

DANTE RAVAGNAN NOMINATO NUOVO AMMINISTRATORE DELEGATO

CONVOCATA L'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA PER CONFERMARE L'AMMINISTRATORE COOPTATO E MODIFICARE L'ART. 4 DELLO STATUTO SOCIALE

APPROVATA LA TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2026, RISULTATO NETTO EURO -1,1 MILIONI, NAV DEL COMPARTO 1 PARI A EURO 79,0 E NAV DEL COMPARTO 2 PARI A EURO 92,7

- Valore unitario delle azioni (NAV) comparto 1: Euro 79,006 (Euro 92,977 al 31 dicembre 2025)
- Valore unitario delle azioni (NAV) comparto 2: Euro 92,733 (Euro 105,354 al 31 dicembre 2025)
- Strumenti finanziari quotati: Euro 4.293.852, (Euro 4.623.897 al 31 dicembre 2025)
- Perdite da Realizzi: Euro 32.268, (utili per Euro 146.525 al 31 marzo 2025)
- Risultato della Gestione investimenti: negativo per Euro 548.719 (negativo per Euro 880.115 al 31 marzo 2025)
- Risultato dell'esercizio: negativo per Euro 1.071.028 (negativo per Euro 1.524.403 al 31 marzo 2025)

Milano, 15 maggio 2026

Il Consiglio di Amministrazione di 4AIM SICAF S.p.A. ("**Società**" o "**4AIM SICAF**") (4AIM:IM), prima SICAF focalizzata su investimenti in società quotate e quotate su Euronext Growth Milan, riunitosi in data odierna ha nominato all'unanimità **Dante Ravagnan** come nuovo Amministratore Delegato della Società previa verifica dei requisiti richiesti dalla normativa e dalla regolamentazione applicabile. La nomina si è resa necessaria a seguito delle dimissioni rassegnate da Giovanni Natali, precedente Amministratore Delegato e Direttore Generale nonché Fondatore della Società, in data 11 maggio 2026 per vicende personali.

Giovanni Natali ha dichiarato: *"con la conclusione positiva del Progetto Highlander, volge al termine anche un ciclo personale e professionale all'interno del gruppo Ambromobiliare, col quale continuerò a collaborare. Lascio nella convinzione di aver avuto il privilegio di lavorare in un team fantastico supportato da azionisti illuminati".*

"Nel ringraziare Giovanni per il lavoro svolto dal 2019 – anno del mio ingresso in 4AIM – mi ricorre l'obbligo di riconoscere la grande professionalità da lui espressa in questi anni per il mercato dei capitali delle PMI italiane", ha dichiarato **Piergiuseppe Mazzoldi, Presidente di 4AIM**, che aggiunge *"do il benvenuto a Dante nel nuovo ruolo di amministratore delegato; ho piena fiducia nelle sue capacità e sono certo che guiderà efficacemente 4AIM nelle sfide che la aspettano".*

Dante Ravagnan ha dichiarato: *"ho partecipato alla vita di 4AIM sino dalla sua costituzione ed è per me un orgoglio ed una responsabilità ricoprire questa carica. Ringrazio Piergiuseppe e tutto il CdA di 4AIM per la fiducia accordatami e ringrazio Giovanni, amico e "mentore", con cui mi auguro di continuare a collaborare a lungo".*

Nella medesima sede, il Consiglio di Amministrazione di 4AIM SICAF ha convocato l'Assemblea Straordinaria della Società per modifiche allo Statuto Societario e l'Assemblea Ordinaria per la conferma della nomina avvenuta per cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. del nuovo Amministratore Delegato.

Infine, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione Finanziaria Trimestrale al 31 marzo 2026, redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS) e non assoggettata a revisione contabile.

Complessivamente, il Risultato della Gestione Investimenti, risulta negativo per Euro 0,5 milioni, per effetto delle minusvalenze latenti su titoli in portafoglio, e ha registrato perdite da realizzo per Euro 32,3 mila.

La Società ha conseguito nel primo trimestre un risultato netto negativo di Euro 1,0 milioni.

I valori NAV al 31 marzo 2026 del Comparto 1 Quotate e del Comparto 2 Crowdfunding sono pari, rispettivamente, ad Euro 79,006 ed Euro 92,733 per azione.

Si riportano di seguito l'andamento della gestione concernente gli strumenti finanziari e il rendimento del NAV per il primo trimestre 2026, suddivisi per Comparto:

in e/migl.	Comparto 1	Comparto 2
Dividendi/interessi su titoli non quotati al 31/03/2026	0	0
Utili (perdite) da vendite su titoli non quotati al 31/03/2026	11	0
Plusvalenze (minusvalenze) su titoli non quotati al 31/03/2026	94	0
Dividendi/interessi su titoli quotati al 31/03/2026	0	0
Utili (perdite) da vendite su titoli quotati al 31/03/2026	(32)	0
Plusvalenze (minusvalenze) su titoli quotati al 31/03/2026	(611)	(11)
Risultato gestione degli strumenti finanziari al 31/03/2026	(538)	(11)

Comparto 1 Quotate

Nav al 31/12/2025 (migl di euro)	6.766 (per azione 92,977)
Nav al 31/03/2026 (migl di euro)	5.749 (per azione 79,006)
rendimento Nav al 31/03/2026	-15,03%

Comparto 2 Crowdfunding

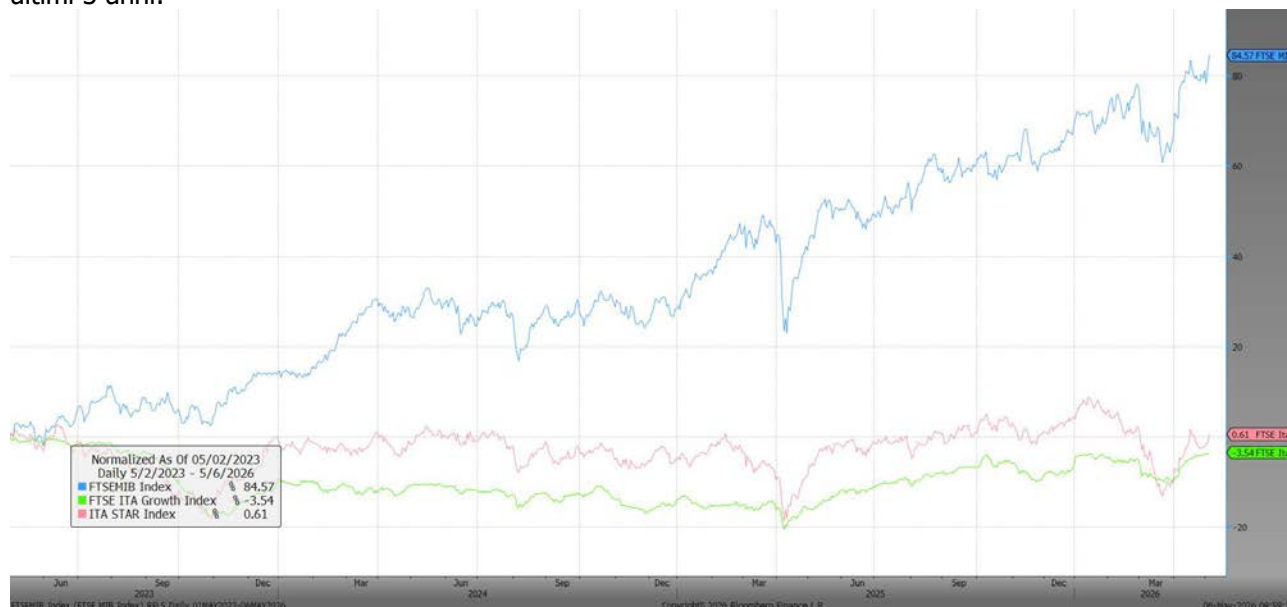
Nav al 31/12/2025 (migl di euro)	454 (per azione 105,354)
Nav al 31/03/2026 (migl di euro)	400 (per azione 92,733)
rendimento Nav al 31/12/2025	-11,89%

Di seguito viene fornito un grafico riportante l'andamento dell'indice EGM, confrontato con il FTSE MIB e il Dow Jones dall'inizio dell'anno, dove si evince che l'indice FTSE Italia Growth (nostro mercato di riferimento) nel corso dell'esercizio fino al 31 marzo 2026, ha registrato una performance negativa del 6% circa.

Nel corso del primo trimestre 2026, l'indice FTSE MIB ha registrato una performance negativa, con un calo del 2,35%, principalmente a causa del settore finanziario e industriale, seguito dal Dow Jones (-4,22%) e dal FTSE Italia Growth (-5,64%).



Di seguito viene riportato un ulteriore grafico, dove si analizza l'andamento dei tre principali indici italiani negli ultimi 3 anni:



Nel confronto tra i FTSE MIB (linea blu) lo STAR (in rosso) e l'EGM (linea verde) a 6 mesi colpisce innanzitutto l'importante divario senza precedenti che si è aperto nel corso dell'esercizio 2023. Mentre l'indice STAR ha da sempre racchiuso le aziende di maggiore qualità e dai più elevati standard di mercato, l'EGM racchiude le PMI italiane, la spina dorsale del nostro Paese.

Nel primo trimestre 2026, il mercato Euronext Growth Milan (EGM) ha proseguito il percorso di stabilizzazione avviato nella seconda parte del 2025, consolidando il recupero rispetto ai minimi registrati nel corso del 2024. L'indice FTSE Italia Growth ha evidenziato un andamento complessivamente positivo, pur in presenza di una volatilità ancora significativa e di dinamiche di rotazione settoriale marcate.

Il contesto macroeconomico, ancora influenzato dall'evoluzione delle politiche monetarie e dalle persistenti tensioni geopolitiche, ha continuato a incidere sulla propensione al rischio degli investitori. In tale scenario, si conferma un approccio più selettivo rispetto al passato, con una crescente attenzione alla qualità degli emittenti e alla sostenibilità dei modelli di business.

Nel corso del trimestre si è osservata una sostanziale tenuta delle valutazioni, accompagnata da un progressivo ritorno di interesse verso le small cap con fondamentali solidi, a conferma dell'attrattiva del segmento EGM nel medio-lungo periodo.

L'attività primaria nei primi tre mesi del 2026 si è mantenuta su livelli contenuti, in continuità con la seconda parte del 2025, con una sola ammissione. Le operazioni realizzate nel 2025 hanno riguardato principalmente società di dimensioni medio-piccole e spesso sono state strutturate con il supporto di anchor investor e investitori specializzati, riflettendo un mercato ancora prudente ma operativo.

Le IPO concluse nel periodo 2025 – primo trimestre 2026 hanno confermato controvalori medi inferiori rispetto al triennio 2021–2023, in linea con un contesto più disciplinato e orientato alla qualità delle operazioni. La raccolta complessiva del trimestre ha inciso in misura limitata sul totale annuo atteso, evidenziando un avvio d'anno ancora graduale sotto il profilo dei volumi.

Nel complesso, il primo trimestre 2026 si inserisce in un contesto di normalizzazione del mercato EGM, caratterizzato da minori volumi rispetto ai picchi storici ma da un miglioramento della qualità media delle

operazioni e da una crescente focalizzazione degli investitori su emittenti con solidi fondamentali industriali e finanziari.

Nell'ottica dell'Operazione di Integrazione che vede coinvolta 4AIM Sicaf, Ambromobiliare S.p.A. e MIT Sim S.p.A, si segnala che le altre società coinvolte nell'Integrazione hanno avuto un ruolo attivo in 8 delle 21 IPO del 2025.

Ubaldi costruzioni S.p.A.	MIT SIM: Specialist; Ambromobiliare: Financial Advisor
Com.Tel S.p.A.	MIT SIM: Global Coordinator, EGA e Specialist
Rino Petino S.p.A.	MIT SIM: Global Coordinator, EGA e Specialist
Vinext S.p.A.	MIT SIM: Global Coordinator, EGA e Specialist
Friends S.p.A.	MIT SIM: Specialist
Otofarma S.p.A.	MIT SIM: Specialist
ETS S.p.A.	MIT SIM: Specialist; Ambromobiliare: Financial Advisor
gAIn360 S.p.A.	MIT SIM: Global Coordinator, EGA

Al 31 marzo 2026, la capitalizzazione complessiva di Euronext Growth Milan (EGM) si è attestata in area 8,4–8,7 miliardi di euro, in ulteriore lieve recupero rispetto ai livelli di fine 2025, sostenuta da una moderata ripresa delle valutazioni nel corso del trimestre. Il numero delle società quotate si è mantenuto sostanzialmente stabile, pari a poco più di 200 emittenti (circa 203–206), di cui 15 nel segmento professionale, in un contesto caratterizzato da un'attività primaria ancora selettiva e da alcune operazioni di delisting o integrazione industriale che continuano a compensare le nuove ammissioni.

Nel primo trimestre 2026 c'è stata una sola quotazione su EGM PRO di piccola dimensione, in linea con il trend osservato nella seconda parte del 2025. La raccolta complessiva del periodo risulta pertanto limitata e coerente con un avvio d'anno ancora graduale, dopo un 2025 che aveva registrato volumi inferiori ai picchi storici del triennio post-PIR.

Il contesto macroeconomico globale ha continuato a esercitare un'influenza significativa sul segmento delle small cap. Le aspettative sui tassi di interesse, ancora caratterizzate da incertezza circa il timing e l'intensità delle politiche di allentamento monetario da parte delle principali banche centrali, hanno contribuito a mantenere elevata la volatilità sui mercati azionari. In Europa, la crescita economica si è confermata moderata, mentre negli Stati Uniti si osserva una maggiore resilienza dell'attività economica, con implicazioni sulle dinamiche dei flussi di capitale e sulla forza relativa del dollaro.

Sul fronte geopolitico, il permanere di tensioni in diverse aree strategiche — dal Medio Oriente all'area Asia-Pacifico — continua a rappresentare un fattore di rischio per i mercati finanziari, incidendo sul sentiment degli investitori e sulla propensione al rischio, in particolare nei segmenti meno liquidi come quello delle PMI quotate. In tale contesto, gli investitori mantengono un approccio prudente e selettivo, privilegiando società con modelli di business solidi, visibilità sui flussi di cassa e posizionamento competitivo difendibile.

La capitalizzazione media per emittente si conferma intorno ai 40 milioni di euro, con una distribuzione fortemente concentrata: circa il 20% delle società continua a rappresentare oltre il 60% della capitalizzazione totale, evidenziando una polarizzazione strutturale tra small cap a bassa liquidità e un nucleo più ristretto di società maggiormente scambiate.

I volumi medi giornalieri si sono mantenuti su livelli contenuti anche nel primo trimestre, con un turnover medio annuo stimato tra il 15% e il 20% della capitalizzazione, confermando come la liquidità resti uno dei principali fattori critici del mercato.

Nel corso del trimestre è proseguita la fase operativa delle iniziative di rilancio del mercato dei capitali italiano attraverso strumenti pubblici e regionali, già avviate nella seconda metà del 2025.

Il percorso di crescita dell'EGM dal 2016 ad oggi resta significativo:

- il numero di società quotate è passato da 77 (gennaio 2017) a oltre 200 a inizio 2026, con un incremento superiore al +165%;
- la capitalizzazione complessiva risulta cresciuta di circa +190% rispetto ai livelli pre-PIR.

Tale sviluppo ha consolidato il ruolo del listino quale principale piattaforma di accesso al mercato dei capitali per le PMI italiane impegnate in percorsi di crescita, consolidamento e internazionalizzazione.

Nel primo trimestre 2026 si conferma inoltre la presenza di un ecosistema sempre più strutturato di investitori specializzati — fondi PIR alternativi, veicoli di private capital quotati, club deal e family office con ticket medi tra 1 e 5 milioni di euro — che contribuiscono ad aumentare la profondità del mercato e a ridurre la dipendenza dalle sole IPO come motore di sviluppo.

Parallelamente, prosegue il processo di maturazione del mercato: si rafforza l'attenzione a governance, qualità dell'informativa, sostenibilità finanziaria dei piani industriali e credibilità del management. L'approccio degli investitori resta selettivo e orientato al medio-lungo termine, in un contesto macro-finanziario ancora caratterizzato da volatilità sui tassi e incertezza geopolitica.

Nel complesso, il primo trimestre 2026 evidenzia un mercato EGM in fase di progressiva normalizzazione e consolidamento qualitativo:

- numero di nuove quotazioni ancora contenuto,
- raccolta primaria limitata,
- capitalizzazione complessiva stabile con lieve crescita,
- rafforzamento della base di investitori istituzionali e specializzati.

In prospettiva, la piena operatività del Fondo di Fondi e il progressivo utilizzo delle misure fiscali e regionali rappresentano le principali leve per sostenere una ripresa più significativa delle nuove quotazioni nel corso del 2026 e per consolidare ulteriormente il ruolo dell'EGM quale pilastro della finanza alternativa italiana.



Come si evince dal grafico precedente, nel primo trimestre dell'anno l'indice EGM ha registrato una sostanziale stabilità rispetto all'indice Ftse Mib, a differenza dell'indice STAR.

Si segnala, inoltre, che in data 10 ottobre 2025 Ambromobiliare S.p.A, società di consulenza specializzata in servizi di Financial Advisory, nonché azionista categoria A (socio fondatore) di 4AIM Sicaf S.p.A., ha sottoscritto

con alcuni soci di MIT SIM S.p.A., da una parte, e con alcuni soci di 4AIM Sicaf S.p.A. dall'altra parte, gli accordi vincolanti ("**Accordi di Conferimento**") volti a disciplinare l'operazione di integrazione tra Ambromobiliare, MIT e 4AIM (l' "**Operazione di Integrazione**"), tutte società le cui azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan di Borsa Italiana S.p.A. ("**EGM**"). Tra i soci di 4AIM e MIT che hanno sottoscritto gli Accordi di Conferimento vi sono alcuni tra i principali azionisti di 4AIM e MIT o di Ambromobiliare, fra cui Alberto Franceschini, Corinna zur Nedden, Giovanni Natali, Francesca Martino, Mi.Mo.Se (società riconducibile a Massimo Segre), Pierluigi Bernasconi, il Fondo Pensione BCC/CRA, l'Istituto Nazionale di Previdenza dei Giornalisti Italiani (INPGI), la Fondazione E.N.P.A.I.A. e la Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca. L'Operazione di Integrazione è finalizzata alla creazione di un gruppo indipendente con consolidata esperienza nella consulenza a favore delle PMI, in particolare nel supporto ai processi di quotazione e nei servizi continuativi post-listing.

In data 14 aprile 2026 Ambromobiliare ha approvato, in sede ordinaria e straordinaria, l'Operazione di Integrazione, quantificabile come operazione di *reverse take over*, nonché le modifiche statutarie funzionali all'Operazione di Integrazione, ivi incluso il passaggio al sistema di amministrazione e controllo monistico, con efficacia dal primo rinnovo degli organi sociali oltre agli aumenti di capitale riservati ai soci MIT SIM e 4AIM sia relativi ai rispettivi conferimenti in natura di azioni MIT SIM e 4AIM sia relativi alle due offerte di cambio su azioni MIT SIM e 4 AIM.

Il prezzo di emissione delle nuove azioni Ambromobiliare è stato determinato in Euro 2,08 per azione.

In data 23 aprile 2026, si sono perfezionati gli Accordi di Conferimento e sono stati eseguiti i conferimenti in natura da parte dei soci, aderenti a tali accordi, delle azioni rispettivamente di MIT SIM e 4AIM SICAF.

Inoltre, è stato sottoscritto un patto parasociale ("**Patto Parasociale**") volto a disciplinare, tra l'altro, i rapporti tra alcuni azionisti di Ambromobiliare aderenti al patto stesso anche con riferimento alla *governance* di Ambromobiliare e delle società controllate MIT SIM e 4AIM nonché taluni impegni relativi alla preventiva consultazione in determinate materie.

Lo scopo dell'Operazione di Integrazione è quello di formare un unico gruppo di Società, a capo delle quali risiede la controllante Ambromobiliare, finalizzato alla combinazione delle competenze di Ambromobiliare (advisor finanziario), 4AIM Sicaf (investitore istituzionale con focus sulle società quotate o quotande su EGM) e MIT (Specialist, EGA, Collocamento e RTO), che consentirà di generare significative opportunità di cross-selling sulla clientela di PMI quotate o quotande già presente nel portafoglio del gruppo.

Ambromobiliare ha assunto il ruolo di competence center, in particolare attraverso il proprio Ufficio Studi, a supporto delle partecipate 4AIM e MIT.

Principali risultati al 31 marzo 2026

Situazione Patrimoniale

- Al 31 marzo 2026 le attività di 4AIM SICAF sono rappresentate dalle seguenti voci:
- Euro 1.353.259 relativi a strumenti finanziari non quotati, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- Euro 4.293.852 relativi a strumenti finanziari quotati, di cui 3.574.888 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 718.964 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 170 relativi a strumenti finanziari derivati, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- Euro 244.367 relativi alla posizione netta di liquidità, di cui 217.775 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 26.592 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 260.193 relativi a crediti verso l'Erario per IVA e Credito iva compensabile, imputabili interamente al Comparto 1 Quotate;
- Euro 347.042 relativi a crediti verso clienti, di cui 322.320 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e

- 24.722 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 383.762 relativi a crediti diversi, di cui 348.891 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 34.871 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 43.517 relativi a crediti per fatture da emettere, di cui 30.000 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 13.517 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 4.345 relativi alle immobilizzazioni materiali, di cui 4.071 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 274 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 44.228 relativi alle Immobilizzazioni immateriali, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- Euro 185.248 relativi a ratei e risconti attivi, di cui 159.391 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 25.857 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding.

Le passività al 31 marzo 2026 sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 24.610 relativi a debiti di imposta e contributivi, di cui 22.246 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 2.364 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 281.687 relativi a debiti verso fornitori, di cui Euro 212.794 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 68.893 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 150.544 relativi a fatture da ricevere, di cui 135.752 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 14.792 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 468.523 relativi ad altri debiti/passività, di cui 115.407 imputabili al Comparto 1 Quotate e 353.116 imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 2.567 relativi a ratei e risconti passivi, interamente di competenza del Comparto 1 Quotate;
- Euro 83.339 relativi al Trattamento di Fine Rapporto, di cui 77.387 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 5.952 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

Il Patrimonio netto al 31 marzo 2026 è rappresentato dalle seguenti voci:

- Euro 10.054.477 relativi al Capitale sociale, di cui 10.050.167 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 4.310 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 1.139.035 per Riserva Sovrapprezzo Azioni, di cui 281.250 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 857.785 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- (Euro 3.973.771) per Riserve di utile, di cui (3.565.753 Euro) imputabili al Comparto 1 Quotate e (408.018 Euro) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- (Euro 1.071.028) per Perdita dell'esercizio, di cui (1.016.632 Euro) imputabili al Comparto 1 Quotate e (54.396 Euro) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

Situazione Reddittuale

La situazione reddituale al 31 marzo 2026 chiude con una perdita di (Euro 1.071.028) per Perdita dell'esercizio, (1.016.632 Euro) imputabili al Comparto 1 Quotate e (54.396 Euro) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding, confrontata con una perdita di (Euro 1.524.403) al 31 marzo 2025, imputabile al Comparto 1 Quotate per (1.466.750 Euro) e al Comparto 2 Crowdfunding per (57.653 Euro).

Il Risultato della gestione Investimenti risulta negativo per (Euro 548.719) (di cui (Euro 537.968) imputabili al Comparto 1 Quotate e (Euro 10.751) imputabili invece al 2 Crowdfunding), per effetto:

- delle perdite da realizzo su titoli non quotati per (Euro 10.794), interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- delle minusvalenze/plusvalenze latenti su titoli non quotati per (Euro 94.275), interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- degli interessi, dividendi e altri proventi su titoli quotati per Euro 170, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- delle perdite da realizzo su titoli quotati per (Euro 32.268), interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- delle minusvalenze/plusvalenze latenti su titoli quotati per (Euro 621.690), imputabili per (Euro 610.939) al Comparto 1 Quotate e per (Euro 10.751) al Comparto 2 Crowdfunding.

Il risultato della gestione in strumenti finanziari quotati è ovviamente influenzato dall'andamento dei titoli in portafoglio nel corso dell'esercizio. Si evidenzia al merito che non sempre si tratta di utili realizzati (o perdite realizzate), quanto di plusvalenze (o minusvalenze) da valutazioni ai corsi dell'ultimo giorno di Borsa aperta del 31 marzo 2026.

Per meglio comprendere la velocità e l'impatto dell'andamento dei prezzi di Borsa sul portafoglio della società si riporta la seguente tabella, che consente di analizzare l'andamento trimestrale della performance della gestione.

	31/12/24	31/03/2025*	30/06/25	30/09/25*	31/12/25	31/03/2026*
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi su titoli non quotati	7.727	-	658	-	17.131	-
A2.2 utili/perdite da realizzi su strumenti non quotati	(47.550)	-	-	3.160	(14.691)	10.794
A2.3. plus/minusvalenze su strumenti non quotati	(71.490)	109.293	(571.944)	(409.734)	(811.473)	94.275
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi su strumenti quotati	70.440	-	10.005	10.735	14.047	170
A3.2 utili/ perdite da realizzi su strumenti quotati	(1.701.407)	146.525	183.777	47.967	(42.143)	(32.268)
A3.3. plus/minusvalenze su strumenti quotati	(4.119.847)	(1.135.933)	(541.759)	(647.902)	(572.034)	(621.690)
Totale	(5.862.127)	(880.115)	(919.263)	(995.774)	(1.409.163)	(548.719)

* dati al 31.03.2025, al 30.09.2025 e al 31.03.2026 non soggetti a confort di revisione.

Investimenti effettuati e composizione del portafoglio

Negli ultimi anni, il segmento Euronext Growth Milan sta attraversando una fase complicata. Come si evince dalla tabella, negli ultimi 3 anni si è manifestata una situazione complessa: diversi investitori istituzionali stanno riducendo la loro esposizione al segmento, mentre un numero crescente di società sta valutando l'uscita dal mercato.

Il primo elemento da considerare riguarda le aziende quotate. Molte di esse hanno avviato processi di razionalizzazione interna. In diversi casi, gli azionisti di maggioranza hanno acquistato azioni proprie o hanno presentato offerte pubbliche finalizzate al delisting. Al 31 dicembre, il numero di IPO è stato pari a 21, a fronte di 28 società che avevano abbandonato la Borsa. Tale trend si conferma nel primo trimestre 2026 dove di registra una unica IPO a fronte di 5 delisting

Parallelamente all'evoluzione delle società quotate, si osserva un cambiamento altrettanto rilevante nella composizione degli investitori presenti sul mercato. Tra il 2023 e il 2025, i primi 30 investitori istituzionali attivi su Euronext Growth Milan hanno quasi dimezzato il loro investimento complessivo, riducendo il capitale allocato sul segmento da circa 604 milioni a circa 348 milioni di euro. Alcuni operatori storici, come Mediolanum e Government of Norway, hanno progressivamente ridotto la loro esposizione alle small cap italiane, mentre altri, come Axa e Generali, hanno scelto di uscire completamente dal segmento.

Banca Mediolanum è passata da 83,5 milioni di euro nel 2023 a 43,1 milioni di euro nel 2025. AcomeA SGR, uno degli investitori più consistenti, ha ridotto il proprio capitale investito da 45,2 milioni di euro nel 2023 a 15,7 milioni di euro nel 2025. Government of Norway, nel 2023 aveva investito 47 milioni di euro, ha ridotto la propria esposizione a 24,9 milioni di euro nel 2025.

Nonostante ciò, nello stesso arco temporale, sono entrati in scena nuovi operatori che hanno permesso di fermare la discesa degli investimenti facendo passare da circa 604 milioni nel 2023 a circa 591 milioni di euro nel 2025 ampliando la loro esposizione al mercato.

BPER Banca, ad esempio, entrato nel 2024 con un investimento da 49,8 milioni di euro, ha aumentato a 66,4 milioni di euro nel 2025, segnalando un interesse particolare per le PMI. Intesa San Paolo, invece, ha registrato una crescita importante triplicando la sua esposizione fra il 2023 e il 2025, passando da 7,6 milioni di euro a 21,1 milioni di euro.

TABELLA PER INVESTIMENTO DECRESCENTE AL PRIMO ANNO	milioni di euro		
INVESTITORI ISTITUZIONALI	2023	2024	2025
BANCA MEDIOLANUM	83,5	57,6	43,1
ALEGRIIS INVESTMENT	80,4	66	70
AZIMUT HOLDING SpA	62,4	36,3	31,2
FIRST CAPITAL	59	39,4	45,8
GOVERNMENT OF NORWAY	47	24,9	24,9
ACOME SGR SpA	45	22,1	15,7
JULIUS BAR GRUPPE AG	29,3		
OTUS CAPITAL MANAGEMENT	18	16,3	14,7
AIM SICAV S.p.A	17	14	10
Mahrberg wealth AG	16,1		
AXA SA	13,8		
LUPUS	11,7	5,9	
SAS RUE LA BOETIE	11,6	5,6	9,5
RAYMOND JAMES FINANCIAL	10,5	17,9	19,5
ODDO	10,4		
ALIANZ	10,3	7,2	
PHILIPPE HOTTINGUER HOLDING FRANCE SAS	10,1		12
CHELVERTON ASSET MANAGEMNET	8,6	8,2	
CANACCORD	8,3	7,9	10,1
LINK ADMINISTRATION	8,2		
BANOR SIM	7,6	5,9	13,6
INTESA SAN PAOLO	7,6	18	21,1
FIL	6,4		
JOH. BERENBERG	6,2		
PRAUDE ASSET MANAGEMENT	5,5	5,7	
PMF FINANZIARIO	5,2		
ASSICURAZIONI GENERALE	5,1		
ALTUM TRUSTEES LTD		6,2	
ANIMA HOLDING		16,2	
ANTHILIA HOLDING SRL			7,5
ANTONELLO MANULI HOLDINGS		12,4	8,9
BANCA INVESTIS		18,9	29,4
BANCO BPM SPA			10,5
BAYES INVESTMENTS		7	
BPER BANCA		49,8	66,4
EVALFI		7,7	28
FIDELIA SA		7,8	
FRIULIA SPA			8,5
GVC GAESCO HOLDING SL			6,1
IMPALA SAS			5,5
INVITALIA SPA			17,3
LAZARD INC			6,4
MC SQUARE		9,8	
MSA CAPITAL OMBH			6
PALLADIO HOLDING SPA			5,8
REDFISH		16	18,5
SMART CAPITAL		22,8	25,6
TOTALE	604,8	533,5	591,6
Primi 38 nel 2023	604,8	381,3	348,7

Gli investimenti in portafoglio, al 31 marzo 2026, del Comparto 1 Quotate, tutti al di sotto della soglia del 5% del capitale dell'Emittente, da calcolarsi sulla base del numero di azioni ordinarie che rappresentano il capitale sociale (con l'eccezione di Dotstay, GT Talent , MIT SIM, Execus, EPR Comunicazione e AATech che, in ogni caso, rientrano nel rispetto dei limiti statutari, che si ricorda essere pari al 10% del capitale sociale della target, e sono state tutte ratificate dal Consiglio di Amministrazione), conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio, sono:

- **AA TECH S.p.A.** è una venture tech builder innovativa, formata da un gruppo di professionisti nel settore digitale, con l'obiettivo costante di individuare nuove tecnologie nei settori dei mercati Fintech e della transizione energetica.
- **ABC Company S.p.A.** è una società benefit di consulenza industriale e strategica e un veicolo di permanent capital che propone veicoli o strumenti finanziari, quotati e non, per effettuare Business Combination accelerate con target che rispettino criteri prestabiliti oltre che di investire direttamente in società quotate, quotande o private deals.

- **B.P. Nocivelli S.p.A.** è specializzata in servizi integrati nei settori dei lavori pubblici e della costruzione di edifici civili e industriali. Parallelamente, il gruppo sviluppa un'attività di distribuzione di prodotti petroliferi.
- **Acquazzurra S.p.A.** è specializzata in servizi di barter pubblicitario e di consulenza in pubbliche relazioni.
- **Clabo S.p.A.** è leader nella produzione di vetrine refrigerate e arredamenti per il food retail. Clabo progetta, produce e distribuisce sui mercati internazionali attraverso diversi brand commerciali radicati in più di cento Paesi. Clabo è punto di riferimento in Italia e in Europa nella produzione di soluzioni tecnologiche e di arredo per il settore dell'HoReCa. Nello stabilimento di Jesi (AN), quartier generale di Clabo, vengono prodotti centinaia di arredamenti per bar, pasticcerie, caffetterie e gastronomia.
- **CleanBnB S.p.A.** è una società che, attraverso strumenti e processi innovativi, offre servizi di gestione degli immobili in affitto breve, valorizzando la visibilità degli annunci e massimizzando gli incassi sulle piattaforme online come Airbnb, Booking.com, Homeaway, Expedia. CleanBnB si rivolge principalmente a privati o società immobiliari che intendono affittare i propri appartamenti per brevi periodi e non sono nelle condizioni di farlo in autonomia e con i desiderati livelli di redditività.
- **Confinvest F.L. S.p.A.** fornisce quotidianamente le quotazioni dell'oro ai principali giornali e intermediari finanziari italiani, così come alle principali strutture italiane di gestione del risparmio.
- **Creactives Group S.p.A.** è una società a capo di un gruppo operante nella digital transformation, specializzato nello sviluppo e nella commercializzazione di soluzioni software online basate sull'intelligenza artificiale. Le soluzioni sono destinate alla gestione dei dati nelle aree supply chain e acquisti.
- **Cyberoo S.p.A.** è una società operante nel settore della sicurezza e controllata da SEDOC Srl. Costituita nel 2008 come distributore di dispositivi elettronici, la società si è evoluta, entrando prima nel settore dei servizi di sicurezza e poi in quello della cybersecurity. Infine, nel 2019, Cyberoo ha lanciato tre software per la sicurezza sviluppati internamente.
- **Destination Italia S.p.A.** è un'agenzia di viaggi online che offre soggiorni e viaggi su misura in Italia. L'attività viene svolta attraverso l'agenzia di incoming "Destination Italia" che riunisce più di 1.000 tour operator e agenzie di viaggio in tutto il mondo, e attraverso la piattaforma dedicata ai viaggi di lusso "SONO Travel Club".
- **Diadema Capital S.p.A (ex Finance for Food)** È una società italiana che offre servizi di consulenza strategica, finanziaria, di investimento e di comunicazione, operando nei settori agroalimentare, energie rinnovabili, innovazione, digital e real estate.
- **Dotstay S.p.A.** ha per oggetto principale lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di servizi innovativi per la gestione di immobili in affitto in alcune delle principali città italiane.
- **EPRComunicazione S.p.A.** è una PMI innovativa che offre consulenza e servizi integrati di reputation management e di comunicazione corporate, istituzionale e di prodotto. Con circa 70 professionisti Eprcomunicazione e Justbit hanno dato vita a un competence hub unico in Italia per la capacità di offrire soluzioni di comunicazione e di stakeholder engagement, integrando approcci tradizionali e nuove tecnologie.
- **eVISO S.p.A.** è una società che ha sviluppato, quale asset proprietario principale, una piattaforma di intelligenza artificiale (denominata Nestore) che crea valore nel mercato delle commodities fisiche con consegna reale, caratterizzate da una data di consegna certa e inderogabile.

- **Farmacosmo S.p.A.** è una società nel settore dell'e-commerce attraverso la vendita di prodotti per la salute e per la cura e il benessere della persona (con focus prodotti c.d. "Health, Pharma & Beauty").
- **Gain360 S.p.A.:** è una società tecnologica che sviluppa e commercializza una piattaforma software SaaS basata su intelligenza artificiale per il wealth management, integrata con il CRM Salesforce.
- **Grifal S.p.A.** è un'azienda tecnologica che dal 1969 opera nel mercato del packaging industriale e sviluppa e produce materiali per l'imballaggio innovativi ed eco-compatibili. Grifal è attiva nella progettazione e commercializzazione di soluzioni d'imballo dalle elevate performance tecniche.
- **GRent S.p.A.** opera nel settore dell'hospitality come property manager per gli affitti brevi di fascia alta: offre i propri servizi di property management in relazione ad affitti di breve/media durata con riferimento esclusivamente a immobili di pregio, c.d. luxury short rent.
- **GT Talent S.p.A.** una holding organizzata attorno a 2 poli di attività: organizzazione di esperienze di guida in pista a bordo di supercar (CarSchoolBox). L'azienda offre anche corsi di guida sicura di diversi livelli; realizzazione e conduzione del format televisivo "GT Talent" (Scuderia Gentile): competizione di talenti nel mondo dei motori con accesso al campionato Mitjet con il team GT Talent Racing.
- **High Quality Food S.p.A.** è attiva dal 2005 nel settore agroindustriale di alta qualità, con un business model distintivo, fondato su un sistema verticale di integrazione della filiera produttiva, che prevede, la produzione, trasformazione e distribuzione di quality fine food made in Italy destinato prevalentemente ai mercati Ho.Re.Ca., italiani ed esteri. Il Gruppo offre una varietà di 3.300 prodotti, e registra un trend di crescita costante della domanda di prodotti alimentari del luxury foodservice che soddisfa con un approccio di vendita multicanale.
- **Ilpra S.p.A.** è attiva nella produzione e vendita di macchinari per il confezionamento di prodotti alimentari, cosmetici e medicali. Fondata nel 1955, è uno dei principali player nel settore del packaging grazie all'ampia gamma di macchine (termosaldatrici, riempitrici, termoformatrici) e soluzioni tecnologiche all'avanguardia.
- **ISCC Fintech S.p.A.** è specializzata nella valutazione e nel recupero giudiziale e stragiudiziale dei crediti. La società offre anche analisi, acquisto di portafogli di crediti in sofferenza e gestione del credito per privati, aziende e istituzioni.
- **Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A.:** produce integratori alimentari e svolge ricerca e sviluppo nel settore nutraceutico. Fornisce produzione conto terzi, private label e supporto regolatorio per la commercializzazione dei prodotti.
- **Mit SIM S.p.A.** nasce con l'intento di assumere un ruolo di rilievo nell'ambito del mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana e vuole proporsi come intermediario specializzato nella prestazione dei servizi di investimento finalizzati a supportare le PMI che intendono aprire il proprio capitale al mercato; in particolare, MIT SIM intende affiancare le società nella fase di collocamento (IPO) e di assumere il ruolo di operatore specialista
- **Notorious Picture S.p.A.** è una società di produzione e distribuzione di film e nella vendita di diritti di sfruttamento di opere cinematografiche
- **Powersoft S.p.A.** è leader tecnologico a livello mondiale negli amplificatori compatti energicamente efficienti e di alta potenza per il settore pro-audio. Il business del Gruppo si basa prevalentemente su sistemi audio innovativi ad alta efficienza e qualità che vengono proposti ad una clientela a livello domestico ed internazionale. Nel corso degli anni, il Gruppo ha conseguito numerosi brevetti e ha

ricevuto svariati riconoscimenti che hanno premiato le soluzioni tecnologiche impiegate nei propri prodotti.

- **Premia Finance S.p.A.** presta servizi di mediazione creditizia, regolata dall'articolo 128-sexies del TUB, occupandosi di mettere in relazione banche e intermediari finanziari con gli utenti finali in qualità di acquirenti di prodotti finanziari erogati direttamente dagli istituti stessi.
- **Radici Pietro I&B** è una società che opera nel mercato della pavimentazione tessile, attraverso unità produttive in Italia e in Ungheria e filiali commerciali negli USA, Polonia, Repubblica Ceca e Francia. L'offerta del Gruppo è costituita da rivestimenti tessili: Moquette Tufting e Weaving, Erba artificiale, Agugliati.
- **Riba Mundo Tecnologia S.A.** è una società tecnologica con sede legale, operativa e logistica a Valencia (Spagna) che si occupa del commercio B2B di elettronica di consumo in 49 paesi nel mondo.
- **Rino Petino S.p.A** opera nel settore della moda, dell'abbigliamento sportivo e del retail, integrando wholesale, retail e digitalizzazione. Agisce come agente e distributore per brand nazionali e internazionali, gestisce negozi diretti o in franchising, sviluppa showroom fisici nelle regioni del Sud Italia per esposizione e interazione con i brand e utilizza piattaforme digitali, business intelligence per migliorare gestione ordini e svolgere analisi sulle vendite.
- **SG Company S.p.A.** è uno dei principali player in Italia nella comunicazione integrata Live & Digital con una specializzazione nei grandi eventi B2B e viaggi incentive. Negli anni, ha ideato, promosso e realizzato diversi format tra cui Milano Food Week e Milano Wine Week.
- **SoGes Group S.p.A.** è specializzato in proprietà, esercizio e gestione di strutture alberghiere: 8 hotel (Art Hotel Villa Agape, Art Hotel Atelier, Villa Neroli, Borgo di Cortefreda, Boccioleto Resort & SPA, Certosa di Pontignano, Park Hotel Chianti e Podere Mezzastrada; servizi di ristorazione e servizi di trasferimento, organizzazione di eventi, ecc.
- **Sostravel.com S.p.A.** è una società che opera nel mercato dei servizi di assistenza al viaggiatore. La società si propone quale aggregatore di una gamma di servizi di assistenza ai passeggeri aerei durante tutto il viaggio, dalla partenza sino all'arrivo nell'aeroporto di destinazione, con l'obiettivo di diventare un importante punto di riferimento prima, durante e dopo il viaggio.
- **Telesia S.p.A.** è una società specializzata nella progettazione, realizzazione e gestione di sistemi di audio-video informazione per ambienti pubblici ad alta frequentazione e per i mezzi del trasporto pubblico locale. I servizi in ambito advertising si dividono in 4 classi: Telesia Airport, Telesia Metro, Telesia Bus e Telesia Highway; i suoi principali clienti sono gruppi industriali nazionali ed internazionali ed enti pubblici.
- **TMP Group S.p.A.** è una tech media company che mediante le sue divisioni operative, Digital, Experience, Production, Metaverse & NFT, offre servizi quali la costruzione della brand identity e la relativa comunicazione digitale, il performance marketing, l'influencer marketing, la creazione di contenuti grafici e audiovisivi, la gestione di eventi, le collaborazioni, l'ufficio stampa e le pubbliche relazioni. Tra i suoi clienti vi sono aziende dei settori manifatturiero, fintech, sport e fashion & design.
- **UCapital Global S.p.A.** è il 1° social network economico e finanziario mondiale. Il gruppo gestisce la piattaforma digitale integrata www.ucapital24.com e un'applicazione mobile grazie alle quali operatori economici e finanziari, privati e professionisti, investitori privati e istituzionali possono scambiare e accedere a informazioni economiche e finanziarie.

- **Valica S.p.A.** è specializzata in servizi di comunicazione, pubblicità e marketing digitale per operatori del settore turistico, gastronomico e vitivinicolo.
- **Vinext S.p.A.** opera nel settore enologico e agroalimentare, con un focus su tecnologia e sostenibilità. Si occupa della produzione e vendita di prodotti chimici e biotecnologici per la vinificazione, della progettazione e fornitura di macchinari e impianti per cantine e birrifici, e di soluzioni agricole per la gestione idrica, la riduzione dell'impatto ambientale e il riutilizzo dei residui. Offre anche prodotti e sistemi per la deterzione e sanificazione delle attrezzature.
- **Vivenda Group S.p.A.** è specializzata nel restauro sponsorizzato a "costo zero" di edifici storici pubblici e privati. Il gruppo sviluppa inoltre soluzioni e servizi di pubblicità esterna.
- **Yolo S.p.A.** quotata sul segmento professionale di Euronext Growth Milan, è uno dei principali operatori nel mercato insurtech italiano di servizi assicurativi digitali che permette di sottoscrivere su base on demand e pay-per-use i prodotti dei principali gruppi assicurativi nazionali e internazionali.
- **Zest S.p.A. (ex Digital Magics S.p.A.)** è una società costituita nel 2008 che opera come incubatore di startup innovative, che propongono contenuti e servizi ad alto valore tecnologico.

Il Comparto 2 Crowdfunding ha effettuato operazioni di investimento acquistando quote di partecipazione sotto la soglia del 10% delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o, se più recente, dall'ultimo bilancio semestrale abbreviato approvati, conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio.

Alla data del 31 marzo 2026 il portafoglio risulta così composto:

- **Biodiapers S.r.l.** sviluppa prodotti assorbenti Cleantech per neonati, donne e per l'incontinenza tramite una tecnologia super-assorbente a base di innovativi nano-materiali composti da argilla organica, progettata per eliminare urina e feci e ridurre l'incidenza di reazioni cutanee avverse e infezioni del tratto urinario.
- **Dilium S.r.l.** è specializzata nella progettazione e nello sviluppo di progetti basati su Tecnologie di Frontiera per l'evoluzione digitale dei canali B2B e B2C. L'azienda è in grado di fornire prodotti e servizi all'avanguardia in campo tecnologico e digitale.
- **Dotstay S.p.A.** ha per oggetto principale lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di servizi innovativi per la gestione di immobili in affitto in alcune delle principali città italiane.
- **DoubleA S.p.A.** è una società attiva nella creazione, produzione e commercializzazione di articoli di abbigliamento sportivo in particolare per sport di squadra (Calcio, Pallavolo, Basket, Ciclismo e Tennis).
- **EYWA Hardfun S.r.l.** studia e realizza in Italia linee innovative di prodotti cosmetici 100% naturali, di alta qualità, le cui materie prime provengono da zone rurali ubicate in Italia e Africa. EYWA è presente nelle più importanti piattaforme e-commerce dedicate al mondo sostenibile e del clean&green beauty, oltre che nei punti vendita e nelle grandi catene di distribuzione.
- **PMI Top S.r.l.** è una Fintech – Management Company con partecipazioni in PMI italiane ad alto potenziale di crescita.
- **Werable Robotics S.r.l.** produce e sviluppa sistemi robotici indossabili ed esoscheletri per la riabilitazione, l'assistenza e l'aumento della forza umana. La società è specializzata in arti superiori ed esoscheletri degli arti inferiori per una migliore mobilità, una maggiore capacità di forza e il recupero della funzione motoria.

Personale

Alla data del 31 marzo 2026, la Società ha tre dipendenti (2 dirigenti e 1 impiegato).

Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2025

Si segnala che in data 11 maggio 2026 l'Amministratore Delegato, nonché Fondatore della Società, Giovanni Natali, ha rassegnato le dimissioni dalla carica sia di Amministratore che di Direttore Generale per vicende personali legate al suo stato di salute. In particolare, la cessazione dalla carica di Amministratore Delegato ha efficacia dalla data odierna.

Evoluzione prevedibile della gestione

La previsione dell'andamento dei mercati finanziari è di difficile formulazione in quanto condizionata da una serie di variabili di carattere macro e microeconomico, le quali condizionano nel tempo le decisioni degli operatori e le prospettive del mercato.

La Relazione Trimestrale 31 marzo 2026 e il presente comunicato sono disponibili anche sul sito internet della Società www.4aim.it (sezione Investor Relations/Financials Reports e Press Room/Comunicati stampa).

4AIM SICAF (4AIM:IM) è un «Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio» (OICR), autorizzato da Banca d'Italia il 23 Febbraio 2016 e costituito su iniziativa del socio promotore Ambromobiliare al fine di favorire un punto di incontro tra investitori professionali e PMI alla ricerca di capitali per finanziare la propria crescita. 4AIM SICAF ha una struttura multi-comparto costituita da Comparto 1 MTF e Comparto 2 Crowdfunding.

L'attività del Comparto 1 MTF si focalizza su investimenti in società quotate e quotande su Euronext Growth Milan. La politica di investimento prevede un orizzonte di medio-lungo termine con focus su operazioni nel mercato primario. Target di investimento sono PMI - prioritariamente italiane - ad alto potenziale di crescita e caratterizzate da solidi fondamentali e da un management qualificato.

L'attività del Comparto 2 Crowdfunding si concentra sull'acquisizione di azioni e altri strumenti finanziari (ad esclusione di obbligazioni e titoli di debito) offerti tramite piattaforme di crowdfunding con sede nell'Unione Europea, di società operanti in qualsivoglia settore merceologico con sede nell'Unione Europea con particolare attenzione a settori con alti potenziali di crescita.

ISIN azioni ordinarie Comparto 1 MTF IT0005204729 – ISIN Warrant IT0005421745 – Euronext Growth Advisor: Envent Capital Markets. Specialist: MIT SIM S.p.A.

ISIN azioni ordinarie Comparto 2 Crowdfunding IT0005440323 – Euronext Growth Advisor: Envent Italia SIM S.p.A. Specialist: MIT SIM S.p.A.

Contatti:

4AIM SICAF
Giovanni Natali
giovanni.natali@4aim.it
T +390287399069
C. Venezia, 16 – 20121 Milano
www.4aim.it

EnVent Italia SIM S.p.A.
Euronext Growth Advisor
Via degli Omenoni, 2
20121 Milano
ega@envent.it

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/03/2026		Situazione al 31/12/2025	
	Valore complessivo	Valore complessivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	5.647.281	78,87	6.352.183	77,57
- Comparto 1 Quotate	4.928.317	68,83	5.622.468	68,66
- Comparto 2 Crowdfunding	718.964	10,04	729.715	8,91
Strumenti finanziari non quotati	1.353.259	18,90	1.728.286	21,10
- Comparto 1 Quotate	1.353.259	18,90	1.258.977	15,37
- Comparto 2 Crowdfunding			469.309	5,73
A1. Partecipazioni di controllo				-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A2. Partecipazioni non di controllo	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A3. Altri titoli di capitale	1.353.259	18,90	1.728.286	21,10
- Comparto 1 Quotate	1.353.259	18,90	1.258.977	15,37
- Comparto 2 Crowdfunding			469.309	5,73
A4. Titoli di debito	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A5. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Strumenti finanziari quotati	4.293.852	59,97	4.623.897	56,47
- Comparto 1 Quotate	3.574.888	49,93	4.363.491	53,29
- Comparto 2 Crowdfunding	718.964	10,04	260.406	3,18
A6. Titoli di capitale	4.293.852	59,97	4.623.897	56,47
- Comparto 1 Quotate	3.574.888	49,93	4.363.491	53,29
- Comparto 2 Crowdfunding	718.964	10,04	260.406	3,18
A7. Titoli di debito	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A8. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Strumenti finanziari derivati	170	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	170	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari	170	-	-	-

derivati quotati				
- Comparto 1 Quotate	170	-		
- Comparto 2 Crowdfunding				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari	-	-	-	-
derivati non quotati				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
B1. Immobili dati in locazione	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B3. Altri immobili	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B4. Diritti reali immobiliari	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C. CREDITI	-	-	44.997	0,55
- Comparto 1 Quotate	-	-	44.997	0,55
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
C1. Crediti acquistati per operaz.di cartolarizzazione	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C2. Altri	-	-	44.997	0,55
- Comparto 1 Quotate	-	-	44.997	0,55
- Comparto 2 Crowdfunding				
D. DEPOSITI BANCARI	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
D1. A vista	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
D2. Altri	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
E. ALTRI BENI	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				

F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	244.367	3,41	796.092	9,72
- Comparto 1 Quotate	217.775	3,04	776.188	9,48
- Comparto 2 Crowdfunding	26.592	0,37	19.904	0,24
F1. Liquidità disponibile	239.510	3,34	847.317	10,35
- Comparto 1 Quotate	212.918	2,97	827.413	10,11
- Comparto 2 Crowdfunding	26.592	0,37	19.904	0,24
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.130	0,38	-	-
- Comparto 1 Quotate	27.130	0,38	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(22.273)	(0,31)	(51.225)	(0,63)
- Comparto 1 Quotate	(22.273)	(0,31)	(51.225)	(0,63)
- Comparto 2 Crowdfunding				
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	4.345	0,06	4.924	0,06
- Comparto 1 Quotate	4.071	0,06	4.606	0,06
- Comparto 2 Crowdfunding	274	0,00	318	0,00
H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	44.228	0,62	48.249	0,59
- Comparto 1 Quotate	44.228	0,62	48.249	0,59
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
I. ALTRE ATTIVITA'	1.219.762	17,03	942.243	11,51
- Comparto 1 Quotate	1.120.795	15,65	874.881	10,68
- Comparto 2 Crowdfunding	98.967	1,38	67.362	0,83
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
I2. Ratei e risconti attivi	185.248	2,59	70.988	0,87
- Comparto 1 Quotate	159.391	2,23	64.242	0,78
- Comparto 2 Crowdfunding	25.857	0,36	6.746	0,09
I3. Risparmio di imposta	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
I4. Altre	1.034.514	14,44	871.255	10,64
- Comparto 1 Quotate	961.404	13,42	810.639	9,90
- Comparto 2 Crowdfunding	73.110	1,02	60.616	0,74
TOTALE ATTIVITA'	7.159.983	100,00	8.188.688	100,00
- Comparto 1 Quotate	6.315.186	88,20	7.371.389	90,02
- Comparto 2 Crowdfunding	844.797	11,80	817.299	9,98

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Situazione al 31/03/2026	Situazione al 31/12/2025
L. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-

L1. Finanziamenti ipotecari	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
L3. Altri	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
M2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
N1. Proventi da distribuire	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	83.339	80.502
- Comparto 1 Quotate	77.387	73.638
- Comparto 2 Crowdfunding	5.952	6.864
P. ALTRE PASSIVITA'	927.931	888.444
- Comparto 1 Quotate	488.766	532.086
- Comparto 2 Crowdfunding	439.165	356.358
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
P2. Debiti di imposta	24.610	44.429
- Comparto 1 Quotate	22.246	41.747
- Comparto 2 Crowdfunding	2.364	2.682
P3. Ratei e risconti passivi	2.567	3.622
- Comparto 1 Quotate	2.567	3.622
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
P4. Altre	900.754	840.393
- Comparto 1 Quotate	463.953	486.717

- Comparto 2 Crowdfunding	436.801	353.676
TOTALE PASSIVITA'	1.011.270	968.946
- Comparto 1 Quotate	566.153	605.724
- Comparto 2 Crowdfunding	445.117	363.222
Capitale Sociale		
- Comparto 1 Quotate		
Quote A	50.000	50.000
Quote Ordinarie	10.000.167	10.000.167
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Ordinarie	4.310	4.310
Sovrapprezzi di emissione		
- Comparto 1 Quotate	281.250	281.250
- Comparto 2 Crowdfunding	857.785	857.785
Riserve		
- Comparto 1 Quotate		
a) Utile	(3.565.753)	-
b) Altre		
- Comparto 2 Crowdfunding		
a) Utile	(408.018)	-
b) Altre		
Strumenti finanziari partecipativi		
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Azioni Proprie (-)		
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Utile (perdita) d'esercizio	(1.071.028)	(3.973.771)
- Comparto 1 Quotate	(1.016.632)	(3.565.753)
- Comparto 2 Crowdfunding	(54.396)	(408.018)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	6.148.713	7.219.742
- Comparto 1 Quotate		
Quote A	7.830	9.215
Quote Ordinarie	5.741.202	6.756.450
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Distribuibili	399.681	454.077

Numero delle azioni in circolazione - Comparto 1 Quotate Quote A Quote Ordinarie - Comparto 2 Crowdfunding Quote Distribuibili	77.078 100 72.668 4.310	77.078 100 72.668 4.310
Numero degli strumenti finanziari partecipativi - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding		
Valore unitario delle azioni - Comparto 1 Quotate Quote A Quote Ordinarie - Comparto 2 Crowdfunding Quote Distribuibili	78,302 79,006 92,733	92,149 92,977 105,354
Valore degli strumenti finanziari partecipativi - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding		
Rimborsi o proventi distribuiti per quota - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding		

CONTO ECONOMICO

	Situazione al 31/03/2026		Situazione al 31/03/2025	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A1.3 plus/minusvalenze				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A2.2 utili/perdite da realizzi	10.794			
- Comparto 1 Quotate	10.794			
- Comparto 2 Crowdfunding				
A2.3 plus/minusvalenze	94.275		109.293	
- Comparto 1 Quotate	94.275		67.065	
- Comparto 2 Crowdfunding			42.228	
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	170		-	
- Comparto 1 Quotate	170		-	
- Comparto 2 Crowdfunding				
A3.2 utili/perdite da realizzi	(32.268)		146.525	
- Comparto 1 Quotate	(32.268)		146.525	
- Comparto 2 Crowdfunding				
A3.3 plus/minusvalenze	(621.690)		(1.135.933)	
- Comparto 1 Quotate	(610.939)		(1.138.933)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(10.751)		3.000	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A4.2 non di copertura				
- Comparto 1 Quotate				

- Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato gestione strumenti finanziari		(548.719)		(880.115)
- Comparto 1 Quotate		(537.968)		(925.343)
- Comparto 2 Crowdfunding		(10.751)		45.228
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B5. AMMORTAMENTI				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato gestione beni immobili		-		-
- Comparto 1 Quotate		-		-
- Comparto 2 Crowdfunding		-		-
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C2. incrementi/decrementi di valore				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato gestione crediti		-		-
- Comparto 1 Quotate		-		-
- Comparto 2 Crowdfunding		-		-
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
- Comparto 1 Quotate				

- Comparto 2 Crowdfunding				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
E2. Utile/Perdita da realizzi				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI		(548.719)		(880.115)
- Comparto 1 Quotate		(537.968)		(925.343)
- Comparto 2 Crowdfunding		(10.751)		45.228
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
F1.2 Risultati non realizzati				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
F2.2 Risultati non realizzati				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati	-		-	
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
F3.2 Risultati non realizzati	-		-	
- Comparto 1 Quotate	-			
- Comparto 2 Crowdfunding				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO				
TERMINE E ASSIMILATE				
- Comparto 1 Quotate				

- Comparto 2 Crowdfunding				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato lordo della gestione caratteristica		(548.719)		(880.115)
- Comparto 1 Quotate		(537.968)		(925.343)
- Comparto 2 Crowdfunding		(10.751)		45.228
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
H1.2 su altri finanziamenti	-		-	
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-		-	
- Comparto 1 Quotate			-	
- Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato netto della gestione caratteristica		(548.719)		(880.115)
- Comparto 1 Quotate		(537.968)		(925.343)
- Comparto 2 Crowdfunding		(10.751)		45.228
I. ONERI DI GESTIONE				
I1. Provvigione di gestione				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I2. Costo per il calcolo del valore dell'azione				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I3. Commissioni depositario	(8.630)		(8.630)	
- Comparto 1 Quotate	(7.151)		(7.151)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(1.479)		(1.479)	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I6. Spese per consulenza e pubblicità	(166.934)		(133.729)	
- Comparto 1 Quotate	(137.522)		(102.822)	

- Comparto 2 Crowdfunding	(29.412)		(30.907)	
17. Spese per il personale				
17.1 Salari e stipendi	(83.564)		(63.006)	
- Comparto 1 Quotate	(77.109)		(57.977)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(6.455)		(5.029)	
17.2 Oneri sociali	(46.507)		(41.344)	
- Comparto 1 Quotate	(41.306)		(37.278)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(5.201)		(4.066)	
17.3 Trattamento di fine rapporto	(2.699)		(2.659)	
- Comparto 1 Quotate	(3.625)		(2.337)	
- Comparto 2 Crowdfunding	926		(322)	
18. Compensi ad amministratori e sindaci	(108.647)		(88.946)	
- Comparto 1 Quotate	(100.732)		(78.251)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(7.915)		(10.695)	
19. Costi per servizi ed elaborazioni dati				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
110. Canoni di locazione immobili				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
111. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
112. Altri oneri di gestione	(145.967)		(129.254)	
- Comparto 1 Quotate	(131.203)		(117.250)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(14.764)		(12.004)	
RISULTATO OPERATIVO		(1.111.667)		(1.347.683)
- Comparto 1 Quotate		(1.036.616)		(1328.409)
- Comparto 2 Crowdfunding		(75.051)		(19.274)
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	(4.601)		(25.108)	
- Comparto 1 Quotate	(4.556)		(8.110)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(45)		(16.998)	
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
N. ALTRI RICAVI ED ONERI				
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide	234		732	
- Comparto 1 Quotate	222		710	
- Comparto 2 Crowdfunding	12		22	
N2. Altri ricavi	58.279		80	
- Comparto 1 Quotate	34.750		75	
- Comparto 2 Crowdfunding	23.529		5	
N3. Altri oneri	(13.273)		152.424	
- Comparto 1 Quotate	(10.432)		131.016	
- Comparto 2 Crowdfunding	(2.841)		(21.408)	

Risultato della gestione prima delle imposte		(1.071.028)		(1.524.403)
- Comparto 1 Quotate		(1.016.632)		(1.466.750)
- Comparto 2 Crowdfunding		(54.396)		(57.653)
O. IMPOSTE				
O1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
O2. Risparmio di imposta				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
O3. Altre imposte	-		-	
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Utile/Perdita dell'esercizio		(1.071.028)		(1.524.403)
- Comparto 1 Quotate		(1.016.632)		(1.466.750)
Azioni A		(1.397)		(2.069)
Azioni Ordinarie		(1.015.235)		(2.464.681)
- Comparto 2 Crowdfunding		(54.396)		(57.653)
Azioni Ordinarie		(54.396)		(57.653)