special Fund" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Mobiliare Aperto "Alisei Special Fund" al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (nel seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
e fa parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG International Limited,
società di diritto inglese



Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.000,00 I.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 02706000159
R.E.A. Milano N. 812587
Partita IVA 02706000159
VAT number IT02706000159
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI - ITALIA

Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Special Fund"

Relazione della società di revisione

30 dicembre 2025

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Special Fund"

Relazione della società di revisione

30 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Mobiliare Aperto "Alisei Special Fund" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.


A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Mobiliare Aperto "Alisei Special Fund" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 aprile 2026

KPMG S.p.A.



Francesco Belotto
Socio

2. ALISEI LOGICAL FUND

2.1 ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il risultato di gestione del fondo Alisei Logical Fund, per l'anno 2025, è stato pari a 2,65% per la classe A e a 3,07% per la classe B.

Il 2025 si è rivelato un anno complessivamente positivo per il fondo, pur caratterizzato da episodi di volatilità riconducibili principalmente alla politica commerciale dell'Amministrazione Trump, insediatasi il 20 gennaio. In questo contesto, la gestione ha mantenuto un approccio prudente e selettivo per tutto il corso dell'anno, privilegiando in ogni fase la preservazione del capitale rispetto all'inseguimento dei rialzi di mercato, nella convinzione che la ripresa degli asset rischiosi si fondasse su basi ancora fragili. Tale impostazione ha consentito di contenere la volatilità del portafoglio nelle fasi più turbolente, pur partecipando positivamente ai movimenti favorevoli delle principali asset class. Nonostante la prudenza, i maggiori contributori al rendimento del portafoglio sono state, nel corso del 2025, le asset class a maggior rischio.

Il modello di *asset allocation* quantitativo proprietario basato sui budget di rischio continua ad essere affiancato, per la selezione dei titoli azionari dei paesi sviluppati, da un modello fattoriale. Nel corso dell'anno, la gamma dei *basket* azionari è stata ampliata con l'introduzione del nuovo fattore "Momentum", sviluppato e implementato nel corso del primo trimestre, affiancato ai *basket* già esistenti costruiti sui fattori "Quality", "Value" e "Growth". Questo ampliamento ha ulteriormente diversificato il portafoglio azionario, riducendone la correlazione rispetto agli indici globali tradizionali, dominati dalla concentrazione su poche grandi capitalizzazioni tecnologiche americane — le cosiddette "Magnifiche 7" — e ha permesso di costruire un'esposizione azionaria bilanciata tra fattori con diverse caratteristiche di rischio/rendimento. Questo è risultato particolarmente premiante nel corso del 2025. Nel mese di giugno è stata effettuata una revisione dei titoli azionari in portafoglio appartenenti ai basket Quality, Growth e Value, con la sostituzione di una parte dei titoli all'interno di ciascun comparto nel rispetto dell'approccio strategico del fondo. Analoga operazione di aggiornamento ha interessato il basket Momentum nel corso del mese di ottobre.

La duration della componente obbligazionaria è stata mantenuta a livelli particolarmente contenuti per tutto l'anno, all'interno dei limiti prudenziali disposti dal Comitato Investimenti, ovvero tra 1 e 3. Questa scelta è stata motivata dall'elevata incertezza sull'andamento dell'inflazione, sulle politiche tariffarie e sulle risposte delle banche centrali: un contesto nel quale l'assunzione di un rilevante rischio di tasso avrebbe comportato un potenziale costo elevato a fronte di rendimenti attesi insufficienti.

L'esposizione al rischio di credito è rimasta estremamente contenuta per tutto il 2025, in linea con la convinzione che gli *spread* — sia nel segmento *Investment Grade* sia nell'*High Yield* — non offrissero un premio per il rischio adeguato rispetto al rischio assunto. L'esposizione all'*Investment Grade* è rimasta inferiore all'1% per quasi tutto l'anno, mentre quella al segmento *High Yield*, pur presente su livelli moderati (circa il 14%), è stata costruita privilegiando scadenze brevi al fine di limitare la sensibilità agli *spread* in caso di un loro allargamento garantendosi comunque un buon *carry* di rendimento. Il portafoglio ha mantenuto un'esposizione selettiva anche ai titoli di Stato e alle obbligazioni societarie dei mercati emergenti. Questi due comparti sono stati i primi contributori, in termini di performance, per il fondo Alisei Logical.

Sul fronte azionario, l'esposizione del fondo è rimasta mediamente inferiore al 20% per tutto il periodo considerato, in linea con il posizionamento prudente rispetto al benchmark del modello quantitativo. La selezione titoli dei paesi sviluppati tramite *basket* fattoriali ha permesso di costruire un'esposizione azionaria diversificata sia geograficamente — con titoli provenienti da Stati Uniti, Europa, Giappone e Australia — sia in termini di caratteristiche fondamentali, risultando così distante dalla concentrazione che contraddistingue i principali indici passivi globali. Il contributo dell'azionario alla performance è stato complessivamente positivo. Un elemento particolarmente rilevante nella gestione del 2025 è stato il contributo della strategia valutaria. Il dollaro americano ha registrato un significativo indebolimento nel corso dell'anno, pari a circa il 12% nei confronti dell'euro. Il fondo ha mantenuto un'esposizione al dollaro strutturalmente ridotta, intorno al 20-25%, gestita in maniera tattica attraverso l'utilizzo di ETF coperti e non coperti dal rischio di cambio, nonché in misura contenuta, attraverso l'utilizzo di derivati. La copertura di circa due terzi dell'esposizione complessiva in valuta americana rispetto ai mercati globali di riferimento, ha contribuito positivamente alla performance, limitando le perdite derivanti dal deprezzamento del biglietto verde che avrebbe altrimenti eroso buona parte dei rendimenti degli asset denominati in dollari.

La fase più critica dell'anno si è concentrata nel mese di aprile, quando l'annuncio del pacchetto di dazi reciproci da parte di Trump — con aliquote su scala globale sensibilmente superiori alle attese — ha innescato una reazione violenta dei mercati: lo S&P 500 ha registrato in due sole sedute uno dei cali più bruschi dalla Seconda Guerra Mondiale, mentre i Treasury americani hanno temporaneamente perso la loro funzione di bene rifugio, con il trentennale che ha brevemente superato il 5% intraday. In questo frangente, il posizionamento prudente del fondo — con bassa duration, esposizione azionaria contenuta e dollaro in larga parte coperto — ha permesso di contenere le perdite e di preservare il capitale nella fase più difficile. La successiva sospensione di 90 giorni dei dazi reciproci, annunciata il 9 aprile, ha consentito un parziale recupero degli asset rischiosi, che il fondo ha potuto cogliere mantenendo l'impianto difensivo della gestione.

Nel primo trimestre dell'anno, il fondo ha risentito della forza dei dati macroeconomici americani e delle preoccupazioni sull'inflazione, che avevano ridotto le aspettative di taglio dei tassi da parte della Fed e sostenuto

i rendimenti a livelli elevati. A partire dalla seconda metà dell'anno, il progressivo indebolimento del mercato del lavoro americano e l'avvio del ciclo di tagli Fed — con tre riduzioni consecutive tra settembre e dicembre, per un totale di 75 punti base — hanno favorito un contesto più favorevole per gli asset obbligazionari. In Europa, per contro, il rialzo dei rendimenti del Bund tedesco — determinato dall'inversione della politica fiscale tedesca con l'annuncio del piano da 520 miliardi di euro per infrastrutture e difesa — e le successive dichiarazioni di fine anno di membri del comitato esecutivo della BCE, che hanno aperto la porta a un possibile rialzo nel 2026, hanno penalizzato i titoli di Stato europei core.

Complessivamente, il 2025 si è chiuso con un contributo positivo alla performance del fondo da parte di tutte le principali asset class, con la significativa eccezione dei titoli di Stato europei tedeschi.

2.2 **PROSPETTIVE**

Il 2026 si apre in un contesto di mercato che presenta elementi di significativa complessità e che richiederà un approccio gestionale attento e flessibile. I mercati azionari si trovano su livelli prossimi ai massimi storici — con valutazioni particolarmente elevate in particolare per il mercato americano — mentre i premi al rischio creditizio sono compressi su livelli storicamente bassi. Le banche centrali mostrano, per la prima volta da diversi anni, segnali divergenti tra loro: da un lato la Federal Reserve, che nel corso del 2025 ha effettuato tre tagli per un totale di 75 punti base ma che appare ora in una fase di riflessione sulla necessità di proseguire il ciclo espansivo; dall'altro la BCE, le cui dichiarazioni di fine anno — in particolare quelle di Isabel Schnabel — hanno aperto la porta all'ipotesi di un rialzo nel 2026, spostando le aspettative di mercato verso uno scenario di inasprimento monetario nell'area euro.

In questo scenario, il fondo Alisei Logical avvierà il 2026 mantenendo un approccio prudente, coerente con quanto adottato nel corso del 2025. La duration della componente obbligazionaria resterà contenuta in attesa di poter incrementarla qualora i rendimenti delle principali curve — in particolare quella europea — offrissero un livello di ingresso più attraente. Il rischio di un ulteriore rialzo dei tassi europei, unitamente alle incertezze sul ritmo dei futuri tagli della Fed, suggerisce di non estendere prematuramente il profilo di tasso del portafoglio. Qualora i rendimenti salissero a livelli maggiormente remunerativi, si procederà a un incremento graduale e selettivo della duration.

Anche l'esposizione al rischio di credito resterà selettiva e contenuta. Con gli spread su livelli prossimi ai minimi storici — sia nel segmento Investment Grade che nell'High Yield — il rapporto rischio/rendimento non appare favorevole per un significativo incremento delle posizioni creditizie. Una eventuale correzione degli spread

rappresenterà l'opportunità per incrementare l'esposizione su basi più solide e con un profilo rischio/rendimento più adeguato.

Sul fronte azionario, il fondo manterrà un'esposizione moderata, costruita attraverso i basket fattoriali con revisione periodica del modello proprietario. Le valutazioni dei principali mercati azionari, in particolare di quello americano, rimangono elevate e storicamente associate a rendimenti futuri attesi più contenuti. La strategia fattoriale — che diversifica tra Quality, Value, Growth e Momentum — permetterà di partecipare ai mercati azionari con un'esposizione diversificata rispetto ai tradizionali indici passivi e con un profilo di rischio più equilibrato. La bassa correlazione rispetto agli indici globali rende i basket fattoriali uno strumento di diversificazione efficace sia rispetto all'andamento dei mercati sia rispetto a eventuali correzioni concentrate sui segmenti più capitalizzati.

L'esposizione al dollaro americano resterà contenuta e gestita in maniera tattica. Nonostante il significativo deprezzamento registrato nel 2025, le incertezze sulle politiche commerciali e monetarie rendono difficile una previsione direzionale univoca. Il fondo continuerà a utilizzare una combinazione di strumenti per calibrare dinamicamente questa esposizione, con la possibilità di avvalersi anche di strumenti derivati per una gestione più flessibile e opportunistica del rischio di cambio.

Il tema geopolitico resterà un fattore di rischio strutturale da monitorare con attenzione: l'evoluzione del conflitto russo-ucraino, le relazioni sino-americane — con la tregua tariffaria soggetta a rinnovi periodici — e la stabilità politica europea, con la Francia che continua a traversare una fase di fragilità istituzionale cronica, richiederanno un costante presidio. Il fondo Alisei Logical affronterà queste sfide con la medesima disciplina che ha caratterizzato la gestione nel corso del 2025: prudenza nella gestione del rischio, diversificazione fattoriale e flessibilità tattica nel cogliere le opportunità offerte dai mercati nel rispetto delle indicazioni del modello quantitativo proprietario.

2.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ALISEI LOGICAL FUND - Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.577.404	90,043	6.723.904	94,506
A1. Titoli di debito	5.844.605	33,783	1.765.883	24,820
A1.1 titoli di stato	4.229.725	24,448	1.733.150	24,360
A1.2 altri	1.614.880	9,335	32.733	0,460
A2. Titoli di capitale	1.499.657	8,669	743.220	10,446
A3. Parti di O.I.C.R.	8.233.142	47,591	4.214.801	59,240
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	22.321	0,129		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	22.321	0,129		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.627.502	9,408	361.056	5,075
F1. Liquidità disponibile	1.627.502	9,408	361.061	5,075
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-5	
G. ALTRE ATTIVITÀ	72.583	0,420	29.795	0,419
G1. Ratei attivi	69.195	0,400	25.697	0,361
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.388	0,020	4.098	0,058
TOTALE ATTIVITÀ	17.299.810	100,000	7.114.755	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	17.849	96.010
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	17.849	96.010
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	21.002	15.685
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.002	15.685
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITÀ	38.851	111.695
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	17.260.959	7.003.060
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	1.656.962,349	688.695,368
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	10,417	10,169
VALORE COMPLESSIVO CLASSE A	6.196.902	5.640.556
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE A	592.512,588	553.585,722
VALORE COMPLESSIVO CLASSE B	11.064.057	1.362.504
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE B	1.064.449,761	135.109,646
VALORE QUOTA CLASSE A	10,459	10,189
VALORE QUOTA CLASSE B	10,394	10,084

ALISEI LOGICAL FUND - Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2025

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	1.120.162,184
Qte emesse cl A	144.111,416
Qte emesse cl B	976.050,768
Quote rimborsate	151.895,203
Qte rimborsate cl A	105.184,550
Qte rimborsate cl B	46.710,653

2.4 SEZIONE REDDITUALE

ALISEI LOGICAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 30.12.2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	425.196		315.487	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	171.347		118.613	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	46.471		22.789	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	18.363		12.571	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	106.513		83.253	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	100.388		65.140	
A2.1 Titoli di debito	-12.341		44.464	
A2.2 Titoli di capitale	17.234		15.872	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	95.495		4.804	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	154.976		131.734	
A3.1 Titoli di debito	-51.756		24.307	
A3.2 Titoli di capitale	58.441		32.133	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	148.291		75.294	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.515			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		425.196		315.487
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-316			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-316			
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-316		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	1.257			
C1. RISULTATI REALIZZATI	5.243			
C1.1 Su strumenti quotati	5.243			

C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-3.986			
C2.1	Su strumenti quotati	-3.986			
C2.2	Su Strumenti non quotati				
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-26.023		4.427	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITA'	-26.023		4.427	
E3.1	Risultati realizzati	-23.047		819	
E3.2	Risultati non realizzati	-2.976		3.608	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		400.114		319.914
G.	ONERI FINANZIARI	-232		-88	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-232		-88	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		399.882		319.826

ALISEI LOGICAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 30.12.2025		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-158.392		-107.460	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-87.151		-61.676	
di cui Classe A	-57.428		54.903	
di cui Classe B	-29.723		6.773	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.500		6.500	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-25.466		-14.530	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.932		-5.864	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-32.343		-18.890	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	26.910		13.903	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	26.830		13.860	
I2. Altri ricavi	80		43	
I3. Altri oneri				
Risultato della gestione prima delle imposte		268.400		226.269
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell'esercizio		268.400		226.269
di cui Classe A	95.977		181.880	
di cui Classe B	172.423		44.389	

2.5 NOTA INTEGRATIVA

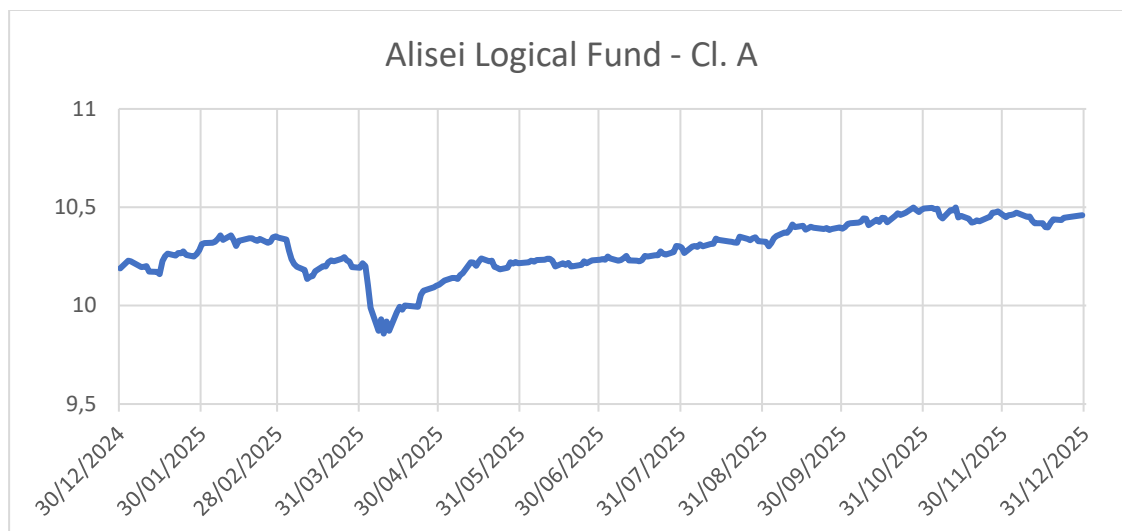
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DI ALISEI LOGICAL FUND

Andamento del valore della quota dal 30 dicembre 2022 al 30 dicembre 2025

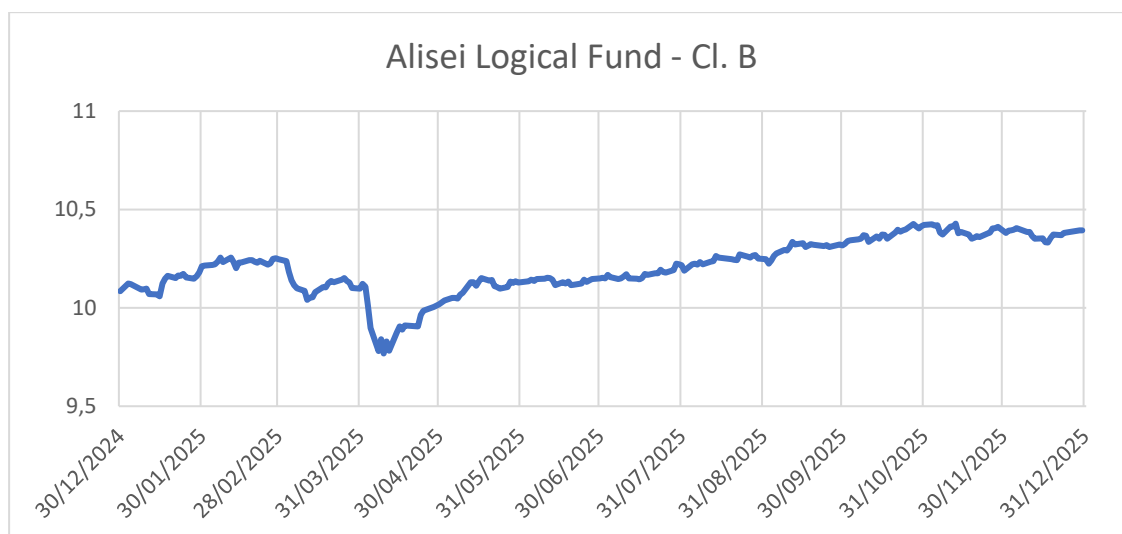
DESCRIZIONE	Rendiconto al 30/12/2025	Rendiconto al 30/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023
Valore quota inizio esercizio			
valore quota in Classe A	10,189	9,828	9,495
valore quota in Classe B	10,084	9,678	9,314
Valore quota fine esercizio.			
valore quota fin Classe A	10,459	10,189	9,828
valore quota fin Classe B	10,394	10,084	9,678
Performance netta dell' esercizio.			
performance netta Classe A	2,650	3,673	3,507
performance netta Classe B	3,074	4,195	3,908
Performance del benchmark di riferimento.			
Valore massimo della quota.			
valore massimo della quota Classe A	10,499	10,312	9,841
valore massimo della quota Classe B	10,428	10,203	9,690
Valore minimo della quota			
valore minimo della quota Classe A	9,858	9,750	9,422
valore minimo della quota Classe B	9,768	9,604	9,272

Gli eventi che hanno influito sul valore della quota sono illustrati nel precedente paragrafo “2.1 Andamento del valore della quota”

GRAFICO LINEARE DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DEL FONDO NEL CORSO DELL'ULTIMO ANNO



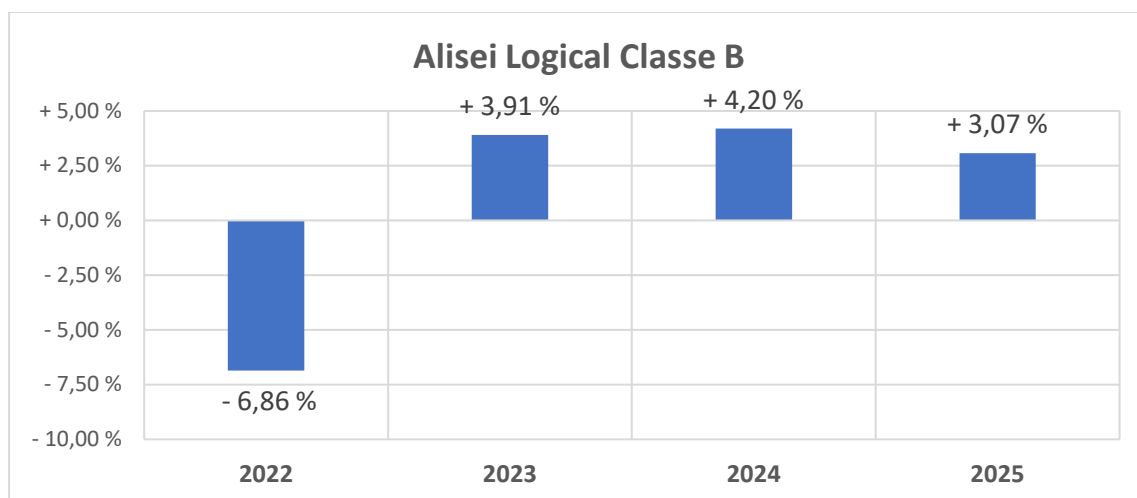
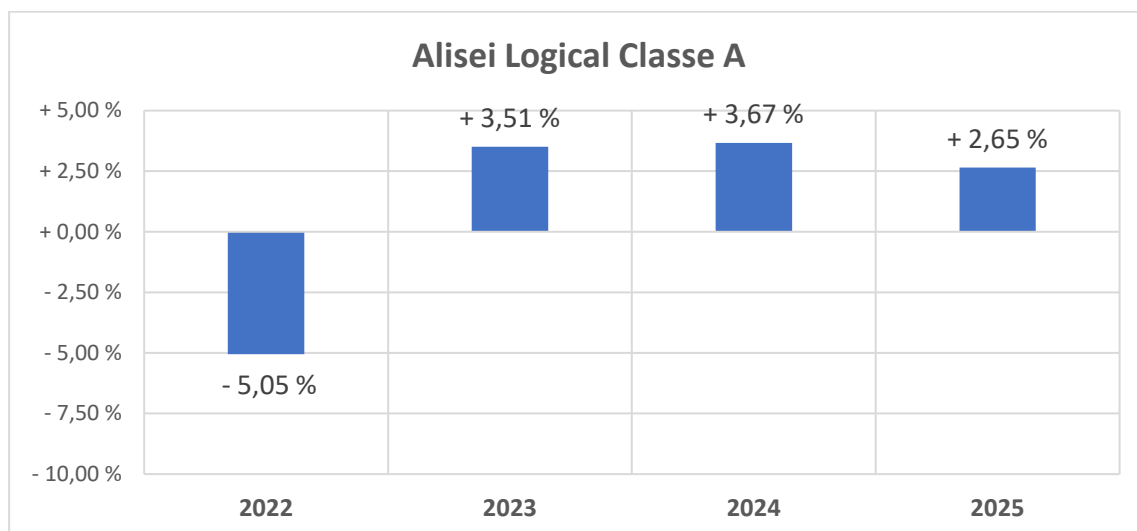
Il rendimento del fondo Alisei Logical classe A nel 2025 è stato pari a +2,65%.



Il rendimento del fondo Alisei Logical classe B nel 2025 è stato pari a +3,07%

Grafico a barre del rendimento annuo del fondo

L'attività di gestione è iniziata il 1° aprile 2022. Non sono pertanto rilevabili risultati anteriori a tale data.



I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione, né gli eventuali costi di rimborso, a carico dell'investitore e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Fattori che hanno determinato il differente valore tra le classi di quote

Le classi A e B presentano un valore differente a causa del diverso regime commissionale, per informazione sul quale si rimanda al Regolamento del fondo.

Errori rilevanti di valutazione della quota.

Non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione della quota.

Informazioni circa la volatilità del fondo rispetto al benchmark (TEV)

In relazione allo stile di gestione adottato, non è possibile individuare un parametro di riferimento (benchmark) rappresentativo della politica d'investimento del Fondo e pertanto non può essere calcolato il valore della *tracking error volatility (TEV)*.

Andamento delle quotazioni

Le quote del fondo non sono quotate in mercati regolamentati.

Distribuzione proventi

Le classi del fondo non prevedono la distribuzione dei proventi.

Informazioni qualitative e quantitative in ordine ai rischi assunti

La gestione dei rischi avviene principalmente attraverso il monitoraggio di diversi indicatori di rischio, tra i quali il più rilevante è il controllo del *maximum drawdown* (MDD), ovvero della massima perdita realizzata dal fondo su qualsiasi orizzonte temporale. Tale misura, dall'inizio della gestione del fondo (1° aprile 2022) alla fine dell'esercizio corrente (31 dicembre 2025) è stato pari a -5,78% per la classe A e al -7,28% per la classe B e fu dovuto essenzialmente all'incidenza dei costi nel primo anno di vita del fondo. Il *drawdown* registrato nel corso del solo esercizio di riferimento (gennaio 2025 – dicembre 2025) è stato decisamente inferiore a quello massimo storico ed è stato registrato in corrispondenza del periodo di discesa dei prezzi delle obbligazioni nel corso della primavera. I valori sono stati pari al -4,82% per la classe A e al -4,75% per la classe B. La perdita è stata poi ampiamente recuperata con una performance registrata - da tale momento alla fine dell'anno - pari al +6,10% per la classe A e + 6,41% per la classe B. I rischi di mercato sono stati mitigati attraverso l'attività di gestione attiva rispetto al modello quantitativo di riferimento, moderando sia l'esposizione al rischio di tasso (*duration*), sia al rischio emittente (*spread* dei titoli societari rispetto a quelli governativi e degli emittenti appartenenti a paesi emergenti), sia, in particolare, al mercato azionario. Sono stati utilizzati derivati, in misura residuale, per operazioni di investimento sul cambio dollaro/euro.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono stati esplicitati nell'apposito paragrafo della Parte Generale della presente Relazione Annuale, relativo ai "Criteri di valutazione e principi contabili" adottati da Alisei SGR, cui si rimanda per i dettagli.

LE ATTIVITÀ

Strumenti finanziari quotati per emittente al 30 dicembre 2025

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	780.090	2.289.735	1.159.900	
di altri enti pubblici		1.549.728		
di banche				
di altro			65.152	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	50.370	285.596	1.129.885	20.827
con voto limitato				
altri			12.980	
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		8.210.261		10.319
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)			12.561	
Totali:				
in valore assoluto	830.460	12.335.320	2.380.478	31.146
in percentuale del totale delle attività	4,800	71,303	13,760	0,180

ALISEI LOGICAL FUND - Strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione al 30 dicembre 2025

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	3.627.484	8.356.014	3.593.906	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	3.627.484	8.356.014	3.593.906	
in percentuale del totale delle attività	20,968	48,301	20,774	

ALISEI LOGICAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari quotati per settore attività economica al 30 dicembre 2025

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo	0,233		
Assicurativo	0,836		
Bancario	0,624		
Cartario - Editoriale	0,084		
Cementi - Costruzioni			
Chimico	1,025		
Commercio	0,370		
Comunicazioni			
Elettronico-Energetico	1,319		
Finanziario	0,630		31,881
Immobiliare - Edilizio	0,128		
Meccanico - Automobilistico	0,246	0,070	
Minerale - Metallurgico	0,647	0,176	
Tessile	0,040		
Enti pubblici tit. Stato		33,408	
Energetico	0,202		
Industria	0,473		
Trasporti	0,038		
Diversi	1,774	0,129	15,710
Totali:	8,669	33,783	47,591

ALISEI LOGICAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 30 dicembre 2025 (titoli quotati)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	4.890.018	2.331.360
altri	1.584.163	
Titoli di capitale	1.237.692	556.931
Parti di O.I.C.R.	5.809.688	2.035.134
Totale:	13.521.561	4.923.425

Di cui operazioni sul capitale euro 47.839

ALISEI LOGICAL FUND - Strumenti finanziari **non quotati** per emittente al 30 dicembre 2025

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato				
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro				
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto				
in percentuale del totale delle attività	0,000	0,000	0,000	0,000

ALISEI LOGICAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari **non quotati** per settore attività economica al 30 dicembre 2025

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo Assicurativo Bancario Cartario - Editoriale Cementi - Costruzioni Chimico - Farmaceutico Commercio Comunicazioni Elettronico-Energetico Finanziario Immobiliare - Edilizio Meccanico - Automobilistico Minerale - Metallurgico Tessile Enti pubblici tit. Stato Energetico Industria Diversi			
Totali:			

ALISEI LOGICAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 30 dicembre 2025 (**titoli non quotati**)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: Titoli di Stato altri Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.		
Totale:		

Titoli di debito per valuta e durata finanziaria(duration) al 30 dicembre 2025

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	3.318.648				1.300.905	
DOLLARO USA			688.212		536.840	

ALISEI LOGICAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 30 dicembre 2025

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti		22.321	
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

ALISEI LOGICAL FUND - Attività ricevute in garanzia al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri Titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili					

Swap e contratti simili					
-------------------------	--	--	--	--	--

ALISEI LOGICAL FUND - Strumenti finanziari derivati per controparte al 30 dicembre 2025
 (Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse:					
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili					
Opzioni su tassi e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio:					
Futures su valute e altri contratti simili					
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale:					
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili					
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili	22.321				
Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni:					
Futures e contratti simili					
Opzioni e contratti simili					
Swap e contratti simili					

ALISEI LOGICAL FUND - Consistenze a fine esercizio - 30 dicembre 2025

Consistenze a fine esercizio					
	Rimborsi < 24h	Rimborsi da 1gg a 15gg	Term. da 15gg a 6m	Term. da 6m a 12m	TOTALE
Totale	0	0	0	0	0

ALISEI LOGICAL FUND - Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio - 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio								
	Depositi 24h (Versamenti)	Depositi 24h (Prelevi)	Depositi 1gg - 15gg (Versamenti)	Depositi 1gg - 15gg (Prelevi)	Depositi 15gg - 6m (Versamenti)	Depositi 15gg - 6m (Prelevi)	Depositi 6m - 12m (Versamenti)	Depositi 6m - 12m (Prelevi)
TOTALE	0	0	0	0	0	0	0	0

ALISEI LOGICAL FUND - Pronti Contro Termine attivi e operazioni assimilate al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: Valore corrente delle attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio: Attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					

ALISEI LOGICAL FUND - Operazioni di prestito titoli al 30 dicembre 2025

Non sono state effettuate operazioni

ALISEI LOGICAL FUND - Posizione netta di liquidità al 30 dicembre 2025

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria , si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	1.302.431
di cui valuta	133.845
conto corrente operatività futures	191.226
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	1.627.502

ALISEI LOGICAL FUND - Altre Attività 30 dicembre 2025

	Importo
Ratei attivi per:	0
Interessi su disponibilità liquide	2.286
Interessi su titoli di Stato	34.164
Interessi su titoli di debito	32.746
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	0
Cedole e Dividendi da incassare	3.387
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	72.583

ALISEI LOGICAL FUND - Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 dicembre 2025 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
EUROPEAN UNION BILL ZC 25-06/02/2026	EUR	1.584.000,000	1.549.728,07	8,958
SPDR EMERGING MKTS LOCAL BD	EUR	20.591,000	1.044.787,34	6,039
FRENCH DISCOUNT ZC 2025-15/07/2026	EUR	1.000.000,000	988.830,00	5,716
L&G ESG EMG 0-5 B ETF USD (EUR)	EUR	109.615,000	877.577,69	5,073
PIMCO US SH-TR HY COR BN-USD	USD	6.119,000	874.663,18	5,056
BOTS ZC 14.01.2026	EUR	800.000,000	780.089,60	4,509
DEUTSCHLAND I/L 0.5% 2014/15.04.2030	EUR	584.000,000	751.141,72	4,342
VANGUARD EMERG MARK USD-ETF	EUR	13.124,000	701.084,08	4,053
US TREASURY N/B 1% 2023/31.07.2028	USD	862.000,000	688.211,89	3,978
PIMCO EURO STHY CORPBOND INC	EUR	73.006,000	685.526,34	3,963
WISDOMTREE AT1 COCO ETF EUR HEDGED	EUR	7.314,000	629.735,40	3,640
ISHARES EDGE MSCI EM VALUE	USD	6.300,000	383.517,86	2,217
ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD	EUR	78.952,000	347.278,26	2,007
US TREASURY 2,375% 15.02.2055 INFL	USD	378.000,000	316.279,14	1,828
ISHARES \$ TIPS UCITS ETF-VCIC ETF CL EUR	EUR	47.559,000	255.972,04	1,480
VANG FTSE EM USDA	EUR	3.400,000	228.786,00	1,322
XTRACKERS S&P SELECT FRONTIER SWAP UCITS	EUR	8.196,000	196.335,18	1,135
ISHARES EURO GOVT BOND 1-3YR UCITS ETF E	EUR	1.674,000	193.865,94	1,121
BUNDESREPUBLIK 0% 2020/15.05.2035	EUR	238.000,000	182.574,56	1,055
ISHARES JPM USD EM CRP EURHA ETF	EUR	35.650,000	181.308,77	1,048
ROMANIA 2% 2021/14.04.2033	EUR	204.000,000	165.266,52	0,955
PERF TRUST TR BOND UCITS ETF	EUR	17.902,000	126.656,65	0,732
LYXOR ETF JAPAN TOPIX – MI	EUR	674,000	123.443,10	0,714
FRANCE-OAT 0.50% 2020/25.05.2072	EUR	472.000,000	116.272,48	0,672
VANECK EMERG MARKETS HY ETF	EUR	984,000	112.402,32	0,650
ISHARES J.P. MORGAN \$ EM BOND UCITS ETF-	EUR	19.826,000	104.268,89	0,603
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	1.727,000	89.424,06	0,517
UBS ETF-BLOOMB. BARCL. JAPAN TREA. 1-3 Y	EUR	12.906,000	81.449,76	0,471
SPDR EM SMALL CAP	EUR	650,000	76.401,00	0,442
US TREASURY 3,625% 2023/15.05.2053	USD	104.000,000	72.102,47	0,417
ISHARES EDGE MSCI EM MINIMUM VOLATILITY	EUR	2.172,000	71.480,52	0,413
WT BROAD COMDTY UCITS USD A	EUR	6.166,000	69.059,20	0,399
AMUNDI MSCI INDIA UCITS	EUR	74,000	64.478,42	0,373

USA TREASURY 1,875% 2022/15.02.2032	USD	82.000,000	62.368,32	0,361
HSBC S&P INDIA TECH EUR ACC	EUR	3.122,000	59.255,56	0,343
ISHARES CORE UK GILTS ETF	EUR	12.792,000	58.734,46	0,340
ISHARES USD TREASURY BND 1-3	EUR	498,000	54.740,16	0,316
PIMCO EURO STHY CORPBOND ACC ETF	EUR	4.264,000	52.238,26	0,302
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 2015/15.04.2046	EUR	48.000,000	48.325,69	0,279
VANECK GLB REAL ESTATE ETF (GT)	EUR	1.280,000	48.300,80	0,279
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA (IM)	EUR	8.076,000	47.188,06	0,273
INVESCO S&P 500 QVM (MI - EUR)	EUR	610,000	35.123,80	0,203
UBS ETF BBG US TR.10+ H.EUR	EUR	5.330,000	33.019,35	0,191
ISHS USD TRE BD EUR	EUR	7.900,000	31.642,66	0,183
RHEINMETALL AG	EUR	20,000	31.220,00	0,180
PEMEX 7.69% 7,69% 2020/23.01.2050	USD	40.000,000	30.379,25	0,176
ISH MSCI WRL USD-AC	EUR	562,000	28.881,18	0,167
REP OF AUSTRIA 0,850% 2020-30/06/2120	EUR	94.000,000	27.683,94	0,160
OBIC CO. LTD.	JPY	1.000,000	26.769,26	0,155
ISHARES CORE EM IMI UCITS ET	EUR	673,000	25.849,93	0,149

ALISEI LOGICAL FUND - Elenco titoli strutturati in portafoglio al 30 dicembre 2025

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
WT LONG JPY SHORT EUR	EUR	390,000	10.319,40	0,060

ALISEI LOGICAL FUND - Finanziamenti ricevuti al 30 dicembre 2025

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C Anticipazioni Sottoscrittori Impegni per operatività futures a vista				
Totali				

ALISEI LOGICAL FUND - Pronti Contro Termine passivi e operazioni assimilate al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: Valore corrente delle attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio: Attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					

ALISEI LOGICAL FUND - Operazioni di prestito titoli - 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

ALISEI LOGICAL FUND - Strumenti finanziari derivati per controparte al 30 dicembre 2025

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	22.321				
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI LOGICAL FUND - Valori patrimoniali strumenti finanziari derivati - 30 dicembre 2025

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	22.321	
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap		
Totale		

ALISEI LOGICAL FUND - Debiti verso partecipanti al 30 dicembre 2025

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
22 Dicembre 2025	02 Gennaio 2026	17.849

ALISEI LOGICAL FUND - Altre Passività 30 dicembre 2025

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	8.153
Commissioni di Banca Depositaria	2.122
Spese di revisione	9.353
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	874
Altre	500
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	
Totale	21.002

ALISEI LOGICAL FUND - Valore complessivo netto al 30 dicembre 2025

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 30/12/2025	Rendiconto al 30/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		7.003.060	5.072.670	1.939.722
Incrementi:	Sottoscrizioni:			0
	Sottoscrizioni singole	11.414.494	2.349.332	3.397.964
	Piani di accumulo	136.000	56.500	51.000
	Switch in entrata		21.949	5.958
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	268.400	226.269	156.450
Decrementi:	Rimborsi:			0
	Riscatti	1.491.648	568.935	189.024
	Piani di rimborso	2.447	225	
	Switch in uscita	66.900	154.500	289.400
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		17.260.959	7.003.060	5.072.670
Numero totale quote in circolazione		1.656.962,349	688.695,368	517.500,714
Numero quote detenute da investitori qualificati		867.821,762		
% quote detenute da investitori qualificati		52,374		
Numero quote detenute da soggetti non residenti		52.146,200	42.511,938	43.231,440
% quote detenute da soggetti non residenti		3,147	6,173	8,354

ALISEI LOGICAL FUND - Prospetto degli impegni assunti dal fondo al 30 dicembre 2025

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	1.207.368	6,995
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili		

ALISEI LOGICAL FUND - Ammontare attività e passività nei confronti di altre società del gruppo

INFORMAZIONI SU INVESTIMENTI DEL GRUPPO	
Strumenti finanziari	
Margine a garanzia derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie ed impegni	

ALISEI LOGICAL FUND - Attività e Passività del Fondo per divisa al 30 dicembre 2025

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLARO AUSTRALIANO	117.271		11.690	128.961			
FRANCO SVIZZERO	51.439		378	51.817			
EURO	11.873.047		1.366.362	13.239.409		-38.851	-38.851
LIRA STERLINA INGLESE	106.760		82.461	189.221			
JPY GIAPPONESE	192.819		7.108	199.927			
DOLLARO USA	3.258.389		232.086	3.490.475			

ALISEI LOGICAL FUND - Risultato operazioni su strumenti finanziari al 30 dicembre 2025

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	100.388	-32.868	154.976	-120.219
Titoli di debito	-12.341	-9.971	-51.756	-55.778
Titoli di capitale	17.234	-22.601	58.441	-39.572
Parti di O.I.C.R.	95.495	-296	148.291	-24.869
OICVM	95.406		148.291	-24.869
FIA	89	-296		107
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

ALISEI LOGICAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 30 dicembre 2025

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	1.207.368	6,995
Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

ALISEI LOGICAL FUND - Depositi bancari al 30 dicembre 2025
(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

PROVENTI SU DEPOSITI BANCARI					
	Depositi < 24h	Depositi 1gg - 15gg	Depositi 15gg - 6m	Depositi 6m - 12m	TOTALE
Proventi su depositi					

ALISEI LOGICAL FUND - Proventi e Oneri operazioni PCT e assimilate al 30 dicembre 2025
(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

OPERAZIONI	Proventi	Oneri
Pronti contro termine e operazioni assimilate: su titoli di Stato su altri titoli di debito su titoli di capitale su altre attività		
Prestito di titoli: su titoli di Stato su altri titoli di debito su titoli di capitale su altre attività		

ALISEI LOGICAL FUND - Risultato della gestione cambi al 30 dicembre 2025

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-23.047	-2.976

ALISEI LOGICAL FUND - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti al 30 dicembre 2025

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-232

ALISEI LOGICAL FUND - Altri oneri finanziari - 30 dicembre 2025

	IMPORTO
ALTRI ONERI FINANZIARI	

ALISEI LOGICAL FUND - Costi sostenuti nel periodo 30 dicembre 2025

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessi vo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziame nto	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessi vo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziame nto
1. Provvigioni di gestione	64.188	0,630						
provvigioni di base	64.188	0,630						
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)	10.500	0,103						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il fondo (***)	32.075	0,186						
4. Compenso del depositario	25.466	0,250						
5. Spese di revisione del fondo	14.282	0,140						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese di pubblicazione del valore della quota e prospetto informativo	2.932	0,029						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	8.045	0,078						
contributo di vigilanza CONSOB	2.395	0,023						
altri oneri	5.650	0,055						
9. Commissioni di collocamento 8CFR. Tit. V, Cap. 1 Sez. II para. 3.3.1								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	157.488	1,416						
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	22.963	0,225						
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	10.016		0,232	0,000				
su titoli azionari	2.413		0,137					
su titoli di debito	759		0,011					
su derivati	229							
su OICR	6.615		0,084					
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	232			0,306				

1	Oneri fiscali di pertinenza del			0,000	0,000			
3.	fondo							
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)		190.699	1,871					

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

ALISEI LOGICAL FUND - Commissioni di performance dell'esercizio - 30 dicembre 2025

	Importo delle commissioni di performance addebitate	Commissioni di performance (in percentuale sul NAV)
Classe A	10.652	0,172
Classe B	12.311	0,111
Classe D		
Classe F		
Classe P		
Classe X		
Senza classe		

REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR nel 2025 è stata pari a 429.113 euro, riferita a 9 beneficiari. Al personale coinvolto nella gestione di Alisei Special Fund è stata corrisposta una remunerazione, unicamente fissa, pari a 83.695 euro. Il "personale più rilevante" della SGR ha ricevuto, nel suo complesso, una retribuzione pari a 550.027.

Gli oneri del presente paragrafo sono a carico della Società di gestione e non gravano sul fondo.

ALISEI LOGICAL FUND - Altri ricavi ed oneri al 30 dicembre 2025

Interessi attivi su disponibilità liquide	26.830
Altri ricavi	80
altri ricavi	80
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	
TOTALE	26.910

ALISEI LOGICAL FUND - Imposte al 30 dicembre 2025

	CREDITI
Situazione a inizio esercizio	
Compensazione:	
Compensazione con redditi maturati in capo ai sottoscrittori	
Situazione post compensazione	

ALISEI LOGICAL FUND - Copertura rischio cambio - chiusi al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni

ALISEI LOGICAL FUND - Copertura rischio cambio - aperti al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Impegni Divisa	Impegni euro	Numero Operazioni

ALISEI LOGICAL FUND - Copertura rischio portafoglio – 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

ALISEI LOGICAL FUND - Oneri di intermediazione al 30 dicembre 2025

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	9.360		630		9.990
Di cui a società del gruppo					

ALISEI LOGICAL FUND - Turnover del portafoglio al 30 dicembre 2025

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	18.397.147
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	13.111.489
Sottoscrizioni	11.550.494
Rimborsi	1.560.995
Patrimonio netto medio del Fondo	10.193.946
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	51,851

2.6 RELAZIONE DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund" al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (nel seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
o fa parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG Network Limited
società di diritto inglese



Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Cagliari Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pesara Roma Torino Treviso
Vercelli Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.000,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00729900159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano VI ITALIA



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund"
Relazione della società di revisione
30 dicembre 2025

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund"

Relazione della società di revisione

30 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Mobiliare Aperto "Alisei Logical Fund" al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 aprile 2026

KPMG S.p.A.



Francesco Bellotto
Socio

3. ALISEI PRINCIPAL FUND

3.1 ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il fondo Alisei Principal è stato lanciato nel mese di ottobre 2025. Il presente rendiconto copre pertanto un periodo di operatività di circa tre mesi, dall'avvio dell'attività (il 9 ottobre 2025 per la classe B e il 16 dicembre per la classe A) sino al 31 dicembre 2025. Il risultato di gestione del fondo Alisei Principal Fund – nei rispettivi periodi di riferimento - è stato pari a 0,09% per la classe A e a 0,01% per la classe B.

Il fondo è stato concepito come uno strumento di investimento nel reddito fisso a gestione attiva e prudente, con l'obiettivo di costruire un portafoglio obbligazionario diversificato che sappia cogliere le opportunità offerte dai diversi segmenti del mercato — titoli di Stato dei paesi sviluppati ed emergenti, obbligazioni societarie Investment Grade e High Yield — mantenendo al contempo un controllo rigoroso dei rischi, in termini sia di duration che di esposizione agli spread di credito. La duration contenuta rappresenta un elemento strutturale della strategia del fondo, che consente di limitare la volatilità del portafoglio in contesti di mercato caratterizzati da incertezza sui tassi di interesse.

Nei mesi successivi al lancio, la gestione si è trovata ad operare in un contesto di mercato particolarmente dinamico, nel quale le politiche commerciali dell'Amministrazione Trump hanno continuato a rappresentare il principale driver della volatilità. Nel mese di ottobre, il miglioramento del sentiment globale — favorito dalla distensione delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina dopo l'incontro tra Trump e Xi a margine di un vertice in Corea del Sud — ha sostenuto una performance positiva di tutte le principali asset class obbligazionarie, con particolare forza nel segmento dei titoli di Stato dei mercati emergenti. La Federal Reserve, nel fine mese, ha deliberato un taglio dei tassi di 25 punti base, pur accompagnandolo con un tono prudente sulle prospettive dei prossimi interventi, ribadendo che ulteriori misure espansive non fossero in alcun modo scontate.

Nel mese di novembre, il contesto di mercato è diventato più incerto. Le dichiarazioni del Presidente Powell di fine ottobre — che avevano significativamente ridimensionato le aspettative di un ulteriore taglio a dicembre — aveva innescato una correzione degli asset rischiosi nella prima settimana del mese, con un temporaneo allontanamento degli investitori dalle asset class a maggior rischio. La situazione si è poi stabilizzata, con un graduale recupero del sentiment sostenuto da dati macroeconomici statunitensi più deboli del previsto — in particolare sul fronte occupazionale — e da indiscrezioni su una possibile successione alla guida della Federal Reserve con un profilo più accomodante. La probabilità implicita di un taglio dei tassi a dicembre è risalita dall'68% di inizio mese all'83% di fine novembre. In ambito europeo, la crisi politica francese ha continuato ad alimentare pressioni sullo spread transalpino, con S&P che ha operato un ulteriore declassamento del rating

sovrano da AA- ad A+. Tutte le asset class del fondo hanno contribuito positivamente alla performance nel corso del mese.

Nel mese di dicembre, il comparto obbligazionario ha registrato performance eterogenee tra i diversi segmenti. I titoli di Stato dei paesi sviluppati hanno sofferto in misura significativa: in Europa, le dichiarazioni di Isabel Schnabel — membro del comitato esecutivo della BCE — hanno aperto la porta a un possibile rialzo dei tassi nel 2026, spingendo i rendimenti del Bund decennale su livelli che non si osservavano da marzo 2024 e penalizzando di conseguenza i titoli di Stato di Francia e Italia, che pur hanno registrato una lieve compressione degli spread. Negli Stati Uniti, nonostante il taglio di 25 punti base deliberato dalla Fed, i rendimenti sui titoli governativi con scadenza superiore ai tre anni sono saliti, riflettendo le preoccupazioni sulla sostenibilità fiscale del paese e il vivace dibattito interno alla Fed sull'opportunità di proseguire il ciclo di allentamento. In questo contesto, il principale contributore alla performance del fondo nel mese è stato il segmento delle obbligazioni governative dei mercati emergenti, che ha beneficiato della ricerca di rendimento e di una relativa tenuta degli spread in un contesto di rendimenti reali ancora interessanti. Positivo anche il contributo delle obbligazioni corporate — sia Investment Grade che High Yield — che hanno registrato una tendenza al ribasso degli spread in Europa e negli Stati Uniti, seguendo la performance positiva dei mercati azionari.

A fine 2025, la duration media dei titoli obbligazionari detenuti in portafoglio si attesta intorno a 1,10, un livello che riflette la scelta gestionale di mantenere un contenuto rischio di tasso in un contesto di elevata incertezza sulle prospettive della politica monetaria — in particolare in Europa, dove si è concretizzata la possibilità di un rialzo dei tassi — e di spread creditizi su livelli minimi che non rendono conveniente un incremento significativo dell'esposizione al rischio. Il portafoglio è stato costruito privilegiando una diversificazione tra le principali aree geografiche e i diversi segmenti del reddito fisso, con una particolare attenzione alla liquidità degli strumenti selezionati e alla qualità complessiva del portafoglio.

3.2 **PROSPETTIVE**

L'avvio del 2026 vede il fondo Alisei Principal posizionato con un approccio piuttosto conservativo, ritenuto adeguato a un contesto in cui le valutazioni dei principali comparti obbligazionari non offrono un premio per il rischio particolarmente attraente. Gli spread creditizi — sia nel segmento Investment Grade che nell'High Yield — si trovano su livelli prossimi ai minimi storici, rendendo non conveniente un incremento significativo dell'esposizione al rischio di credito rispetto ai titoli di Stato. Nel contempo, il rischio di tasso appare elevato, in particolare in Europa: le dichiarazioni di fine 2025 di alcuni membri del Consiglio Direttivo della BCE — in primo luogo quelle di Isabel Schnabel — hanno alimentato le aspettative di un possibile rialzo dei tassi nel corso del

2026. Questo scenario suggerisce di mantenere la duration del portafoglio su livelli contenuti, analogamente a quanto adottato nel breve periodo di operatività del 2025, e di attendere eventuali movimenti al rialzo dei rendimenti prima di estendere il livello di duration.

Il fondo seguirà con attenzione l'evoluzione della politica monetaria della Federal Reserve, che nel 2025 ha effettuato tre tagli consecutivi per un totale di 75 punti base, ma che appare ora in una fase di maggiore cautela. I dati sul mercato del lavoro e sull'inflazione negli Stati Uniti saranno determinanti per il percorso futuro dei tassi. Anche la dinamica del debito sovrano americano — con il deficit strutturalmente sopra il 6% del PIL e il downgrade di Moody's avvenuto nel corso del 2025 — rappresenta un elemento di potenziale pressione al rialzo sui rendimenti a lunga scadenza, che il fondo monitorerà con attenzione nell'ambito della propria gestione attiva della duration.

Dal punto di vista geografico, il fondo manterrà un'attenzione particolare ai titoli di Stato dei mercati emergenti, che continuano a offrire un premio di rendimento interessante rispetto ai governativi dei paesi sviluppati, a fronte di un rischio che può essere gestito attraverso una selezione attenta degli emittenti e una diversificazione adeguata tra aree geografiche e profili di credito.

Il tema della stabilità politica europea — con la Francia che continua a soffrire di una fragilità istituzionale cronica e che nel 2025 ha visto per la prima volta dal 1999 il rendimento del proprio decennale superare quello italiano — e più in generale l'evoluzione del quadro geopolitico globale, richiederanno un monitoraggio costante. Il fondo Alisei Principal affronterà il 2026 con prudenza e selettività, privilegiando la preservazione del capitale e la qualità complessiva del portafoglio rispetto alla ricerca aggressiva di rendimento, mantenendo al contempo la flessibilità necessaria per cogliere le opportunità che si potranno presentare in un mercato obbligazionario in continua evoluzione

3.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ALISEI PRINCIPAL FUND - Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.188.980	90,101		
A1. Titoli di debito	2.653.635	33,259		
A1.1 titoli di stato	2.295.333	28,768		
A1.2 altri	358.302	4,491		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	4.535.345	56,842		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	772.931	9,687		
F1. Liquidità disponibile	772.994	9,688		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-63	-0,001		
G. ALTRE ATTIVITÀ	16.884	0,212		
G1. Ratei attivi	16.884	0,212		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	7.978.795	100,000		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	14.021	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	14.021	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	7.266	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.266	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITÀ	21.287	0
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.957.508	0
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	795.678,871	
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	10,001	
VALORE COMPLESSIVO CLASSE A	299.466	
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE A	29.920,766	
VALORE COMPLESSIVO CLASSE B	7.658.042	
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE B	765.758,105	
VALORE QUOTA CLASSE A	10,009	
VALORE QUOTA CLASSE B	10,001	

ALISEI PRINCIPAL FUND - Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2024

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	800.839,724
Qte emesse cl A	29.920,766
Qte emesse cl B	770.918,958
Quote rimborsate	5.160,853
Qte rimborsate cl B	5.160,853

3.4 SEZIONE REDDITUALE

ALISEI PRINCIPAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 30.12.2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.969			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.512			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.588			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	2.924			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	12.457			
A3.1 Titoli di debito	2.124			
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	10.333			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		17.969		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				

C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su Strumenti non quotati				
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-6			
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITA'	-6			
E3.1	Risultati realizzati				
E3.2	Risultati non realizzati	-6			
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		17.963		
G.	ONERI FINANZIARI				
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		17.963		

ALISEI PRINCIPAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 30.12.2025		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-14.097			
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-2.212			
di cui Classe A	-35			
di cui Classe B	-2.177			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-859			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.734			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO				
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.292			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	3.163			
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	3.162			
I2. Altri ricavi	1			
I3. Altri oneri				
Risultato della gestione prima delle imposte		7.029		
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell'esercizio		7.029		
di cui Classe A	265			
di cui Classe B	6.764			

3.5 NOTA INTEGRATIVA

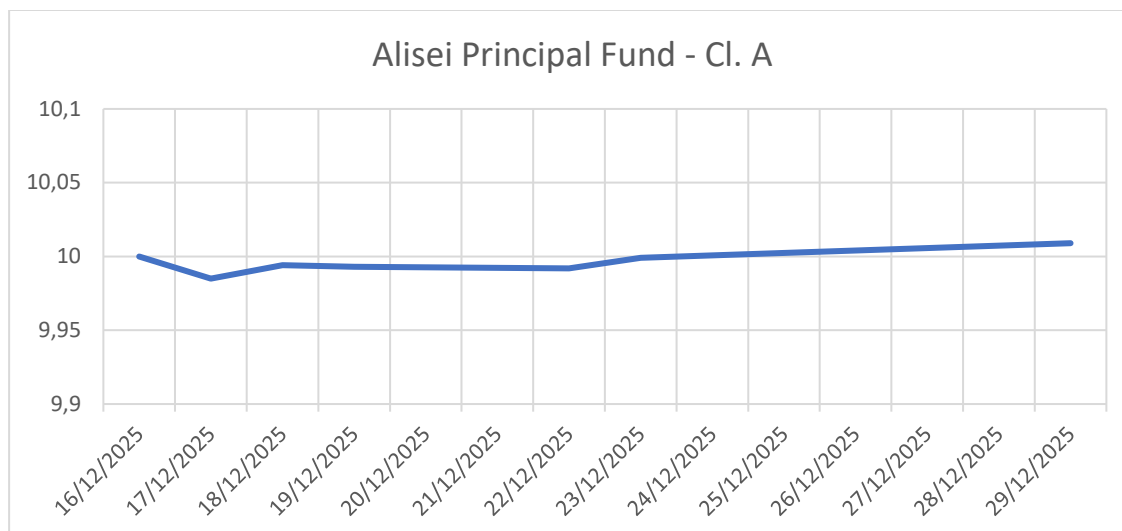
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DI ALISEI PRINCIPAL FUND

Andamento del valore della quota al 30 dicembre 2025

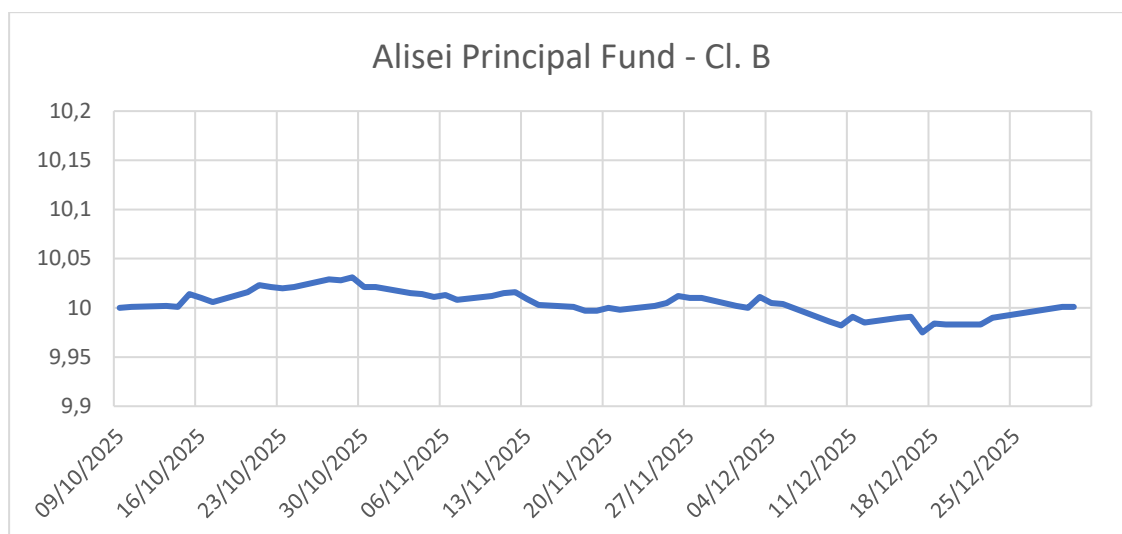
DESCRIZIONE	Rendiconto al 30/12/2025	Rendiconto 2024	Rendiconto 2023
valore quota in Classe A (dal 17/12/2025)	10,000		
valore quota in Classe B (dal 09/10/2025)	10,000		
Valore quota fine esercizio.			
valore quota fin Classe A	10,009		
valore quota fin Classe B	10,001		
performance netta Classe A	0,090		
performance netta Classe B	0,010		
Performance del benchmark di riferimento.			
Valore massimo della quota.			
valore massimo della quota Classe A	10,009		
valore massimo della quota Classe B	10,031		
Valore minimo della quota			
valore minimo della quota Classe A	9,985		
valore minimo della quota Classe B	9,975		

Gli eventi che hanno influito sul valore della quota sono illustrati nel precedente paragrafo “3.1 Andamento del valore della quota”

GRAFICO LINEARE DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DEL FONDO NEL CORSO DELL'ULTIMO ANNO



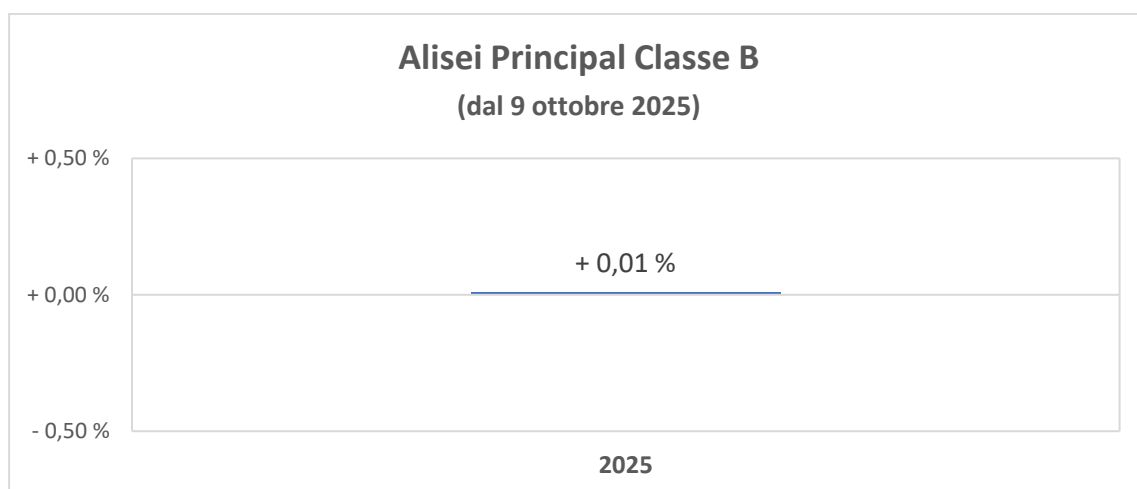
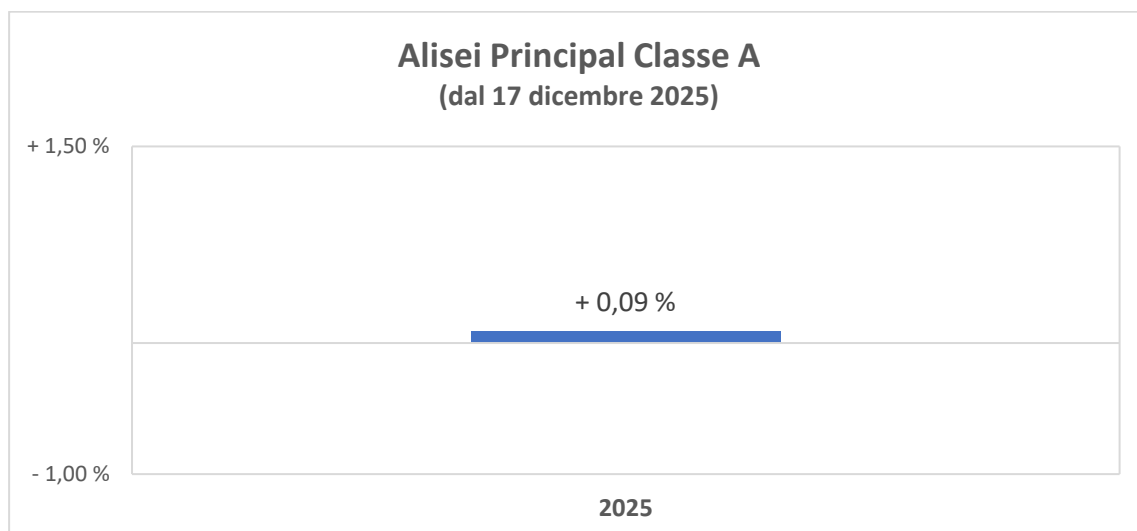
Il rendimento del fondo Alisei Principal classe A nel 2025 è stato pari a +0,09%.



Il rendimento del fondo Alisei Principal classe B nel 2025 è stato pari a +0,01%.

Grafico a barre del rendimento annuo del fondo

L'attività di gestione è iniziata il 9 ottobre 2025. Non sono pertanto rilevabili risultati anteriori a tale data.



I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione, né gli eventuali costi di rimborso, a carico dell'investitore e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Fattori che hanno determinato il differente valore tra le classi di quote

Le classi A e B presentano un valore differente a causa del diverso regime commissionale, per informazione sul quale si rimanda al Regolamento del fondo.

Errori rilevanti di valutazione della quota.

Non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione della quota.

Informazioni circa la volatilità del fondo rispetto al benchmark (TEV)

In relazione allo stile di gestione adottato, non è possibile individuare un parametro di riferimento (benchmark) rappresentativo della politica d'investimento del Fondo e pertanto non può essere calcolato il valore della *tracking error volatility (TEV)*.

Andamento delle quotazioni

Le quote del fondo non sono quotate in mercati regolamentati.

Distribuzione proventi

Le classi del fondo non prevedono la distribuzione dei proventi.

Informazioni qualitative e quantitative in ordine ai rischi assunti

La gestione dei rischi avviene principalmente attraverso il monitoraggio di diversi indicatori di rischio, tra i quali il più rilevante è il controllo del *maximum drawdown (MDD)*, ovvero della massima perdita realizzata dal fondo su qualsiasi orizzonte temporale. Tale misura, dall'inizio della gestione del fondo (16 dicembre 2025 per la classe A e 9 ottobre 2025 per la classe B) alla fine dell'esercizio corrente (31 dicembre 2025) è stato pari a -0,15% per la classe A e al -0,56% per la classe B; tale valore non può essere comunque considerato significativo poiché la gestione del fondo è appena iniziata. I rischi di mercato sono stati mitigati attraverso l'attività di gestione attiva rispetto ai mercati di riferimento, moderando sia l'esposizione al rischio di tasso (*duration*), sia al rischio emittente (*spread* dei titoli societari rispetto a quelli governativi e degli emittenti appartenenti a paesi emergenti). Non sono stati utilizzati derivati.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono stati esplicitati nell'apposito paragrafo della Parte Generale della presente Relazione Annuale, relativo ai "Criteri di valutazione e principi contabili" adottati da Alisei SGR, cui si rimanda per i dettagli.

LE ATTIVITÀ

Strumenti finanziari quotati per emittente al 30 dicembre 2025

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	1.277.103	1.018.230		
di altri enti pubblici		358.302		
di banche				
di altro				
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		4.535.345		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	1.277.103	5.911.877		
in percentuale del totale delle attività	16,006	74,095		

ALISEI PRINCIPAL FUND - Strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione al 30 dicembre 2025

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	2.375.479	4.813.501		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	2.375.479	4.813.501		
in percentuale del totale delle attività	29,772	60,329		

ALISEI PRINCIPAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari quotati per settore attività economica al 30 dicembre 2025

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Cementi - Costruzioni			
Chimico			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico-Energetico			
Finanziario			47,742
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerale - Metallurgico			
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato		33,259	
Energetico			
Trasporti			
Diversi			9,100
Totali:		33,259	56,842

ALISEI PRINCIPAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 30 dicembre 2024 (titoli quotati)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	2.293.117	
altri	358.394	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	4.525.012	
Totale:	7.176.523	

Nessuna operazione sul capitale

ALISEI PRINCIPAL FUND - Strumenti finanziari non quotati per emittente al 30 dicembre 2025

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato				
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro				
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto				
in percentuale del totale delle attività	0,000	0,000	0,000	0,000

ALISEI PRINCIPAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari **non quotati** per settore attività economica al 30 dicembre 2025

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo Assicurativo Bancario Cartario - Editoriale Cementi - Costruzioni Chimico - Farmaceutico Commercio Comunicazioni Elettronico-Energetico Finanziario Immobiliare - Edilizio Meccanico - Automobilistico Minerale - Metallurgico Tessile Enti pubblici tit. Stato Energetico Industria Diversi			
Totali:			

ALISEI PRINCIPAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 30 dicembre 2025 (**titoli non quotati**)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: Titoli di Stato altri Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.		
Totale:		

Titoli di debito per valuta e durata finanziaria(duration) al 30 dicembre 2024

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	1.635.406				1.018.229	

ALISEI PRINCIPAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 30 dicembre 2025

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti			
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

ALISEI PRINCIPAL FUND - Attività ricevute in garanzia al 30 dicembre 2024

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri Titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI PRINCIPAL FUND - Strumenti finanziari derivati per controparte al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI PRINCIPAL FUND - Consistenze a fine esercizio - 30 dicembre 2025

Consistenze a fine esercizio					
	Rimborsi < 24h	Rimborsi da 1gg a 15gg	Term. da 15gg a 6m	Term. da 6m a 12m	TOTALE
Totali	0	0	0	0	0

ALISEI PRINCIPAL FUND - Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio - 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio								
	Depositi 24h (Versamenti)	Depositi 24h (Prelevi)	Depositi 1gg - 15gg (Versamenti)	Depositi 1gg - 15gg (Prelevi)	Depositi 15gg - 6m (Versamenti)	Depositi 15gg - 6m (Prelevi)	Depositi 6m - 12m (Versamenti)	Depositi 6m - 12m (Prelevi)
TOTALE	0	0	0	0	0	0	0	0

ALISEI PRINCIPAL FUND - Pronti Contro Termine attivi e operazioni assimilate al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: Valore corrente delle attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio: Attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					

ALISEI PRINCIPAL FUND - Operazioni di prestito titoli al 30 dicembre 2025

Non sono state effettuate operazioni

ALISEI PRINCIPAL FUND - Posizione netta di liquidità al 30 dicembre 2025

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria, si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	772.426
di cui valuta	568
conto corrente operatività futures	
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-63
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	772.931

ALISEI PRINCIPAL FUND - Altre Attività 30 dicembre 2025

	Importo
Ratei attivi per:	0
Interessi su disponibilità liquide	1.629
Interessi su titoli di Stato	11.691
Interessi su titoli di debito	3.564
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	0
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	16.884

ALISEI PRINCIPAL FUND - Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 dicembre 2025 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BOTS ZC 2025-14/10/2026	EUR	658.000,000	644.602,24	8,079
BOTS ZC 2025-13/11/2026	EUR	582.000,000	570.093,88	7,145
FRANCE-OAT 0% 2019/25.11.2029	EUR	451.000,000	407.609,29	5,109
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA (IM)	EUR	65.766,000	384.270,73	4,816
WISDOMTREE AT1 COCO ETF EUR HEDGED	EUR	4.462,000	384.178,20	4,815
PIMCO EURO STHY CORPBOND ACC ETF	EUR	31.237,000	382.684,48	4,796
ISHARES JPM USD EM CRP EURHA ETF	EUR	69.573,000	353.834,36	4,435
ROMANIA 1.375% 2020/02.12.2029	EUR	336.000,000	307.631,52	3,856
ROMANIA 2% 2021/14.04.2033	EUR	374.000,000	302.988,62	3,797
PIMCO US SH-TR HY COR BN-EUR	EUR	2.011,000	251.053,24	3,147
SPDR EM LC USD BASE EUR HDG ETF	EUR	8.579,000	241.970,69	3,033
ISHARES J.P. MORGAN \$ EM BOND UCITS ETF-	EUR	45.822,000	240.987,06	3,020
L&G EMR MRKT GB 0-5Y SCR-EUR	EUR	20.312,000	240.128,46	3,010
ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	3.441,000	239.700,06	3,004
SPDR 0-5 EM USD GOVT EUR-H A	EUR	7.752,000	237.831,36	2,981
ISH USD CORP 0-3YR ESG EURHA	EUR	43.729,000	236.573,89	2,965
VANG ESG EUR CB ETF ACC	EUR	40.602,000	234.882,57	2,944
LYXOR INDEX-LYXOR USD LIQ. INV. GR. CO.	EUR	3.088,000	229.438,40	2,876
EUROPEAN UNION ZC 2025-06/11/2026	EUR	218.000,000	213.504,65	2,676
ISHARES USD TREASURY BND 1-3	EUR	1.655,000	181.917,60	2,280
VAND GBP GVND EUR HGD A	EUR	8.832,000	181.117,82	2,270
ISHARES CORE UK GILTS ETF	EUR	38.346,000	176.065,65	2,207
ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD	EUR	38.713,000	170.283,00	2,134
ISHARES USD TIPS 0-5	EUR	40.187,000	168.427,73	2,111
EUROPEAN UNION BILL ZC 25-06/02/2026	EUR	148.000,000	144.797,82	1,815
BOTS ZC 14.01.2026	EUR	64.000,000	62.407,17	0,782

ALISEI PRINCIPAL FUND - Elenco titoli strutturati in portafoglio al 30 dicembre 2025

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo

ALISEI PRINCIPAL FUND - Finanziamenti ricevuti al 30 dicembre 2025

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C Anticipazioni Sottoscrittori Impegni per operatività futures a vista				
Totali				

ALISEI PRINCIPAL FUND - Pronti Contro Termine passivi e operazioni assimilate al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: Valore corrente delle attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio: Attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					

ALISEI PRINCIPAL FUND - Operazioni di prestito titoli - 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

ALISEI PRINCIPAL FUND - Strumenti finanziari derivati per controparte al 30 dicembre 2025

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI PRINCIPAL FUND - Valori patrimoniali strumenti finanziari derivati - 30 dicembre 2025

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap		
Totale		

ALISEI PRINCIPAL FUND - Debiti verso partecipanti al 30 dicembre 2025

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
22 Dicembre 2025	02 Gennaio 2026	14.021

ALISEI PRINCIPAL FUND - Altre Passività 30 dicembre 2025

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	1.633
Commissioni di Banca Depositaria	757
Spese di revisione	4.500
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	376
Altre	
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	
Totale	7.266

ALISEI PRINCIPAL FUND - Valore complessivo netto al 30 dicembre 2025

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 30/12/2025	Rendiconto al 30/12/2024 (Fondo non operativo)	Rendiconto al 29/12/2023 (Fondo non operativo)
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	8.001.766		
	Piani di accumulo	300		
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	7.029		
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	51.587		
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		7.957.508		
Numero totale quote in circolazione		795.678,871		
Numero quote detenute da investitori qualificati		765.758,105		
% quote detenute da investitori qualificati		96,240		
Numero quote detenute da soggetti non residenti				
% quote detenute da soggetti non residenti				

ALISEI PRINCIPAL FUND - Prospetto degli impegni assunti dal fondo al 30 dicembre 2025

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili		

ALISEI PRINCIPAL FUND - Ammontare attività e passività nei confronti di altre società del gruppo

INFORMAZIONI SU INVESTIMENTI DEL GRUPPO	
Strumenti finanziari	
Margine a garanzia derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie ed impegni	

ALISEI PRINCIPAL FUND - Attività e Passività del Fondo per divisa al 30 dicembre 2025

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	7.188.980		789.245	7.978.225		-21.287	-21.287
DOLLARO USA			570	570			

ALISEI PRINCIPAL FUND - Risultato operazioni su strumenti finanziari al 30 dicembre 2025

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:			12.457	
Titoli di debito			2.124	
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.			10.333	
OICVM			10.333	
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

ALISEI PRINCIPAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 30 dicembre 2025

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

ALISEI PRINCIPAL FUND - Depositi bancari al 30 dicembre 2025
(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

PROVENTI SU DEPOSITI BANCARI					
	Depositi < 24h	Depositi 1gg - 15gg	Depositi 15gg - 6m	Depositi 6m - 12m	TOTALE
Proventi su depositi					

ALISEI PRINCIPAL FUND - Proventi e Oneri operazioni PCT e assimilate al 30 dicembre 2025
(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

OPERAZIONI	Proventi	Oneri
Pronti contro termine e operazioni assimilate: su titoli di Stato su altri titoli di debito su titoli di capitale su altre attività		
Prestito di titoli: su titoli di Stato su altri titoli di debito su titoli di capitale su altre attività		

ALISEI PRINCIPAL FUND - Risultato della gestione cambi al 30 dicembre 2025

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: Futures su valute e altri contratti simili Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-6

ALISEI PRINCIPAL FUND - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti al 30 dicembre 2025

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	

ALISEI PRINCIPAL FUND - Altri oneri finanziari - 30 dicembre 2025

	IMPORTO
ALTRI ONERI FINANZIARI	

ALISEI PRINCIPAL FUND - Costi sostenuti nel periodo 30 dicembre 2025

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessi vo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziame nto	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessi vo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziame nto
1. Provvigioni di gestione	2.212	0,100						
provvigioni di base	2.212	0,100						
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)	859	0,039						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il fondo (***)	15.241	0,192						
4. Compenso del depositario	1.734	0,078						
5. Spese di revisione del fondo	4.500	0,204						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese di pubblicazione del valore della quota e prospetto informativo								
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	438	0,020						
altri oneri	438	0,020						

Commissioni di collocamento								
9. 8CFR. Tit. V, Cap. 1 Sez. II para. 3.3.1								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	24.984	0,633						
10 Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11 Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	4.354		0,100	0,000				
su titoli azionari								
su titoli di debito	277		0,010					
su derivati								
su OICR	4.077		0,090					
12 Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo				0,000				
13 Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	29.338	1,327						

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

ALISEI PRINCIPAL FUND - Commissioni di performance dell'esercizio - 30 dicembre 2025

	Importo delle commissioni di performance addebitate	Commissioni di performance (in percentuale sul NAV)
Classe A		
Classe B		

REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR nel 2025 è stata pari a 429.113 euro, riferita a 9 beneficiari. Al personale coinvolto nella gestione di Alisei Special Fund è stata corrisposta una remunerazione, unicamente fissa, pari a 18.147 euro. Il "personale più rilevante" della SGR ha ricevuto, nel suo complesso, una retribuzione pari a 550.027.

Gli oneri del presente paragrafo sono a carico della Società di gestione e non gravano sul fondo.

ALISEI PRINCIPAL FUND - Altri ricavi ed oneri al 30 dicembre 2025

Interessi attivi su disponibilità liquide	3.162
Altri ricavi	1
altri ricavi	1
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	
TOTALE	3.163

ALISEI PRINCIPAL FUND - Imposte al 30 dicembre 2025

	CREDITI
Situazione a inizio esercizio	
Compensazione:	
Compensazione con redditi maturati in capo ai sottoscrittori	
Situazione post compensazione	

ALISEI PRINCIPAL FUND - Copertura rischio cambio - chiusi al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni

ALISEI PRINCIPAL FUND - Copertura rischio cambio - aperti al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Impegni Divisa	Impegni euro	Numero Operazioni

ALISEI PRINCIPAL FUND - Copertura rischio portafoglio – 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

ALISEI PRINCIPAL FUND - Oneri di intermediazione al 30 dicembre 2025

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	4.354				4.354
Di cui a società del gruppo					

ALISEI PRINCIPAL FUND - Turnover del portafoglio al 30 dicembre 2025

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	7.176.523
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	8.053.653
Sottoscrizioni	8.002.066
Rimborsi	51.587
Patrimonio netto medio del Fondo	2.210.308
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	-39,684

3.6 RELAZIONE DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Principal Fund"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Principal Fund" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale relativa al primo periodo di attività dal 9 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Mobiliare Aperto "Alisei Principal Fund" al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il primo periodo di attività dal 9 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (nel seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *"Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione"* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
e fa parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG International Limited,
società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Cagliari Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.115.000,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brescia Lodi
e Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 312807
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI ITALIA



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Principal Fund"

Relazione della società di revisione

30 dicembre 2025

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Principal Fund"

Relazione della società di revisione

30 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Mobiliare Aperto "Alisei Principal Fund" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

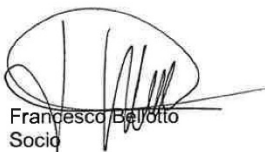
A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Mobiliare Aperto "Alisei Principal Fund" relativa al primo periodo di attività dal 9 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 aprile 2026

KPMG S.p.A.



Francesco Balotello
Socio

4. ALISEI GLOBAL FUND

4.1 ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il fondo Alisei Global è stato lanciato nel mese di ottobre 2025. Il presente rendiconto copre pertanto un periodo di operatività di circa tre mesi, dall'avvio dell'attività (il 9 ottobre 2025 per la classe B e il 18 dicembre per la classe A) sino al 31 dicembre 2025. Il risultato di gestione del fondo Alisei Global Fund – nei rispettivi periodi di riferimento - è stato pari a 0,24% per la classe A e a 0,31% per la classe B.

Il fondo è stato concepito come uno strumento di investimento nel reddito fisso globale a gestione attiva, con un profilo di duration più elevato rispetto al fondo Alisei Principal. L'obiettivo è costruire un portafoglio obbligazionario diversificato a livello globale — includendo titoli di Stato dei paesi sviluppati ed emergenti e obbligazioni societarie — che sappia cogliere le opportunità offerte dai movimenti dei tassi di interesse e dalla compressione degli spread in diversi contesti macroeconomici e valutari, con un orizzonte temporale e un profilo di rischio adeguati a un investitore disposto ad accettare una maggiore sensibilità ai tassi rispetto a un fondo di più breve duration.

Nei mesi successivi al lancio, il fondo ha operato in un contesto di mercato articolato e in rapida evoluzione, nel quale le politiche tariffarie statunitensi e le aspettative di politica monetaria hanno rappresentato i principali driver di performance. Nel mese di ottobre, il miglioramento del sentiment globale — favorito dalla distensione delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina conseguente all'incontro tra Trump e Xi in Corea del Sud — ha sostenuto performance positive nell'universo obbligazionario, con i titoli di Stato emergenti e le obbligazioni corporate High Yield tra i principali beneficiari. Il taglio di 25 punti base da parte della Federal Reserve ha fornito un ulteriore supporto al comparto, pur in presenza di toni più cauti sulle prospettive future da parte del Presidente Powell.

Nel mese di novembre, la volatilità è tornata protagonista: le dichiarazioni di Powell di fine ottobre avevano ridotto le aspettative di ulteriori interventi espansivi a breve termine, innescando una fase correttiva nelle prime settimane. La successiva stabilizzazione è avvenuta nella seconda metà del mese, con un graduale recupero del sentiment sostenuto da dati macroeconomici americani più deboli del previsto e dall'aumento delle aspettative di un taglio dei tassi nel meeting di dicembre. In ambito europeo, la persistente instabilità politica francese ha continuato ad esercitare pressioni sullo spread transalpino.

Nel mese di dicembre, i mercati obbligazionari hanno vissuto una fase di pressione al rialzo sui rendimenti, soprattutto in Europa. Le dichiarazioni di Isabel Schnabel — membro del comitato esecutivo della BCE — hanno

aperto la porta a un possibile rialzo dei tassi nel 2026, con conseguente impatto sulle principali curve dei rendimenti europei: il decennale tedesco ha raggiunto livelli che non si osservavano da marzo 2024, penalizzando i titoli di Stato di tutta l'area euro, inclusi quelli di Francia e Italia nonostante una lieve compressione degli spread. Negli Stati Uniti, nonostante il taglio di 25 punti base deliberato dalla Fed i rendimenti sui titoli governativi con scadenza superiore ai tre anni sono saliti, riflettendo il vivace dibattito interno al FOMC sull'opportunità di proseguire il ciclo di allentamento. In questo contesto, il principale contributore alla performance del fondo nel mese è stato il segmento delle obbligazioni governative dei mercati emergenti, che ha beneficiato della ricerca di rendimento e della tenuta relativa degli spread. Positivo anche il contributo delle obbligazioni corporate — sia Investment Grade che High Yield.

A fine 2025, la duration media dei titoli obbligazionari detenuti in portafoglio è di circa 1, un livello prudenziale rispetto alle possibilità del fondo. Il portafoglio è costruito con una prospettiva globale, con esposizione diversificata tra aree geografiche, valute e segmenti del reddito fisso, e con un approccio attivo nella gestione del profilo di tasso che permetterà di adattare il posizionamento all'evoluzione del contesto macroeconomico e monetario.

4.2 **PROSPETTIVE**

L'inizio del 2026 pone il fondo Alisei Global di fronte a un contesto di mercato nel quale la gestione attiva della duration sarà un fattore chiave di differenziazione della performance. Le principali curve dei rendimenti stanno mostrando dinamiche divergenti tra loro: negli Stati Uniti, i tassi a breve riflettono i tre tagli operati dalla Fed nel 2025 per un totale di 75 punti base, ma i rendimenti a lunga scadenza restano sostenuti dalle preoccupazioni sulla sostenibilità fiscale e dal downgrade Moody's; in Europa, le aspettative di un possibile rialzo BCE nel 2026 — alimentate dalle dichiarazioni di fine 2025 di Isabel Schnabel e confermate dall'aggiornamento delle proiezioni macroeconomiche — stanno esercitando pressioni al rialzo sui Bund e, per estensione, sulle curve dei principali paesi dell'area euro; in Giappone, la Bank of Japan ha proseguito il ciclo di normalizzazione monetaria, portando il tasso di riferimento allo 0,75% — il livello più elevato dal 1995 — con il decennale JGB sopra il 2%, un livello che non si osservava dagli anni '90.

In questo scenario, il fondo Alisei Global raggiungerà presumibilmente una duration superiore a quella di fine anno, avvalendosi della flessibilità di incrementarla, qualora i rendimenti delle principali curve dovessero raggiungere livelli più interessanti. La gestione attiva della duration sarà essenziale per navigare un mercato in cui i movimenti delle banche centrali — e soprattutto le sorprese rispetto alle aspettative — potranno

rappresentare la principale fonte tanto di opportunità quanto di rischio. Un eventuale rialzo dei rendimenti europei offrirà un punto di ingresso più interessante per incrementare la duration sulla curva dei Bund.

Sul fronte del credito, gli spread restano compressi su livelli storicamente bassi, e il fondo manterrà pertanto un'esposizione selettiva e contenuta al rischio di credito, privilegiando la qualità rispetto alla ricerca aggressiva di rendimento. Una eventuale correzione degli spread — non improbabile in un contesto di eventuale rallentamento economico o di aumento dell'avversione al rischio — offrirà l'opportunità di incrementare l'esposizione su basi più solide. Il segmento delle obbligazioni societarie High Yield e dei mercati emergenti rimarrà nel radar della gestione come area di potenziale opportunità tattica.

Il segmento delle obbligazioni governative dei mercati emergenti continuerà a essere monitorato con attenzione: il premio di rendimento rispetto ai governativi dei paesi sviluppati rimane interessante.

Il fondo Alisei Global affronterà il 2026 con un approccio disciplinato e flessibile, consapevole della complessità del contesto e della necessità di adattare rapidamente il posizionamento alle mutate condizioni di mercato, mantenendo al contempo una visione strategica di medio termine che guidi le scelte di investimento al di là della volatilità di breve periodo.

4.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ALISEI GLOBAL FUND - Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.505.177	97,979		
A1. Titoli di debito	644.878	9,713		
A1.1 titoli di stato	644.878	9,713		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	5.860.299	88,266		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	130.018	1,958		
F1. Liquidità disponibile	130.078	1,959		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-60	-0,001		
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.165	0,063		
G1. Ratei attivi	4.165	0,063		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	6.639.360	100,000		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	11.870	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.870	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	7.195	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.195	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITÀ	19.065	0
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	6.620.295	0
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	659.993,681	
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	10,031	
VALORE COMPLESSIVO CLASSE A	131.107	
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE A	13.079,331	
VALORE COMPLESSIVO CLASSE B	6.489.188	
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE B	646.914,350	
VALORE QUOTA CLASSE A	10,024	
VALORE QUOTA CLASSE B	10,031	

ALISEI GLOBAL FUND - Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2025

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	664.930,227
Qte emesse cl A	13.079,331
Qte emesse cl B	651.850,896
Quote rimborsate	4.936,546
Qte rimborsate cl B	4.936,546

4.4 SEZIONE REDDITUALE

ALISEI GLOBAL FUND - Situazione Reddituale

	Relazione al 30.12.2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	25.575			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.586			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	638			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	4.948			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-73			
A2.1 Titoli di debito	-73			
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	20.062			
A3.1 Titoli di debito	1.154			
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	18.908			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		25.575		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				

C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su Strumenti non quotati				
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	110			
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITA'	110			
E3.1	Risultati realizzati	109			
E3.2	Risultati non realizzati	1			
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		25.685		
G.	ONERI FINANZIARI				
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		25.685		

ALISEI GLOBAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 30.12.2025		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-14.992			
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-2.207			
di cui Classe A	-11			
di cui Classe B	-2.196			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-859			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.734			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO				
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.192			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	1.657			
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	1.654			
I2. Altri ricavi	3			
I3. Altri oneri				
Risultato della gestione prima delle imposte		12.350		
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell' esercizio		12.350		
di cui Classe A	245			
di cui Classe B	12.105			

4.5 NOTA INTEGRATIVA

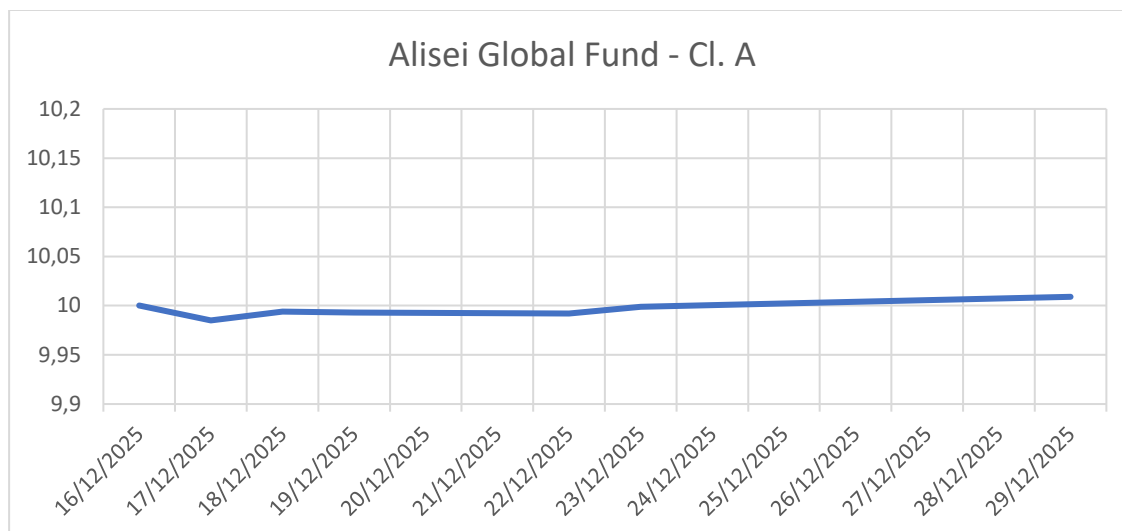
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DI ALISEI GLOBAL FUND

Andamento del valore della quota al 30 dicembre 2025

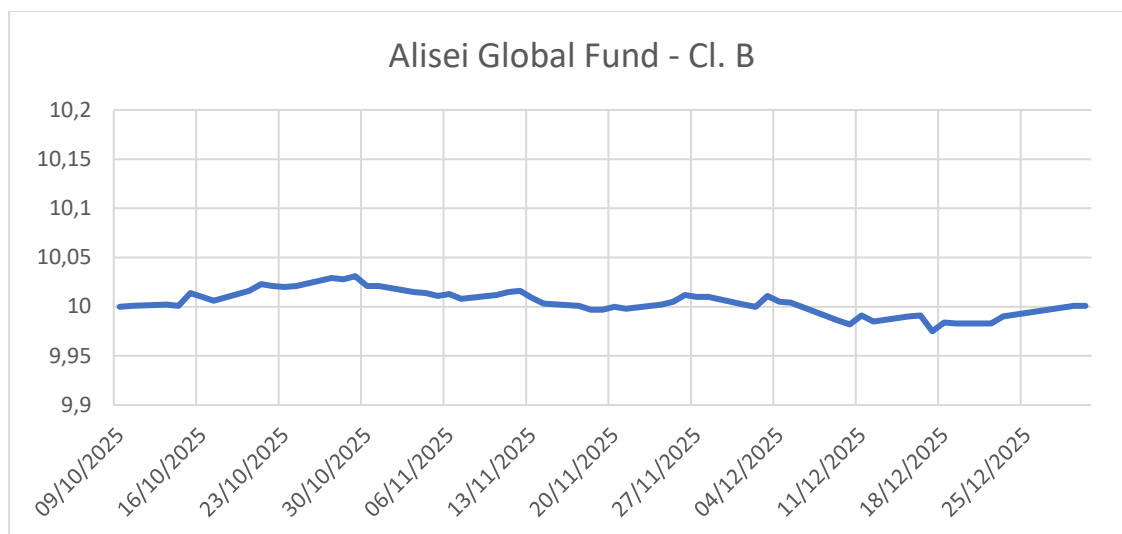
DESCRIZIONE	Rendiconto al 30/12/2025	Rendiconto 2024	Rendiconto 2023
valore quota in Classe A (dal 18/12/2025)	10,000		
valore quota in Classe B (dal 09/10/2025)	10,000		
Valore quota fine esercizio.			
valore quota fin Classe A	10,024		
valore quota fin Classe B	10,031		
performance netta Classe A	0,240		
performance netta Classe B	0,310		
Performance del benchmark di riferimento.			
Valore massimo della quota.			
valore massimo della quota Classe A	10,026		
valore massimo della quota Classe B	10,065		
Valore minimo della quota			
valore minimo della quota Classe A	10,002		
valore minimo della quota Classe B	9,997		

Gli eventi che hanno influito sul valore della quota sono illustrati nel precedente paragrafo “4.1 Andamento del valore della quota”

GRAFICO LINEARE DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DEL FONDO NEL CORSO DELL'ULTIMO ANNO



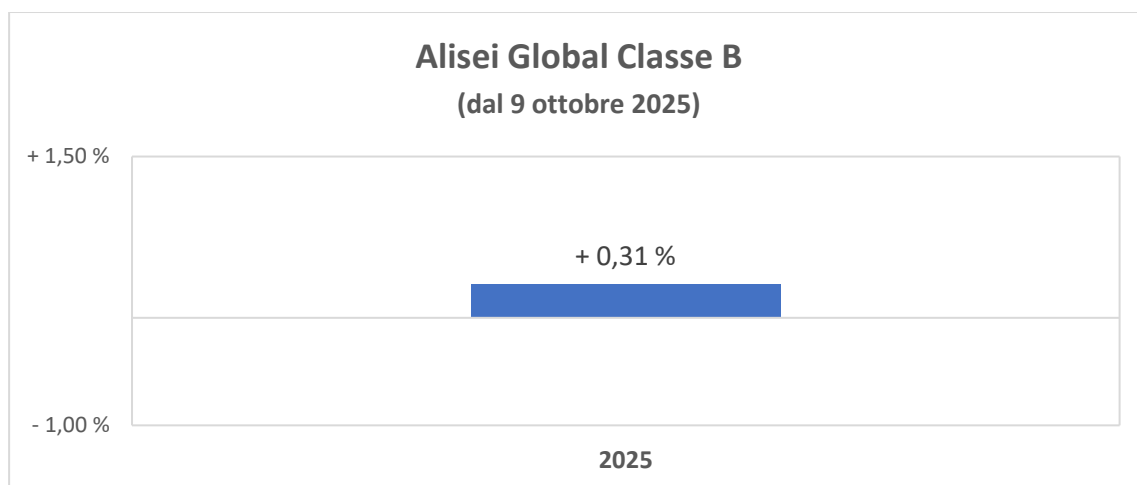
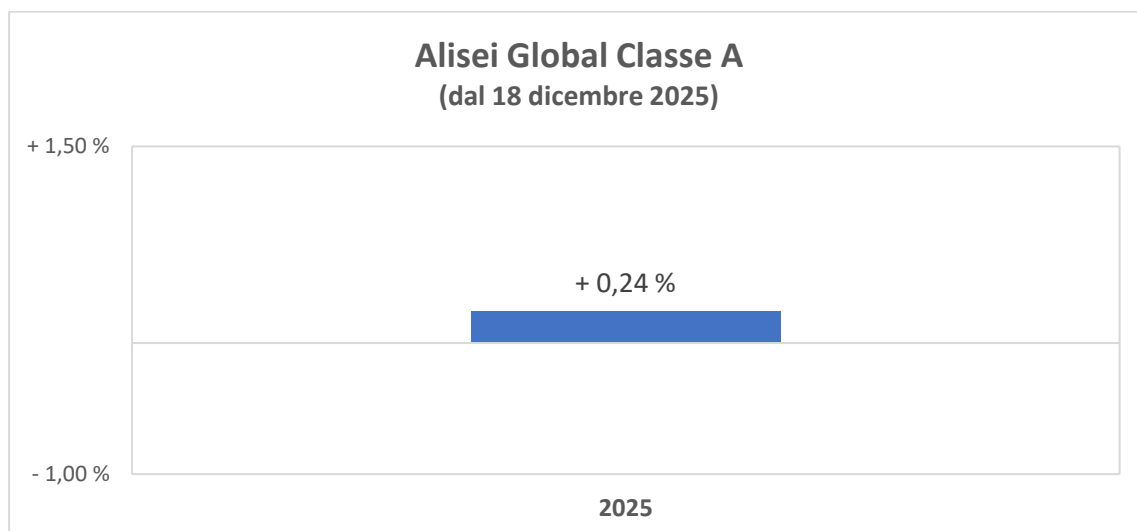
Il rendimento del fondo Alisei Global classe A nel 2025 è stato pari a +0,24%.



Il rendimento del fondo Alisei Global classe B nel 2025 è stato pari a +0,31%

Grafico a barre del rendimento annuo del fondo

L'attività di gestione è iniziata il 9 ottobre 2025. Non sono pertanto rilevabili risultati anteriori a tale data.



I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione, né gli eventuali costi di rimborso, a carico dell'investitore e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Fattori che hanno determinato il differente valore tra le classi di quote

Le classi A e B presentano un valore differente a causa del diverso regime commissionale, per informazione sul quale si rimanda al Regolamento del fondo.

Errori rilevanti di valutazione della quota.

Non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione della quota.

Informazioni circa la volatilità del fondo rispetto al benchmark (TEV)

In relazione allo stile di gestione adottato, non è possibile individuare un parametro di riferimento (benchmark) rappresentativo della politica d'investimento del Fondo e pertanto non può essere calcolato il valore della *tracking error volatility (TEV)*.

Andamento delle quotazioni

Le quote del fondo non sono quotate in mercati regolamentati.

Distribuzione proventi

Le classi del fondo non prevedono la distribuzione dei proventi.

Informazioni qualitative e quantitative in ordine ai rischi assunti

La gestione dei rischi avviene principalmente attraverso il monitoraggio di diversi indicatori di rischio, tra i quali il più rilevante è il controllo del *maximum drawdown* (MDD), ovvero della massima perdita realizzata dal fondo su qualsiasi orizzonte temporale. Tale misura, dall'inizio della gestione del fondo (17 dicembre 2025 per la classe A e 9 ottobre 2025 per la classe B) alla fine dell'esercizio corrente (31 dicembre 2025) è stato pari a -0,12% per la classe A e al -0,68% per la classe B; tale valore non può essere comunque considerato significativo poiché la gestione del fondo è appena iniziata. I rischi di mercato sono stati mitigati attraverso l'attività di gestione attiva rispetto ai mercati di riferimento, moderando sia l'esposizione al rischio di tasso (*duration*), sia al rischio emittente (*spread* dei titoli societari rispetto a quelli governativi e degli emittenti appartenenti a paesi emergenti). Non sono stati utilizzati derivati.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono stati esplicitati nell'apposito paragrafo della Parte Generale della presente Relazione Annuale, relativo ai "Criteri di valutazione e principi contabili" adottati da Alisei SGR, cui si rimanda per i dettagli.

LE ATTIVITÀ

Strumenti finanziari quotati per emittente al 30 dicembre 2025

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato		509.152	135.726	
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro				
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		5.860.299		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto		6.369.451	135.726	
in percentuale del totale delle attività		95,935	2,044	

ALISEI GLOBAL FUND - Strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione al 30 dicembre 2025

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	1.587.763	4.781.688	135.726	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	1.587.763	4.781.688	135.726	
in percentuale del totale delle attività	23,915	72,020	2,044	

ALISEI GLOBAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari quotati per settore attività economica al 30 dicembre 2025

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Cementi - Costruzioni			
Chimico			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico-Energetico			
Finanziario			72,743
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerale - Metallurgico			
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato		9,713	
Energetico			
Trasporti			
Diversi			15,523
Totali:		9,713	88,266

ALISEI GLOBAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 30 dicembre 2024 (titoli quotati)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	706.193	62.396
altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	5.841.391	
Totale:	6.547.584	62.396

Nessuna operazione sul capitale

ALISEI GLOBAL FUND - Strumenti finanziari **non quotati** per emittente al 30 dicembre 2025

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altro				
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri				
Parti di O.I.C.R.: FIA aperti retail Altri (da specificare)				
Totali: in valore assoluto				
in percentuale del totale delle attività	0,000	0,000	0,000	0,000

ALISEI GLOBAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari **non quotati** per settore attività economica al 30 dicembre 2025

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo Assicurativo Bancario Cartario - Editoriale Cementi - Costruzioni Chimico - Farmaceutico Commercio Comunicazioni Elettronico-Energetico Finanziario Immobiliare - Edilizio Meccanico - Automobilistico Minerale - Metallurgico Tessile Enti pubblici tit. Stato Energetico Industria Diversi			
Totali:			

ALISEI GLOBAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 30 dicembre 2025 (**titoli non quotati**)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: Titoli di Stato altri Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.		
Totale:		

Titoli di debito per valuta e durata finanziaria(duration) al 30 dicembre 2025

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO					509.152	
DOLLARO USA			135.726			

ALISEI GLOBAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 30 dicembre 2025

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti			
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

ALISEI GLOBAL FUND - Attività ricevute in garanzia al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri Titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili					

Opzioni e contratti simili					
Swap e contratti simili					

ALISEI GLOBAL FUND - Strumenti finanziari derivati per controparte al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse:					
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili					
Opzioni su tassi e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio:					
Futures su valute e altri contratti simili					
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale:					
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili					
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni:					
Futures e contratti simili					
Opzioni e contratti simili					
Swap e contratti simili					

ALISEI GLOBAL FUND - Consistenze a fine esercizio - 30 dicembre 2025

Consistenze a fine esercizio					
	Rimborsi < 24h	Rimborsi da 1gg a 15gg	Term. da 15gg a 6m	Term. da 6m a 12m	TOTALE
Totali	0	0	0	0	0

ALISEI GLOBAL FUND - Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio - 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio								
	Depositi 24h (Versamenti)	Depositi 24h (Prelevi)	Depositi 1gg - 15gg (Versamenti)	Depositi 1gg - 15gg (Prelevi)	Depositi 15gg - 6m (Versamenti)	Depositi 15gg - 6m (Prelevi)	Depositi 6m - 12m (Versamenti)	Depositi 6m - 12m (Prelevi)
TOTALE	0	0	0	0	0	0	0	0

ALISEI GLOBAL FUND - Pronti Contro Termine attivi e operazioni assimilate al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: Valore corrente delle attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio: Attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					

ALISEI GLOBAL FUND - Operazioni di prestito titoli al 30 dicembre 2025

Non sono state effettuate operazioni

ALISEI GLOBAL FUND - Posizione netta di liquidità al 30 dicembre 2025

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria , si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	129.577
di cui valuta	501
conto corrente operatività futures	
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-60
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	130.018

ALISEI GLOBAL FUND - Altre Attività 30 dicembre 2025

	Importo
Ratei attivi per:	0
Interessi su disponibilità liquide	1.047
Interessi su titoli di Stato	3.118
Interessi su titoli di debito	
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	0
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	4.165

ALISEI GLOBAL FUND - Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 dicembre 2025 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA (IM)	EUR	95.100,000	555.669,30	8,369
PIMCO EURO STHY CORPBOND ACC ETF	EUR	45.299,000	554.958,04	8,359
WISDOMTREE AT1 COCO ETF EUR HEDGED	EUR	5.669,000	488.100,90	7,352
ISHARES JPM USD EM CRP EURHA ETF	EUR	94.404,000	480.119,86	7,231
ISHARES J.P. MORGAN \$ EM BOND UCITS ETF-	EUR	78.786,000	414.351,33	6,241
SPDR EM LC USD BASE EUR HDG ETF	EUR	12.264,000	345.906,12	5,210
PIMCO US SH-TR HY COR BN-EUR	EUR	2.770,000	345.806,80	5,208
L&G EMR MRKT GB 0-5Y SCR-EUR	EUR	29.222,000	345.462,48	5,203
ISH USD CORP 0-3YR ESG EURHA	EUR	63.729,000	344.773,89	5,193
SPDR 0-5 EM USD GOVT EUR-H A	EUR	11.225,000	344.383,00	5,187
ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	4.923,000	342.936,18	5,165
VANG ESG EUR CB ETF ACC	EUR	58.659,000	339.342,31	5,111
LYXOR INDEX-LYXOR USD LIQ. INV. GR. CO.	EUR	4.389,000	326.102,70	4,912
FRANCE-OAT 0% 2019/25.11.2029	EUR	263.612,000	238.249,88	3,588
ROMANIA 1.375% 2020/02.12.2029	EUR	149.000,000	136.419,93	2,055
US TREASURY N/B 1% 2023/31.07.2028	USD	170.000,000	135.726,24	2,044
ROMANIA 2% 2021/14.04.2033	EUR	166.000,000	134.481,58	2,026
VANGUARD EMERG MARK USD-ETF	EUR	2.436,000	130.131,12	1,960
VAND GBPVGND EUR HGD A	EUR	5.071,000	103.990,99	1,566
ISHARES CORE UK GILTS ETF	EUR	22.265,000	102.229,74	1,540
ISHARES USD TREASURY BND 1-3	EUR	916,000	100.686,72	1,517
ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD	EUR	22.300,000	98.088,78	1,477
ISHARES USD TIPS 0-5	EUR	23.206,000	97.258,66	1,465

ALISEI GLOBAL FUND - Elenco titoli strutturati in portafoglio al 30 dicembre 2025

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo

ALISEI GLOBAL FUND - Finanziamenti ricevuti al 30 dicembre 2025

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C Anticipazioni Sottoscrittori Impegni per operatività futures a vista				
Totali				

ALISEI GLOBAL FUND - Pronti Contro Termine passivi e operazioni assimilate al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: Valore corrente delle attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio: Attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					

ALISEI GLOBAL FUND - Operazioni di prestito titoli - 30 dicembre 2025
(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

ALISEI GLOBAL FUND - Strumenti finanziari derivati per controparte al 30 dicembre 2025

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI GLOBAL FUND - Valori patrimoniali strumenti finanziari derivati - 30 dicembre 2025

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		

Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap		
Totale		

ALISEI GLOBAL FUND - Debiti verso partecipanti al 30 dicembre 2025

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
22 Dicembre 2025	02 Gennaio 2026	11.870

ALISEI GLOBAL FUND - Altre Passività 30 dicembre 2025

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	1.564
Commissioni di Banca Depositaria	757
Spese di revisione	4.500
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	374
Altre	
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	
Totale	7.195

ALISEI GLOBAL FUND - Valore complessivo netto al 30 dicembre 2025

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO			
DESCRIZIONE		Rendiconto al 30/12/2025	Rendiconto al 30/12/2024 (Fondo non operativo)
Rendiconto al 29/12/2023 (Fondo non operativo)			
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi:	Sottoscrizioni:		0
	Sottoscrizioni singole	6.657.372	
	Piani di accumulo		
	Switch in entrata		
	Switch da fusione		
	Reinvestimento cedola		
	Risultato positivo della gestione	12.350	
Decrementi:	Rimborsi:		0
	Riscatti	49.427	
	Piani di rimborso		
	Switch in uscita		
	Proventi distribuiti		
	Risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo		6.620.295	
Numero totale quote in circolazione		659.993,681	
Numero quote detenute da investitori qualificati		646.914,350	
% quote detenute da investitori qualificati		98,018	
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% quote detenute da soggetti non residenti			

ALISEI GLOBAL FUND - Prospetto degli impegni assunti dal fondo al 30 dicembre 2025

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		

Altre operazioni:		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

ALISEI GLOBAL FUND - Ammontare attività e passività nei confronti di altre società del gruppo

INFORMAZIONI SU INVESTIMENTI DEL GRUPPO	
Strumenti finanziari	
Margine a garanzia derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie ed impegni	

ALISEI GLOBAL FUND - Attività e Passività del Fondo per divisa al 30 dicembre 2025

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	6.369.450		133.083	6.502.533		-19.065	-19.065
DOLLARO USA	135.727		1.100	136.827			

ALISEI GLOBAL FUND - Risultato operazioni su strumenti finanziari al 30 dicembre 2025

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	-73		20.062	58
Titoli di debito	-73		1.154	58
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.			18.908	
OICVM			18.908	
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

ALISEI GLOBAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 30 dicembre 2025

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti				
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap				

ALISEI GLOBAL FUND - Depositi bancari al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

PROVENTI SU DEPOSITI BANCARI					
	Depositi < 24h	Depositi 1gg - 15gg	Depositi 15gg - 6m	Depositi 6m - 12m	TOTALE
Proventi su depositi					

ALISEI GLOBAL FUND - Proventi e Oneri operazioni PCT e assimilate al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

OPERAZIONI	Proventi	Oneri
Pronti contro termine e operazioni assimilate: su titoli di Stato su altri titoli di debito su titoli di capitale su altre attività		
Prestito di titoli: su titoli di Stato su altri titoli di debito su titoli di capitale su altre attività		

ALISEI GLOBAL FUND - Risultato della gestione cambi al 30 dicembre 2025

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	109	1

ALISEI GLOBAL FUND - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti al 30 dicembre 2025

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	

ALISEI GLOBAL FUND - Altri oneri finanziari - 30 dicembre 2025

	IMPORTO
ALTRI ONERI FINANZIARI	

ALISEI GLOBAL FUND - Costi sostenuti nel periodo 30 dicembre 2025

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	2.207	0,109						
provvigioni di base	2.207	0,109						
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)	859	0,042						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il fondo (***)	21.356	0,323						
4. Compenso del depositario	1.734	0,085						
5. Spese di revisione del fondo	4.500	0,221						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese di pubblicazione del valore della quota e prospetto informativo								
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	412	0,020						
altri oneri	412	0,020						
9. Commissioni di collocamento 8CFR. Tit. V, Cap. 1 Sez. II para. 3.3.1								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	31.068	0,800						
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	5.280		0,101	0,000				
su titoli azionari								
su titoli di debito	89		0,012					
su derivati								
su OICR	5.191		0,089					
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo				0,000				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	36.348	1,789						

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

ALISEI GLOBAL FUND - Commissioni di performance dell'esercizio - 30 dicembre 2025

	Importo delle commissioni di performance addebitate	Commissioni di performance (in percentuale sul NAV)
Classe A		
Classe B		

REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR nel 2025 è stata pari a 429.113 euro, riferita a 9 beneficiari. Al personale coinvolto nella gestione di Alisei Special Fund è stata corrisposta una remunerazione, unicamente fissa, pari a 16.680 euro. Il "personale più rilevante" della SGR ha ricevuto, nel suo complesso, una retribuzione pari a 550.027.

Gli oneri del presente paragrafo sono a carico della Società di gestione e non gravano sul fondo.

ALISEI GLOBAL FUND - Altri ricavi ed oneri al 30 dicembre 2025

Interessi attivi su disponibilità liquide	1.654
Altri ricavi	3
altri ricavi	3
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	
TOTALE	1.657

ALISEI GLOBAL FUND - Imposte al 30 dicembre 2025

	CREDITI
Situazione a inizio esercizio	
Compensazione:	
Compensazione con redditi maturati in capo ai sottoscrittori	
Situazione post compensazione	

ALISEI GLOBAL FUND - Copertura rischio cambio - chiusi al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni

ALISEI GLOBAL FUND - Copertura rischio cambio - aperti al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Impegni Divisa	Impegni euro	Numero Operazioni

ALISEI GLOBAL FUND - Copertura rischio portafoglio – 30 dicembre 2024

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

ALISEI GLOBAL FUND - Oneri di intermediazione al 30 dicembre 2025

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	5.280				5.280
Di cui a società del gruppo					

ALISEI GLOBAL FUND - Turnover del portafoglio al 30 dicembre 2025

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	6.609.980
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	6.706.799
Sottoscrizioni	6.657.372
Rimborsi	49.427
Patrimonio netto medio del Fondo	2.031.707
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	-4,765

4.6 RELAZIONE DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Global Fund"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Global Fund" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale relativa al primo periodo di attività dal 9 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Mobiliare Aperto "Alisei Global Fund" al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il primo periodo di attività dal 9 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (nel seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
e fa parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG International Limited,
società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Cagliari Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.200,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza - CSI
e Codice Fiscale N. 00705600199
R.E.A. Milano N. 512967
Partita IVA 00709600199
VAT number IT00709600199
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI ITALIA



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Global Fund"
Relazione della società di revisione
30 dicembre 2025

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Global Fund"
Relazione della società di revisione
30 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Mobiliare Aperto "Alisei Global Fund" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

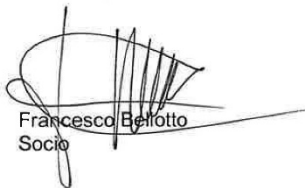
A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Mobiliare Aperto "Alisei Global Fund" relativa al primo periodo di attività dal 9 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 aprile 2026

KPMG S.p.A.



Francesco Belotto
Socio

5. ALISEI CAPITAL FUND

5.1 ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il fondo Alisei Capital è stato lanciato nel mese di ottobre 2025. Il presente rendiconto copre pertanto un periodo di operatività di circa tre mesi, dall'avvio dell'attività (il 9 ottobre 2025 per la classe B e il 18 dicembre per la classe A) sino al 31 dicembre 2025. Il risultato di gestione del fondo Alisei Capital Fund – nei rispettivi periodi di riferimento - è stato pari a +0,56% per la classe A e pari a +2,94% per la classe B.

Nel 2025 gli indici azionari hanno fatto registrare rialzi considerevoli, ma le dinamiche settoriali interne, che hanno dato origine alla lettura complessiva, sono state assai difformi.

Inflazione e politiche monetarie da un lato, scosse belliche nello scenario geopolitico e politiche fiscali dall'altro lato, si sono rivelate le variabili su cui si sono focalizzati i titoli delle notizie e l'attenzione degli operatori. I mercati sono stati sostenuti da valutazioni tenute elevate dalle attese di riduzione dei tassi di interesse da parte della Banca centrale statunitense, da sempre faro della politica monetaria globale.

Come nel corso dell'anno precedente, ancora le anticipazioni di riduzione dei tassi di interesse ed i guadagni di produttività sui vari stadi della catena del valore, i titoli legati all'Intelligenza Artificiale e all'innovazione tecnologica sono stati protagonisti sul mercato americano. Adiacente a questo comparto e confortato dal perdurare degli eventi bellici, il settore degli armamenti e delle tecnologie aerospaziali si è mosso costantemente al rialzo, anche se in modo meno visibile. La tecnologia informatica è stata la forza propulsiva di altri indici come quello di Corea del Sud e di Taiwan. Questa polarizzazione ha fatto sì che la concentrazione degli indici aumentasse molto, fino ad avere l'indice azionario più importante del mondo, lo S&P500, la cui composizione faceva capo per il 37% ai primi 8 titoli per capitalizzazione. Del resto, il *business* della tecnologia è per sua natura globale e la portata dei suoi *leader* per fatturato, investimenti e pervasività non può che essere planetare, portandoli ad essere comparabili ad interi sistemi nazionali.

Per contro, nel mercato americano, molti titoli, legati al largo consumo, al ciclo economico o, ancor più, ai beni di acquisto non ricorrente o ai beni strumentali, hanno sofferto gli strali politici lanciati dall'Amministrazione di Trump in tema di dazi. Non solo l'entità delle imposizioni tariffarie, ma anche le revisioni, le accelerazioni e le proroghe hanno generato un clima di incertezza dove i programmi di investimento ed il controllo dei costi da parte delle società divenivano sempre più ardui. Così revisioni dei budget, rinvii di investimenti e assorbimento di costi facevano deviare le valutazioni di molti titoli dal percorso tracciato precedentemente, spesso con correzioni di prezzo di ampia portata.

Sugli altri mercati le tematiche prevalenti sono state le medesime, mediate però dall'intreccio con la composizione specifica degli indici, nonché dall'influenza di altre variabili.

In particolare, in Europa, l'aumento della spesa pubblica, prevalentemente dedicato alla difesa, la concentrazione in atto nel settore bancario, l'assenza di "campioni" tecnologici di scala mondiale hanno permesso addirittura risultati migliori in termini di indici rispetto a quelli americani. Anche qui, tuttavia, l'appartenenza a diversi settori e le varie inflessioni strategiche sono stati elementi determinanti all'origine di percorsi anche di segno opposto per i titoli singoli.

Negli ultimi due mesi dell'anno è poi emersa una tendenza nuova, volta non più ad esaltare la forza e la redditività future degli "innovatori tecnologici" dedicati all'Intelligenza artificiale, ma piuttosto a valutare gli effetti dell'applicazione degli strumenti di Intelligenza Artificiale nei vari settori, vuoi in termini di guadagni di produttività (es.: settori manifatturieri), vuoi, all'opposto, in termini di sostituzione (es.: *software* di consulenza). Il portafoglio del Fondo Alisei Capital è salito in quota azionaria lentamente, in considerazione dell'intreccio di avvenimenti politici, macroeconomici e settoriali, che hanno aumentato la volatilità dei mercati finanziari. I mercati azionari sono migliorati marginalmente nella seconda metà del mese di dicembre, ma con una certa selettività, per cui i titoli diversi da quelli più legati all'Intelligenza Artificiale hanno recuperato terreno, colmando in piccola parte il divario di valutazione che si era allargato durante l'anno.

L'allocazione geografica è stata focalizzata su USA ed Europa, con una ripartizione settoriale del portafoglio azionario che ha privilegiato il comparto della "salute allargata" (farmaceutica, biotecnologia, strumentazione medica), il settore delle opere infrastrutturali, il variegato ambito della transizione energetica ed infine il segmento aerospaziale. Una parte di portafoglio è stata dedicata poi all'investimento su imprese che sofferto delle politiche tariffarie, ma che hanno dimostrato di saper prendere contromisure efficaci.

Nelle decisioni di investimento non è stata presa in considerazione la composizione del *benchmark*, (che funge solo da parametro di verifica). Piuttosto, il metodo di gestione è agganciato ai temi di lungo periodo, su cui il portafoglio è stato costruito fin dall'inizio: ipotesi di crescita futura suffragate da valutazioni contenute, programmi di investimento e/o ristrutturazione di impresa, *trend* demografici di lungo periodo.

La quota di portafoglio investita in azioni alla fine dell'anno era poco superiore al minimo del 70%, in tendenziale aumento, compatibilmente con le oscillazioni dei prezzi. Il contenimento del rischio ha risposto a due fattori principali. Il primo fattore di prudenza è stato il riconoscimento della persistenza dei dati di rilevazione dell'inflazione persistentemente superiori agli obiettivi delle Banche Centrali, nonché, soprattutto, le variabili alla base dell'aumento dei prezzi. Il secondo fattore di prudenza è stata la lettura di valutazioni sempre più elevate, per i titoli di maggiore popolarità appartenenti agli indici, e quindi della loro intrinseca fragilità nel contesto di incertezza geopolitica perdurante.

Il patrimonio residuo è disponibile in liquidità o in titoli di Stato a breve termine.

Per quanto riguarda le valute (prevalentemente dollaro statunitense, sterlina inglese, franco svizzero e corona svedese), il loro peso è oscillato intorno al 50% del fondo ed il contributo al risultato è stato moderatamente negativo, in ragione soprattutto della debolezza del dollaro americano, attestato al 30% circa.

5.2 PROSPETTIVE

Il 2026 è cominciato in continuità con gli ultimi mesi dell'anno appena concluso. Sul piano macroeconomico, ancora hanno dominato gli eventi bellici, i timori inflazionistici che hanno moderato le attese di ulteriori allentamenti di politica economica, le politiche tariffarie con il contrasto tra Amministrazione Trump e Corte Suprema degli Stati Uniti. Sul piano del tessuto economico-imprenditoriale, si è approfondito il solco tra la penalizzazione delle società che potrebbero subire un effetto di sostituzione della loro offerta da parte di programmi di Intelligenza Artificiale e le migliori prospettive delle società su cui l'Intelligenza Artificiale potrebbe trovare più facile applicazione, apportando miglioramenti di produttività.

La definizione di nuovi equilibri geopolitici sembra essere elemento di grande contrasto tra le nazioni e provoca un clima di incertezza diffusa.

Il Fondo, a meno di variazioni significative delle tendenze di lungo termine, andrà a posizionarsi intorno al 75% di quota azionaria e resterà saldo sulle posizioni strategiche, che dovrebbero essere capaci di una certa autonomia di tendenza rispetto al contesto generale di incertezza su numerose variabili. L'orientamento resta tuttavia improntato alla prudenza, salvo che le dinamiche dei prezzi rendesse conveniente un aumento del rischio.

5.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ALISEI CAPITAL FUND - Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2025

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	4.315.849	70,845		
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	4.315.849	70,845		
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.772.298	29,091		
F1. Liquidità disponibile	1.960.259	32,177		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	230.176	3,778		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-418.137	-6,864		
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.874	0,064		
G1. Ratei attivi	3.028	0,050		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	846	0,014		
TOTALE ATTIVITÀ	6.092.021	100,000		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	11.321	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.321	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	8.218	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	8.206	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12	
TOTALE PASSIVITÀ	19.539	0
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	6.072.482	0
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	589.981,583	
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	10,293	
VALORE COMPLESSIVO CLASSE A	21.194	
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE A	2.107,605	
VALORE COMPLESSIVO CLASSE B	6.051.288	
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE B	587.873,978	
VALORE QUOTA CLASSE A	10,056	
VALORE QUOTA CLASSE B	10,294	

ALISEI CAPITAL FUND - Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2024

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	595.695,355
Qte emesse cl A	2.107,605
Qte emesse cl B	593.587,750
Quote rimborsate	5.713,772
Qte rimborsate cl B	5.713,772

5.4 SEZIONE REDDITUALE

ALISEI CAPITAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 30.12.2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	84.956			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.059			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.059			
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	17.791			
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	17.791			
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	64.106			
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale	64.106			
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		84.956		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				

C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su Strumenti non quotati				
D.	DEPOSITI BANCARI				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-2.431			
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1	Risultati realizzati				
E1.2	Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1	Risultati realizzati				
E2.2	Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITA'	-2.431			
E3.1	Risultati realizzati	-5.352			
E3.2	Risultati non realizzati	2.921			
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		82.525		
G.	ONERI FINANZIARI				
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		82.525		

ALISEI CAPITAL FUND - Situazione Reddittuale

	Relazione al 30.12.2025		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-20.519			
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-3.564			
di cui Classe A	-9			
di cui Classe B	-3.555			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-859			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.734			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO				
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.362			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	4.271			
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	4.270			
I2. Altri ricavi	1			
I3. Altri oneri				
Risultato della gestione prima delle imposte		66.277		
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell' esercizio		66.277		
di cui Classe A	236			
di cui Classe B	66.041			

5.5 NOTA INTEGRATIVA

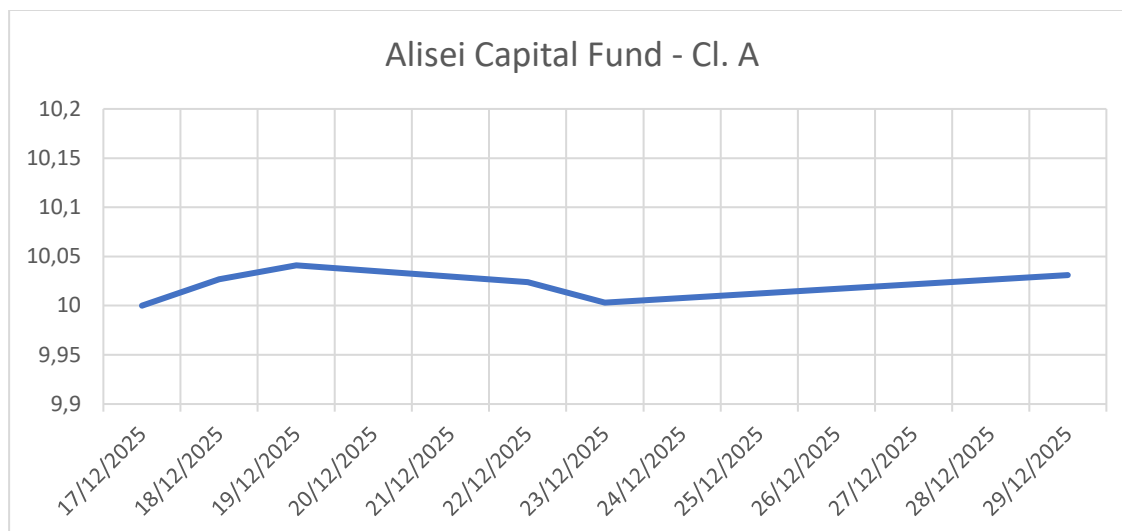
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DI ALISEI CAPITAL FUND

Andamento del valore della quota al 30 dicembre 2025

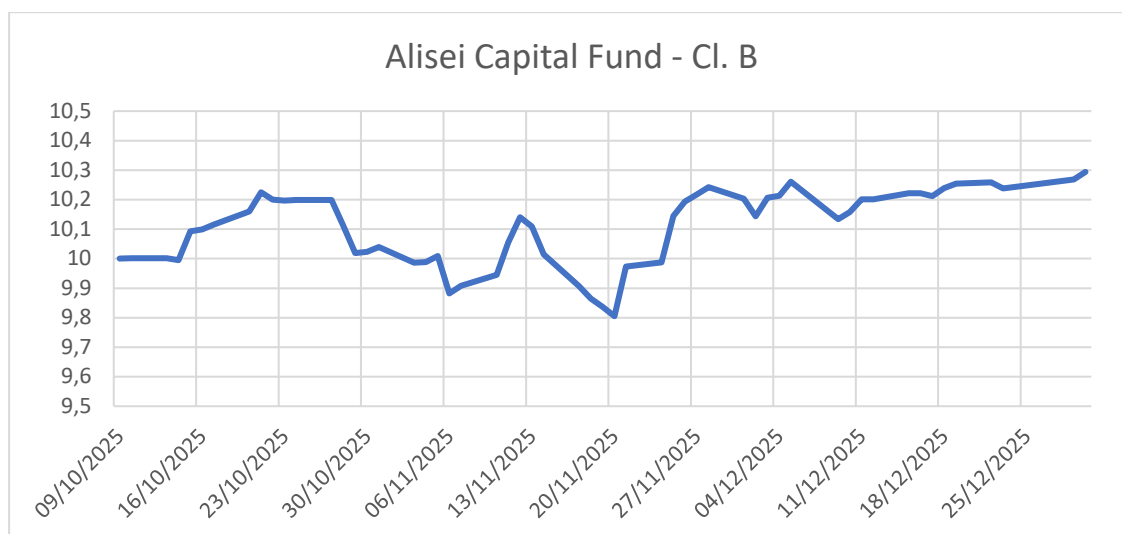
DESCRIZIONE	Rendiconto al 30/12/2025	Rendiconto 2024	Rendiconto 2023
valore quota in Classe A (dal 17/12/2025)	10,000		
valore quota in Classe B (dal 09/10/2025)	10,000		
Valore quota fine esercizio.			
valore quota fin Classe A	10,056		
valore quota fin Classe B	10,294		
performance netta Classe A	0,560		
performance netta Classe B	2,940		
Performance del benchmark di riferimento.			
Valore massimo della quota.			
valore massimo della quota Classe A	10,056		
valore massimo della quota Classe B	10,294		
Valore minimo della quota			
valore minimo della quota Classe A	10,003		
valore minimo della quota Classe B	9,805		

Gli eventi che hanno influito sul valore della quota sono illustrati nel precedente paragrafo “5.1 Andamento del valore della quota”

GRAFICO LINEARE DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DEL FONDO NEL CORSO DELL'ULTIMO ANNO



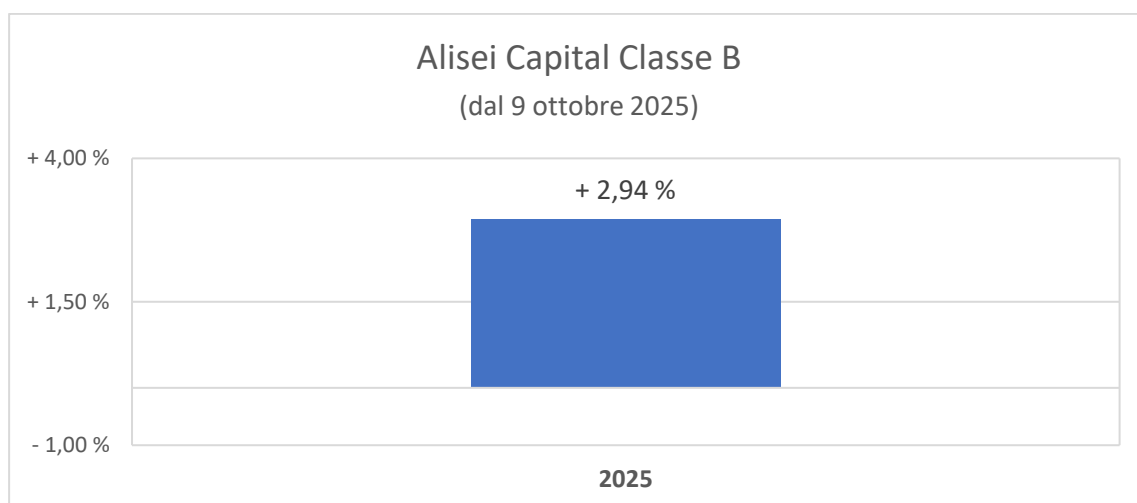
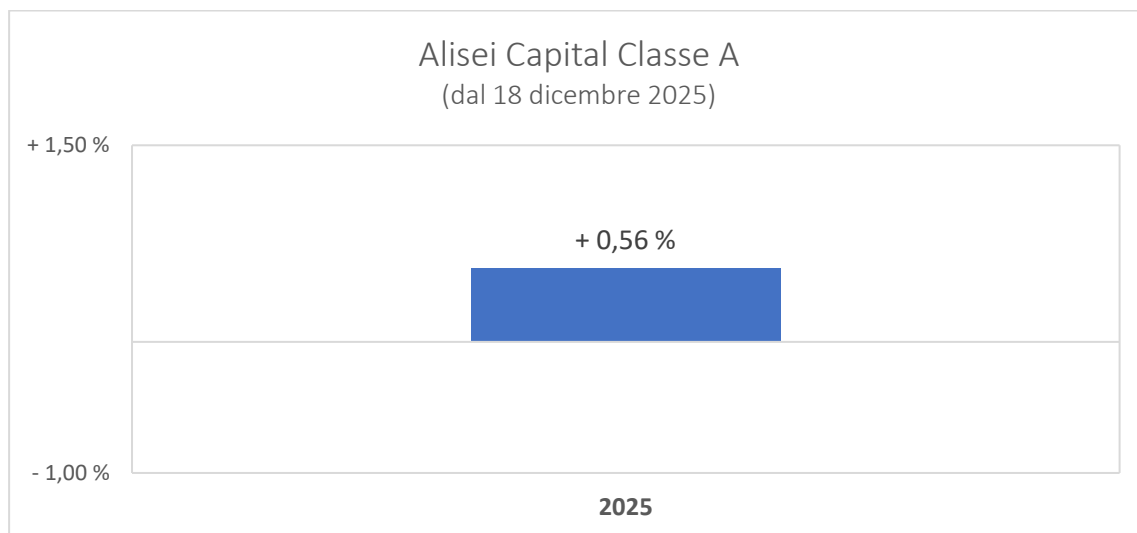
Il rendimento del fondo Alisei Capital classe A nel 2025 è stato pari a +0,56%.



Il rendimento del fondo Alisei Capital classe B nel 2025 è stato pari a +2,94%

Grafico a barre del rendimento annuo del fondo

L'attività di gestione è iniziata il 9 ottobre 2025. Non sono pertanto rilevabili risultati anteriori a tale data.



I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione, né gli eventuali costi di rimborso, a carico dell'investitore e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Fattori che hanno determinato il differente valore tra le classi di quote

Le classi A e B presentano un valore differente a causa del diverso regime commissionale, per informazione sul quale si rimanda al Regolamento del fondo.

Errori rilevanti di valutazione della quota.

Non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione della quota.

Informazioni circa la volatilità del fondo rispetto al benchmark (TEV)

In relazione allo stile di gestione adottato, non è possibile individuare un parametro di riferimento (benchmark) rappresentativo della politica d'investimento del Fondo e pertanto non può essere calcolato il valore della *tracking error volatility (TEV)*.

Andamento delle quotazioni

Le quote del fondo non sono quotate in mercati regolamentati.

Distribuzione proventi

Le classi del fondo non prevedono la distribuzione dei proventi.

Informazioni qualitative e quantitative in ordine ai rischi assunti

La gestione dei rischi avviene principalmente attraverso il monitoraggio di diversi indicatori di rischio, tra i quali il più rilevante è il controllo del *maximum drawdown (MDD)*, ovvero della massima perdita realizzata dal fondo su qualsiasi orizzonte temporale. Tale misura, dall'inizio della gestione del fondo (17 dicembre 2025 per la classe A e 9 ottobre 2025 per la classe B) alla fine dell'esercizio corrente (31 dicembre 2025) è stato pari a -0,15% per la classe A e al -0,56% per la classe B; tale valore non può essere comunque considerato significativo poiché la gestione del fondo è appena iniziata. I rischi di mercato sono stati mitigati attraverso l'attività di gestione attiva, l'esposizione al mercato azionario. Non sono stati utilizzati derivati.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono stati esplicitati nell'apposito paragrafo della Parte Generale della presente Relazione Annuale, relativo ai "Criteri di valutazione e principi contabili" adottati da Alisei SGR, cui si rimanda per i dettagli.

LE ATTIVITÀ

Strumenti finanziari quotati per emittente al 30 dicembre 2025

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato				
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro				
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	244.060	1.620.617	2.290.630	98.242
con voto limitato				
altri	62.300			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	306.360	1.620.617	2.290.630	98.242
in percentuale del totale delle attività	5,029	26,602	37,601	1,613

ALISEI CAPITAL FUND - Strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione al 30 dicembre 2025

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	513.515	1.356.583	2.445.751	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	513.515	1.356.583	2.445.751	
in percentuale del totale delle attività	8,429	22,268	40,148	

ALISEI CAPITAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari quotati per settore attività economica al 30 dicembre 2025

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo	6,329		
Assicurativo			
Bancario	0,292		
Cartario - Editoriale	2,309		

Cementi - Costruzioni	0,843		
Chimico	17,914		
Commercio	2,966		
Comunicazioni	6,847		
Elettronico-Energetico	3,758		
Finanziario	0,654		
Immobiliare - Edilizio	0,153		
Meccanico - Automobilistico	8,260		
Minerale - Metallurgico	0,446		
Tessile	1,251		
Enti pubblici tit. Stato			
Energetico	3,219		
Industria	3,188		
Trasporti			
Diversi	12,416		
Totali:	70,845		

ALISEI CAPITAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 30 dicembre 2025 (titoli quotati)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato		
altri		
Titoli di capitale	4.363.711	129.759
Parti di O.I.C.R.		
Totale:	4.363.711	129.759

Nessuna operazione sul capitale

ALISEI CAPITAL FUND - Strumenti finanziari **non quotati** per emittente al 30 dicembre 2025

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato				
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro				
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto				
in percentuale del totale delle attività	0,000	0,000	0,000	0,000

ALISEI CAPITAL FUND - Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari **non quotati** per settore attività economica al 30 dicembre 2025

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo Assicurativo Bancario Cartario - Editoriale Cementi - Costruzioni Chimico - Farmaceutico Commercio Comunicazioni Elettronico-Energetico Finanziario Immobiliare - Edilizio Meccanico - Automobilistico Minerale - Metallurgico Tessile Enti pubblici tit. Stato Energetico Industria Diversi			
Totali:			

ALISEI CAPITAL FUND - Movimenti dell'esercizio al 30 dicembre 2025 (**titoli non quotati**)

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: Titoli di Stato altri Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.		
Totale:		

Titoli di debito per valuta e durata finanziaria(duration) al 30 dicembre 2025

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati

ALISEI CAPITAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 30 dicembre 2025

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti			
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

ALISEI CAPITAL FUND - Attività ricevute in garanzia al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri Titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI CAPITAL FUND - Strumenti finanziari derivati per controparte al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI CAPITAL FUND - Consistenze a fine esercizio - 30 dicembre 2025

Consistenze a fine esercizio					
	Rimborsi < 24h	Rimborsi da 1gg a 15gg	Term. da 15gg a 6m	Term. da 6m a 12m	TOTALE
Totali	0	0	0	0	0

ALISEI CAPITAL FUND - Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio - 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Flussi dei depositi bancari registrati nell'esercizio								
	Depositi 24h (Versamenti)	Depositi 24h (Prelevi)	Depositi 1gg - 15gg (Versamenti)	Depositi 1gg - 15gg (Prelevi)	Depositi 15gg - 6m (Versamenti)	Depositi 15gg - 6m (Prelevi)	Depositi 6m - 12m (Versamenti)	Depositi 6m - 12m (Prelevi)
TOTALE	0	0	0	0	0	0	0	0

ALISEI CAPITAL FUND - Pronti Contro Termine attivi e operazioni assimilate al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: Valore corrente delle attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio: Attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					

ALISEI CAPITAL FUND - Operazioni di prestito titoli al 30 dicembre 2025

Non sono state effettuate operazioni

ALISEI CAPITAL FUND - Posizione netta di liquidità al 30 dicembre 2025

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria , si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	1.544.806
di cui valuta	415.453
conto corrente operatività futures	
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	230.176
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-339.708
in divisa	-78.429
Totale posizione netta di liquidità	1.772.298

ALISEI CAPITAL FUND - Altre Attività 30 dicembre 2025

	Importo
Ratei attivi per:	0
Interessi su disponibilità liquide	3.028
Interessi su titoli di Stato	
Interessi su titoli di debito	
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	0
Cedole e Dividendi da incassare	846
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	3.874

ALISEI CAPITAL FUND - Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 dicembre 2025 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
FERRARI NV – EUR	EUR	650,000	207.155,00	3,400
MERCK KGAA	EUR	1.400,000	171.640,00	2,817
WALT DISNEY CO.	USD	1.500,000	146.415,82	2,403
XYLEM INC	USD	1.100,000	128.698,13	2,113
AZA SPA	EUR	50.000,000	115.500,00	1,896
PFIZER INC.	USD	5.000,000	106.250,00	1,744
QINETIQ PLC	GBP	20.000,000	101.867,34	1,672
AIR LIQUIDE	EUR	600,000	96.372,00	1,582
NESTLE SA REG NEW	CHF	1.100,000	93.103,30	1,528
L'OREAL	EUR	250,000	91.737,50	1,506
HELEN OF TROY LTD	USD	5.000,000	90.433,67	1,484
COCA COLA CO.	USD	1.500,000	89.375,00	1,467
KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	4.000,000	87.586,79	1,438
MEDTRONIC PLC	USD	1.000,000	82.193,88	1,349
WOLTERS KLUWER NEW	EUR	900,000	80.262,00	1,317
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	2.000,000	80.000,00	1,313
PARKER HANNIFIN CORP.	USD	100,000	75.579,93	1,241
SMITH & NEPHEW PLC.	GBP	5.000,000	70.683,93	1,160
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	1.500,000	68.430,00	1,123
WATERS CORP.	USD	200,000	65.304,42	1,072
TELECOM ITALIA RNC.	EUR	100.000,000	62.300,00	1,023
LINDT & SPRUENGL AGI	CHF	5,000	62.291,73	1,023
DASSAULT SYS-ORD SHS	EUR	2.500,000	59.675,00	0,980
MOLINA HEALTHCARE INC.	USD	400,000	58.047,62	0,953
REPLIGEN CORP	USD	400,000	56.663,27	0,930
SNOWFLAKE INC	USD	300,000	56.645,41	0,930
ADP - AEROPORTS DE PARIS	EUR	500,000	55.850,00	0,917
SYMRISE AG	EUR	800,000	55.104,00	0,905
TELEFONICA SA	EUR	15.000,000	52.575,00	0,863
SAP SE	EUR	250,000	52.087,50	0,855
WEBUILD (EX SALINI IMPREGILO)	EUR	15.000,000	51.330,00	0,843
COLOPLAST B	DKK	700,000	51.214,48	0,841
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	80,000	51.144,00	0,840

BECTON DICKINSON	USD	300,000	49.908,16	0,819
WEIR GROUP PLC	GBP	1.500,000	48.871,58	0,802
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.250,000	46.741,07	0,767
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	USD	1.000,000	46.122,45	0,757
REDCARE PHARMACY NV	EUR	700,000	45.570,00	0,748
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	700,000	44.755,95	0,735
TELEDYNE TECHS-ORD SHS	USD	100,000	44.047,62	0,723
UNDER ARMOUR INC CLASS A	USD	10.000,000	43.707,48	0,717
TATE & LYLE PLC	GBP	10.000,000	43.120,63	0,708
CRODA INTL-ORD SHS	GBP	1.300,000	41.044,79	0,674
IREN SPA	EUR	15.000,000	38.340,00	0,629
SAGE GROUP PLC/THE	GBP	3.000,000	37.237,94	0,611
ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	GBP	50.000,000	36.487,57	0,599
DSM-FIRMENICH AG	EUR	500,000	34.310,00	0,563
COLGATE PALMOLIVE CO.	USD	500,000	33.805,27	0,555
SENTINELONE INC -CLASS A	USD	2.500,000	32.461,73	0,533
INTEL CORP.	USD	1.000,000	31.717,69	0,521
LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	20.000,000	31.020,00	0,509

ALISEI CAPITAL FUND - Elenco titoli strutturati in portafoglio al 30 dicembre 2025

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo

ALISEI CAPITAL FUND - Finanziamenti ricevuti al 30 dicembre 2025

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C				
Anticipazioni Sottoscrittori				
Impegni per operatività futures a vista				
Totali				

ALISEI CAPITAL FUND - Pronti Contro Termine passivi e operazioni assimilate al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: Valore corrente delle attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio: Attività acquistate a pronti: Titoli di Stato Altri titoli di debito Titoli di capitale Altre attività					

ALISEI CAPITAL FUND - Operazioni di prestito titoli - 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

ALISEI CAPITAL FUND - Strumenti finanziari derivati per controparte al 30 dicembre 2025

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

ALISEI CAPITAL FUND - Valori patrimoniali strumenti finanziari derivati - 30 dicembre 2025

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti		
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
Swap e altri contratti		
Altre operazioni:		
Futures		
Opzioni		
Swap		
Totale		

ALISEI CAPITAL FUND - Debiti verso partecipanti al 30 dicembre 2025

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
22 Dicembre 2025	02 Gennaio 2026	11.321

ALISEI CAPITAL FUND - Altre Passività 30 dicembre 2025

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	2.574
Commissioni di Banca Depositaria	757
Spese di revisione	4.500
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	375
Altre	
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	12
Totale	8.218

ALISEI CAPITAL FUND - Valore complessivo netto al 30 dicembre 2025

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO			
DESCRIZIONE		Rendiconto al 30/12/2025	Rendiconto al 30/12/2024 (Fondo non operativo)
Rendiconto al 29/12/2023 (Fondo non operativo)			
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi:	Sottoscrizioni:		
	Sottoscrizioni singole	6.064.047	
	Piani di accumulo	100	
	Switch in entrata		
	Switch da fusione		
	Reinvestimento cedola		
	Risultato positivo della gestione	66.277	
Decrementi:	Rimborsi:		
	Riscatti	57.942	
	Piani di rimborso		
	Switch in uscita		
	Proventi distribuiti		
	Risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo		6.072.482	
Numero totale quote in circolazione		589.981,583	
Numero quote detenute da investitori qualificati		587.873,978	
% quote detenute da investitori qualificati		99,643	
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% quote detenute da soggetti non residenti			

ALISEI CAPITAL FUND - Prospetto degli impegni assunti dal fondo al 30 dicembre 2025

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili		

ALISEI CAPITAL FUND - Ammontare attività e passività nei confronti di altre società del gruppo

INFORMAZIONI SU INVESTIMENTI DEL GRUPPO	
Strumenti finanziari	
Margine a garanzia derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie ed impegni	

ALISEI CAPITAL FUND - Attività e Passività del Fondo per divisa al 30 dicembre 2025

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
FRANCO SVIZZERO	185.534		28.495	214.029		-11	-11
CORONA DANESE	62.398		72.356	134.754			
EURO	1.807.700		1.206.857	3.014.557		-19.528	-19.528
LIRA STERLINA INGLESE	431.009		179.847	610.856			
CORONA NORVEGESE	107.162		31.928	139.090			
CORONA SVEDESE			103.185	103.185			
DOLLARO USA	1.722.046		153.504	1.875.550			

ALISEI CAPITAL FUND - Risultato operazioni su strumenti finanziari al 30 dicembre 2025

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	17.791	139	64.106	-1.487
Titoli di debito				
Titoli di capitale	17.791	139	64.106	-1.487
Parti di O.I.C.R.				
OICVM				
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

ALISEI CAPITAL FUND - Strumenti Finanziari Derivati al 30 dicembre 2025

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

ALISEI CAPITAL FUND - Depositi bancari al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

PROVENTI SU DEPOSITI BANCARI					
	Depositi < 24h	Depositi 1gg - 15gg	Depositi 15gg - 6m	Depositi 6m - 12m	TOTALE
Proventi su depositi					

ALISEI CAPITAL FUND - Proventi e Oneri operazioni PCT e assimilate al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

OPERAZIONI	Proventi	Oneri
Pronti contro termine e operazioni assimilate:		
su titoli di Stato		
su altri titoli di debito		
su titoli di capitale		
su altre attività		
Prestito di titoli:		
su titoli di Stato		
su altri titoli di debito		
su titoli di capitale		
su altre attività		

ALISEI CAPITAL FUND - Risultato della gestione cambi al 30 dicembre 2025

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-5.352	2.921

ALISEI CAPITAL FUND - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti al 30 dicembre 2025

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	

ALISEI CAPITAL FUND - Altri oneri finanziari - 30 dicembre 2025

	IMPORTO
ALTRI ONERI FINANZIARI	

ALISEI CAPITAL FUND - Costi sostenuti nel periodo 30 dicembre 2025

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessi vo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziame nto	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessi vo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziame nto
1. Provvigioni di gestione	3.564	0,197						
provvigioni di base	3.564	0,197						
2. Costo per il calcolo del valore della quota (**)	859	0,047						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui investe il fondo (***)								
4. Compenso del depositario	1.734	0,096						
5. Spese di revisione del fondo	4.500	0,249						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese di pubblicazione del valore della quota e prospetto informativo								
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	4.829	0,267						
altri oneri	4.829	0,267						
9. Commissioni di collocamento 8CFR. Tit. V, Cap. 1 Sez. II para. 3.3.1								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	15.486	0,856						
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	5.033		0,112	0,000				
su titoli azionari	5.023		0,112					
su titoli di debito	10							
su derivati								
su OICR								
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo				0,000				

13 Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	20.519	1,133						

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

ALISEI CAPITAL FUND - Commissioni di performance dell'esercizio - 30 dicembre 2025

	Importo delle commissioni di performance addebitate	Commissioni di performance (in percentuale sul NAV)
Classe A		
Classe B		

REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR nel 2025 è stata pari a 429.113 euro, riferita a 9 beneficiari. Al personale coinvolto nella gestione di Alisei Special Fund è stata corrisposta una remunerazione, unicamente fissa, pari a 4.720 euro. Il "personale più rilevante" della SGR ha ricevuto, nel suo complesso, una retribuzione pari a 550.027.

Gli oneri del presente paragrafo sono a carico della Società di gestione e non gravano sul fondo.

ALISEI CAPITAL FUND - Altri ricavi ed oneri al 30 dicembre 2025

Interessi attivi su disponibilità liquide
Altri ricavi
altri ricavi
retrocessioni commissioni
Altri oneri
TOTALE

ALISEI CAPITAL FUND - Imposte al 30 dicembre 2025

	CREDITI
Situazione a inizio esercizio	
Compensazione:	
Compensazione con redditi maturati in capo ai sottoscrittori	
Situazione post compensazione	

ALISEI CAPITAL FUND - Copertura rischio cambio - chiusi al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni

ALISEI CAPITAL FUND - Copertura rischio cambio - aperti al 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Impegni Divisa	Impegni euro	Numero Operazioni

ALISEI CAPITAL FUND - Copertura rischio portafoglio – 30 dicembre 2025

(Non sono state effettuate operazioni nell'esercizio di riferimento)

ALISEI CAPITAL FUND - Oneri di intermediazione al 30 dicembre 2025

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	4.742				4.742
Di cui a società del gruppo					

ALISEI CAPITAL FUND - Turnover del portafoglio al 30 dicembre 2025

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	4.493.470
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	6.122.089
Sottoscrizioni	6.064.147
Rimborsi	57.942
Patrimonio netto medio del Fondo	1.810.545
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	-89,952



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Capital Fund"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Capital Fund" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale relativa al primo periodo di attività dal 9 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Mobiliare Aperto "Alisei Capital Fund" al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il primo periodo di attività dal 9 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (nel seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
e fa parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG International Limited,
società di diritto inglese



Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Cagliari Catania Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Venezia Verona Vicenza

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 01709600159
R.E.A. Milano N. 512967
Partita IVA 01709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI ITALIA



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Capital Fund"

Relazione della società di revisione

30 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Mobiliare Aperto "Alisei Capital Fund" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Mobiliare Aperto "Alisei Capital Fund" relativa al primo periodo di attività dal 9 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 aprile 2026

KPMG S.p.A.



Francesco Bellotto
Socio



Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alisei Capital Fund"

Relazione della società di revisione

30 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Alisei SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Mobiliare Aperto "Alisei Capital Fund" al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Mobiliare Aperto "Alisei Capital Fund" relativa al primo periodo di attività dal 9 ottobre 2025 al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 aprile 2026

KPMG S.p.A.



Francesco Bellotto
Socio