



HI Algebris PMI Innovative ELTIF

Newsletter Q1 2026 – classe A3

POLITICA DI INVESTIMENTO

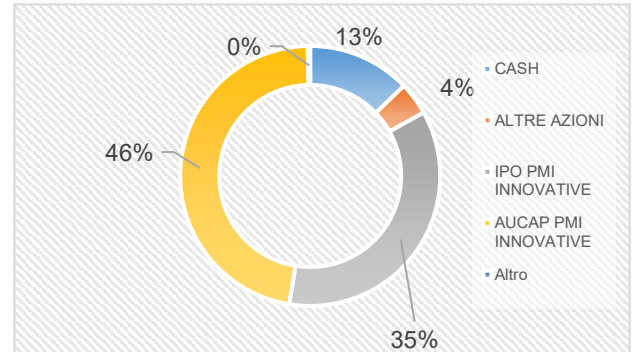
PIR alternativo focalizzato su società italiane di piccola capitalizzazione (< 500 mln di market cap) quotate e quotande, che si qualificano come PMI Innovative. Gli investimenti avvengono principalmente aumento di capitale. Il fondo si caratterizza per una gestione attiva.

RIEPILOGO TRIMESTRE

RENDIMENTO TRIMESTRALE	-4,13%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-4,13%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA CLASSE A3	31,06%
PATRIMONIO	€ 65.181.122

I rendimenti si riferiscono alla classe A3. 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. I mercati azionari globali hanno corretto in un contesto caratterizzato da maggiore volatilità, revisione delle aspettative sui tassi, pressioni legate al rialzo dei prezzi energetici e crescente incertezza geopolitica. In Europa la tenuta relativa è stata migliore: dopo un avvio d'anno molto forte, sostenuto 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 e ha riportato lo STOXX Europe 600 a chiudere il trimestre in lieve calo, 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. Relativamente al comparto EGM, la performance da inizio anno è stata -3.8% mostrando una buona resilienza seppur molto legata ai pochi scambi su alcuni titoli che dunque non hanno registrato variazioni di prezzo significative. 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 si attestava all'87,4%, di cui l'81,4% allocato in PMI Innovative. Nel corso del primo trimestre del 2026 il portafoglio è rimasto invariato, dopo un quarto trimestre 2025 particolarmente dinamico sul fronte degli investimenti. Sul mercato non

si sono registrate nuove IPO di PMI Innovative, anche in considerazione del mancato rinnovo, almeno sinora, dell'incentivo fiscale dedicato a questo segmento. Rimaniamo costruttivi sullo sviluppo regolamentare il quale dovrebbe portare ad una accelerazione di nuove operazioni nella seconda parte dell'anno.

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 più che su una vera accelerazione macro.

DETTAGLI PORTAFOGLIO

	FONDO
N° di Azioni in portafoglio	30
N° di Azioni acquistate in IPO	13
Esposizione azionaria	87,4%
Esposizione azionaria PMI Innovative	81,4%
% Cash in portafoglio	12,6%
Altro (warrant, fixed income...)	0,3%

HI Algebris PMI Innovative ELTIF



TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2024	-	0,10%	0,11%	0,02%	0,26%	0,23%	2,51%	4,96%	5,83%	2,48%	-0,27%	3,23%	20,98%
2025	0,46%	-1,48%	-1,31%	3,83%	2,32%	-3,78%	0,52%	1,13%	0,49%	6,42%	1,58%	5,79%	13,00%
2026	-0,48%	-1,33%	-2,37%										-4,13%

Il NAV è calcolato con frequenza mensile. I rendimenti si riferiscono alla classe A3. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali (ove previsto). I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

POSIZIONI PRINCIPALI E SETTORE DI APPARTENENZA

NOME	%	SETTORE
Redelfi SpA	12%	INDUSTRIAL
Adventure SpA	11,1%	CONSUMER DISCRETIONARY
Novamarine SpA	7,7%	CONSUMER DISCRETIONARY
Alfa Group	6,9%	INFORMATION TECHNOLOGY
Cube Labs	6,6%	FINANCIALS

Le classi

Marzo 2026

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. TRIMESTRE	PERF. YTD
HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A1	-	IT0005536930	-	-	-
HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A2	02/2024	IT0005536955	133,597	-3,92%	-3,92%
HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A3	02/2024	IT0005536971	131,064	-4,13%	-4,13%
HI Algebris PMI Innovative ELTIF classe A4 NP	06/2024	IT0005585176	130,361	-4,14%	-4,14%

Investimento minimo	5 mln Euro Classe A1, 50.000 Euro Classe A2, 10.000 Euro Classe A3, 10.000 Euro Classe A4 NP	Investimento massimo fiscalmente esente (su base annua)	Importo investito massimo pari a €300.000 all'anno e €1.500.000 complessivi; sottoscritto da persone fisiche residenti nello Stato italiano; detenuto per almeno 5 anni
Periodo di Sottoscrizione	Periodo di sottoscrizione 12 mesi (estendibile di ulteriori 12 mesi)	Riscatto	Previste 3 finestre di rimborso anticipato (su richiesta del cliente), ciascuna per un massimo di 10% dell'attivo del fondo, stabilite a: 3,5/4/4,5 anni dalla fine di periodo di sottoscrizione
Commissioni di gestione	Classe A1: 0,80%, Classe A2: 1,10%, Classe A3: 2,00%, Classe A4 NP: 2,00%	Commissioni di performance	15% sopra hurdle rate annuo del 5%

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

Né Finint Investments SGR né i suoi amministratori e dipendenti forniscono alcuna espressa o implicita garanzia di veridicità, accuratezza e completezza dei dati e informazioni contenuti nel presente documento e, di conseguenza, non osano essere considerati responsabili per perdite, danni, costi, spese derivanti dall'uso di dati e informazioni contenuti nel presente documento. Il presente documento non prevede che siano forniti servizi di consulenza in relazione agli strumenti finanziari citati nel documento potrebbe essere profittevoli o appropriate. Il documento non può costituire una base informativa e valutativa finalizzata in qualunque modo alla sollecitazione del mercato. In particolare il presente documento non costituisce: (I) un'offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi degli art. 94 e successivi del Decreto Legislativo 24 02 1998 n°58 (il "Testo Unico della Finanza" e dei relativi regolamenti di attuazione. Questo documento non è stata 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.