



Piazza Affari

**Ecco gli investitori
che puntano
sulle Pmi all'Egm**

Pagina 12

Egm. Ecco gli investitori istituzionali che puntano sulle Pmi a Piazza Affari

Tra i più attivi Arca, Algebris Investment, First Capital e Alkemias Sgr

Lucilla Incorvati

Per il mercato Egm il 2026 ha segnato un forte rallentamento del numero di Ipo (solo 3 per una raccolta di 33,8 milioni), riflesso di un contesto internazionale caratterizzato da elevata volatilità geopolitica, tensioni sui mercati energetici e incertezza macroeconomica. Nonostante ciò, l'esperienza storica dimostra che lo strumento funziona: dal 2009 Egm ha accolto 349 società per una raccolta di 6,2 miliardi in Ipo e oggi conta 205 società quotate per una capitalizzazione di 11,1 miliardi. Non solo. Egm ha contribuito alla crescita del mercato regolamentato con 29 società oggetto di translisting su Exm con una capitalizzazione pari a 7,4 miliardi (oggi solo 22 sono quotate). Sono alcune delle indicazioni della XIII edizione dell'Osservatorio ECM Euronext Growth Milan, il centro di studi, analisi e ricerca finanziaria di IrTop Consulting, specializzata sui Capital Markets e nell'Advisory per la quotazione e le operazioni di finanziamento, Partner di Borsa Italiana. «Le imprese delle Egm mostrano fondamentali solidi, con ricavi aggregati pari a 10,8 miliardi - sottolinea Anna Lambiasi, Ceo di IrTop Consulting -, una crescita media del fatturato del 21% nel 2025 e ol-

tre 28.500 dipendenti (+10% sul 2024). In media una società ha ricavi per 59,5 milioni, Ebitda pari a 7 milioni, Ebitda margin del 12%, PFN (cassa) 8,7 milioni. Insomma, l'Egm continua a sostenere la crescita delle Pmi nel medio-lungo termine e potrà espri-



mere il suo potenziale con interventi mirati di politica dei capitali».

Nel 2026 sono approdate sul mercato Egm Praexidia Industrie Strategiche (segmento professionale), OPT, Alia Mentis.

Per il 2026 l'Osservatorio stima un numero target di società quotate pari a 215 e una capitalizzazione di 12,3 miliardi di euro, con un incremento legato alla capitalizzazione delle nuove Ipo e alla crescita dell'indice Ftse Italia Growth. «I settori relativi ai nuovi collocamenti saranno rappresentati da Healthcare, AI, servizi e Industrial con una raccolta nel 2026 di circa 121 milioni - aggiunge Lambiase - Sono due le variabili in base alle quali si arriva a questa stima: l'impatto del Bonus Ipo in funzione della misura stanziata di 3 milioni, gli incentivi Quota Lombardia e Quota Liguria e la dimensione media della capitalizzazione delle nuove Ipo, parametrata all'andamento dell'indice di riferimento». Nell'analisi si è inoltre tenuto conto del trend dei delisting (transliting sul mercato principale, Opa e delisting) dal 2017 ad oggi.

Nell'azionariato delle 206 società

nanziaria delle famiglie europee inattiva con l'iniziativa dei Savings and Investment Accounts (SIA), strumenti pensati per favorire gli investimenti di lungo periodo. - aggiunge Lambiase - Un ulteriore fattore di sviluppo riguarda il ruolo della previdenza complementare e degli investitori istituzionali di lungo periodo. La disciplina entrata in vigore il 1° luglio, che introduce il meccanismo di destinazione del Trf ai fondi pensione, destinata ad accrescere progressivamente le masse gestite, ampliando il potenziale di investimento nell'economia reale». C'è poi il potenziale impatto incrementale derivante dall' lancio dell'iniziativa PMI2Change promossa da Banca Generali con Intermonte e Investlinx con un Etf attivo Pir compliant collegato all'indice Intermonte Valore Italia con un'esposizione a un paniere di 100 società italiane sotto il miliardo di capitalizzazione, di cui circa il 50% dell'Egm. «Il programma ha il potenziale di generare un effetto progressivo sui titoli sottostanti - conclude Lambiase - con un miglioramento della liquidità e un potenziale sostegno alla performance dei prezzi, con conseguente impatto positivo indiretto sulla capitalizzazione di mercato del segmento nel corso del 2026».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

EMITTENTI E MULTIPLI

206

Le quotate sull'Egm

Sono più numerose rispetto alle 197 del mercato regolamentato. In termini di multipli secondo l'Osservatorio Ecm di IRTop Consulting il segmento evidenzia un P/E 2026 del 13,2x, a sconto del 34% sulla media storica del 2017-2025; le Small Cap del mercato regolamentato un P/E 2026 pari a 14,8x, a sconto del 5% rispetto alla media storica.

sono presenti 125 Investitori Istituzionali, di cui 28 italiani (22%) e 97 esteri (78%). La Francia è il primo investitore estero con 26 case di investimento (20,8% del totale). L'investimento complessivo è pari a 799 milioni, di cui 439 milioni (55% del totale) detenuto da investitori istituzionali italiani. Tra quelli più attivi ci sono Arca Fondi Sgr, Algebris Investments, Sarl, First Capital, Alkemia Sgr.

«Sullo sviluppo del mercato sarà fondamentale cogliere le opportunità offerte dalla Savings & Investment Union, volta a mobilitare una parte dei 30mila miliardi di ricchezza fi-

LA FOTOGRAFIA. Trend e investitori su Egm rilevati dall'Osservatorio Ecm

IL TREND

Evoluzione numero società quotate sull'Egm e capitalizzazione in mld di €. Dati al 31/05/2026



I PIÙ PRESENTI SULL'EGM

I maggiori investitori su titoli delle società quotate sull'Egm. Dati al 31/05/2026

INVESTITORE (TRAMITE)	N. SOCIETÀ PARTECIPATE	CONTROVALORE (MILIONI DI €)
Bper (Arca Fondi)	76	78,6
Algebris Investments	50	70,0
First Capital	14	56,0
Alkemia Srg	6	55,0
Evalfi Sas	5	44,4
Banco Bpm (Anima e Kairos)	61	37,3
Government Norway	9	28,3
Redfish	18	25,5
Banca Mediolanum	28	23,1
Intesa Sanpaolo	55	23,1
Friulia	1	22,6
AcomeA Sgr	48	21,5
Pharus Am	26	21,3
Azimut Holding	53	20,9
Raymond James Financial	14	20,6
Invitalia	7	20,4
Lazard	7	19,8
Credit Agricole (Amundi)	13	11,7
Otus Cm	1	10,7
Philippe Hottinguer France	14	9,6
Banor Sim	17	9,3
Canaccord Genuity Gr.	4	9,0
Gvc Gaesco Holding	24	8,6
Bpce SA	2	7,2
Banor Capital/Banor Sicav	15	6,4
Assicurazioni Generali	9	5,6
Edmond de Rothschild	2	5,5
4Aim Sicaf	38	5,5
Anthilia Holding	11	5,3
Banca Finnat Euramerica	104	5,0
Allianz	6	4,9

Fonte: IRTOP Consulting su dati Factset e case di investimento