



HI Algebris Italia ELTIF

Newsletter Q1 2026 Classe A2

POLITICA DI INVESTIMENTO

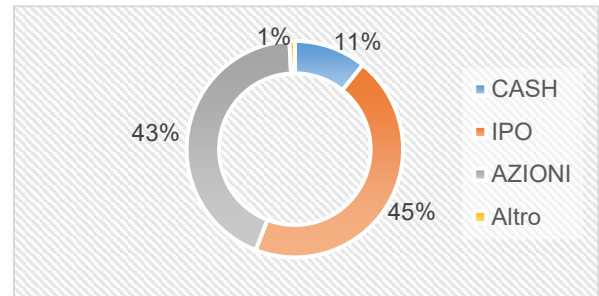
PIR alternativo focalizzato sull'azionario italiano di piccola capitalizzazione (< 500 mln di market cap) quotato e quotando. Gli investimenti avvengono principalmente in fase di nuove emissioni (IPO) e pre-IPO, e sia sulla parte quotata sul mercato sia tramite aumenti di capitale. Il fondo si caratterizza per una gestione attiva con possibilità di partecipare alla governance delle società in portafoglio. Un approccio ESG è integrato nella strategia di investimento.

RIEPILOGO TRIMESTRE

RENDIMENTO TRIMESTRALE	-4,52%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-4,52%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A2 31/03/2021	23,98%
PATRIMONIO	€ 59,95mln

I rendimenti si riferiscono alla classe A2. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali (ove previsto)

ASSET ALLOCATION



COMMENTO TRIMESTRALE

Market Overview: Il primo trimestre del 2026 è stato segnato dall'improvviso scoppio della guerra in Iran, che ha modificato bruscamente il contesto dei mercati azionari dopo un avvio d'anno positivo. In Europa la tenuta relativa è stata migliore sostenuta dal miglioramento del sentiment ciclico e dal supporto atteso degli investimenti pubblici in difesa e infrastrutture. Il sell-off di marzo ha eroso gran parte dei guadagni, riflettendo soprattutto la maggiore pressione su mid e small cap, con il **FTSE Italia Mid Cap** a -9,4% e il **FTSE Italia Small Cap** a -12,1% nel trimestre. Il dato conferma come, in una fase di maggiore avversione al rischio, la pressione si sia concentrata soprattutto sui titoli meno liquidi e più esposti al rallentamento ciclico, mentre il listino principale ha beneficiato della maggiore tenuta di banche ed energetici. Resta incoraggiante che su tutti i comparti la liquidità del mercato è migliorata nei primi tre mesi dell'anno. Guardando ai prossimi trimestri, l'attenzione resta concentrata sull'evoluzione del quadro geopolitico, sulla traiettoria dell'inflazione e sulle prossime mosse di Fed e BCE.

Attività di portafoglio: a fine Marzo 2026 il capitale investito è del 89.2% con una riduzione del numero di titoli da 68 a 60. L'attività iniziata a partire dai primi mesi del 2026 è stata improntata ad aumento della liquidità del portafoglio concentrandoci su idee ad alta convinzione. Abbiamo dunque venduto alcuni titoli meno liquidi per andare a incrementare invece su società di qualità già in portafoglio (per esempio Reway o Trevi) o a costruire posizioni su alcune società con capitalizzazione maggiore incluse nel FTSE Small cap (per esempio Basicnet o Datalogic).

Prospettive di mercato: Dopo quanto osservato nel primo trimestre del 2026, la view sui mercati azionari resta costruttiva, ma è diventata più selettiva e meno lineare rispetto a quanto appariva a fine 2025. Il trimestre ha infatti mostrato che il sostegno monetario potrebbe arrivare con tempi più gradualmente del previsto: a marzo sia la **Fed** sia la **BCE** hanno lasciato invariati i tassi, sottolineando come l'incertezza resti elevata e come il conflitto in Medio Oriente abbia riaperto rischi al rialzo per l'inflazione, soprattutto attraverso il canale energetico, e al ribasso per la crescita. In questo contesto, il supporto macro si è spostato più chiaramente sul fronte fiscale europeo.

Per l'Italia, lo scenario rimane complessivamente favorevole ma richiede maggiore disciplina nella selezione dei titoli. La crescita attesa per il 2026 resta moderata, con un PIL previsto in aumento intorno allo 0,5% (rivista al ribasso da Banca d'Italia da +0.8% atteso precedentemente), pur continuando a beneficiare del supporto degli investimenti legati al PNRR/RRF e di un quadro di finanza pubblica relativamente ordinato. In altre parole, il caso Italia continua a poggiare più sulla tenuta degli investimenti, sulla stabilità finanziaria e sul supporto micro che su una vera accelerazione macro.

DETTAGLI PORTAFOGLIO

	FONDO
N° di Azioni in portafoglio	60
N° di Azioni acquistate in IPO	31
Esposizione azionaria	89,2%
% Cash in portafoglio	10,8%
Altro (warrant, fixed income...)	0,8%

HI Algebris Italia ELTIF



TRACK RECORD

	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
2021	1,17%	3,66%	13,25%	6,41%	26,38%
2022	-6,66%	-5,39%	-3,56%	3,94%	-11,49%
2023	3,03%	-0,27%	-2,40%	2,09%	2,38%
2024	0,11%	5,64%	-2,30%	-2,44%	0,80%
2025	-2,65%	7,95%	7,23%	-0,18%	12,48%
2026	-4,52%				-4,52%

Il NAV è calcolato con frequenza trimestrale o su fine mese nel caso di closing mensili. I rendimenti si riferiscono alla classe A2. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali (ove previsto). I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

POSIZIONI PRINCIPALI E SETTORE DI APPARTENENZA

NOME	%	SETTORE
Lindbergh SpA	5,9%	INDUSTRIAL
Txt E-Solutions	5,0%	IT
Res SpA	4,8%	INDUSTRIAL
Eviso	4,4%	IT
Icop	4,0%	INDUSTRIAL

Le classi

Marzo 2026

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRE	PERF. YTD
HI Algebris Italia ELTIF classe A1	30/06/2021	IT0005403149	119,919	-4,45%	-4,45%
HI Algebris Italia ELTIF classe A2	08/03/2021	IT0005403164	123,977	-4,52%	-4,52%
HI Algebris Italia ELTIF classe A3	08/03/2021	IT0005403180	118,443	-4,73%	-4,73%

Investimento minimo	5 mln Euro Classe A1, 50.000 Euro Classe A2, 10.000 Euro Classe A3	Investimento massimo fiscalmente esente (su base annua)	300.000 Euro
Periodo di Sottoscrizione	Sottoscrivibile fino a Aprile 2023	Riscatto	4 finestre di rimborso anticipato a 2,5 /3/3,5/4 anni dalla fine del periodo di sottoscrizione fino al 10% del NAV del fondo.
Commissioni di gestione	Classe A1 0,70%, Classe A2 1%, Classe A3 1,9%	Commissioni di performance	10% della overperformance rispetto al Benchmark (80% FTSE Italia Small Cap Index + 20% Euribor 3 mesi)

Il presente documento è stato elaborato da Finint Investments SGR. Le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data riportata nella cover page, salvo diversamente specificato nel documento medesimo. Fatti ed eventi che accadano successivamente a tale data possono incidere sulla attualità delle informazioni contenute nel presente documento e, come conseguenza, i destinatari del presente documento sono informati che le informazioni ivi contenute potrebbero non essere aggiornate o complete dopo la data indicata sulla pagina iniziale. Finint Investments SGR non si è impegnata né si impegnerà ad aggiornare le informazioni contenute in questo documento o ad informare i destinatari dello stesso di fatti ed eventi conosciuti che possono essere sopravvenuti dopo la summenzionata data. Né Finint Investments SGR né i suoi amministratori e dipendenti forniscono alcuna espressa o implicita garanzia di veridicità, accuratezza e completezza dei dati e informazioni contenute nel presente documento e, di conseguenza, non osano essere considerati responsabili per perdite, danni, costi, spese derivanti dall'uso di dati e informazioni contenute nel presente documento. Il presente documento non prevede che siano forniti servizi di consulenza in relazione agli strumenti finanziari citati né costituisce un parere professionale su aspetti finanziari, legali o fiscali, né le previsioni ivi contenute sono volte a costituire un'attestazione che l'investimento negli strumenti finanziari citati nel documento potrebbero essere proficui o appropriati. Il documento non può costituire una base informativa e valutativa finalizzata in qualunque modo alla sollecitazione del mercato. In particolare il presente documento non costituisce: (I) un'offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi degli art. 94 e successivi del Decreto Legislativo 24/02/1998 n°98 (il "Testo Unico della Finanza" e dei relativi regolamenti di attuazione. Questo documento non è stata sottoposto all'approvazione della CONSOB né qualunque altra autorità regolatrice competente EU/non EU ha valutato l'esattezza o l'adeguatezza delle informazioni in esso contenute; (II) un'offerta né una sollecitazione di investimento nelle giurisdizioni dei paesi in cui tale offerta, sollecitazione o distribuzione è illegale o dove la persona che proponga l'offerta o la sollecitazione non sia autorizzata a farlo, o laddove le stesse vengano proposte a parti alle quali non sia permesso essere destinatarie di tali offerte o sollecitazioni; (III) un'offerta di collocamento fuori sede. La distribuzione di questo documento e le informazioni riguardanti gli strumenti finanziari oggetto dello stesso potrebbero essere soggette a restrizioni in talune giurisdizioni e conseguentemente sarà un onere dei destinatari dello stesso rispettare tutti gli obblighi legali applicabili. Il presente documento è strettamente riservato e non può essere riprodotto o ceduto a terzi senza il consenso scritto di Finint Investments SGR; le informazioni in esso contenute dovranno essere mantenute riservate e non divulgate a terzi. Gli obblighi di riservatezza non si applicheranno alle informazioni che siano diventate di pubblico dominio senza violazione di obblighi di legge. Tali obblighi di riservatezza s'intendono tacitamente accettati con il ricevimento del presente documento e comportano una responsabilità personale di rispetto degli stessi. I rendimenti passati non sono indicativi delle performance future.