

Milano, Novembre 2021

EGM INSIGHT OTTOBRE 2021

market  insight
THE FUNDAMENTAL ANALYSIS

EXECUTIVE SUMMARY

- Dopo l'acquisizione del gruppo Borsa Italiana da parte di Euronext, il principale mercato finanziario dell'Eurozona con sede ad Amsterdam, dal 25 ottobre il mercato AIM Italia dedicato alle small cap è stato ridenominato Euronext Growth Milan (EGM), operazione che uniforma la denominazione del mercato per le PMI dinamiche e competitive con i nomi dei segmenti analoghi sulle borse di Bruxelles, Dublino, Lisbona, Oslo e Parigi, tutte parte del gruppo Euronext.
- A fine ottobre 2021 il numero delle società quotate al mercato Euronext Growth Milan è aumentato di 3 unità a 151 rispetto al mese precedente, di cui 3 sospese a tempo indeterminato (Cdr Advance Capital, Sirio e Vetrya). Gli ingressi hanno riguardato Defence Tech, Destination Italia e Intermonte.
- Fermo a 4 il numero delle società trattate al Segmento Professionale, area riservata alle società che desiderano aumentare la visibilità verso i soli investitori professionali prima di affrontare il retail con un'Ipo (Igeamed, Mit Sim, Premia Finance e Acquazzurra).
- La capitalizzazione complessiva del mercato EGM a fine ottobre è attestata a 9,9 miliardi, aumentata di circa 558,3 milioni rispetto a fine settembre in relazione alle Ipo perfezionate nel mese (+201,8 milioni) e alla variazione dei prezzi di Borsa (+356,5 milioni).

EXECUTIVE SUMMARY

- A ottobre il Ftse Italia Growth è salito del 2,45%, dopo l'interruzione del trend rialzista del mese precedente quando aveva ceduto il 3,87%. L'indice ha sottoperformato nel mese il Ftse Italia All Share (+4,59%) ma ha portato il guadagno da inizio anno 2021 al 52,09%, nettamente al di sopra del +21,79% messo a segno dal Ftse Italia All Share.
- A livello di rendimenti settoriali, a ottobre svettano i rendimenti dei settori Industria (+5,4%) e Moda e Lusso (+5,2%). A seguire i rendimenti dei settori Tecnologia (+4,4%), Finanza (+3,7%) ed Energia (+3,5%); più distaccati i rendimenti dei comparti Spac (+2,1%), Media (+1,1%) e Beni di Consumo (+0,8%). Rendimenti negativi invece per i settori Servizi (-1,2%) ed Healthcare (-1,4%).
- Analizzando la distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza emerge che il 27% della capitalizzazione complessiva a fine ottobre 2021 è riferito a società che presentano una market cap compresa tra 10 e 25 milioni. Solo il 3% riguarda società con una capitalizzazione superiore a 250 milioni (Digital Value 907,2 milioni, Comer Industries 669,4 milioni, Italian Wine Brands 375 milioni, Franchi Umberto Marmi 310,2 milioni, Intred 291,6 milioni) e l'1% inferiore a 2 milioni (Ki Group 1,9 milioni e Visibilia Editore 1 milione). Le Spac (Revo e Industrial Stars of Italy 4) rappresentano il 3,8% della capitalizzazione complessiva e il 6,5% di quella delle società con capitalizzazione superiore a 100 milioni.



L'ANDAMENTO DELL'INDICE DI BORSA

CONFRONTO PERFORMANCE FTSE ITALIA GROWTH VS FTSE ITALIA ALL-SHARE

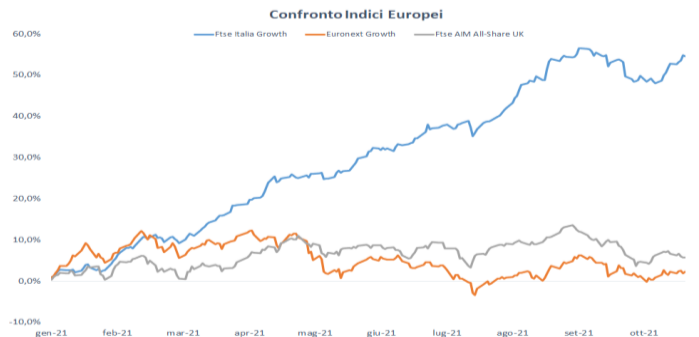
A ottobre il Ftse Italia Growth ha ripreso a salire (+2,45%) dopo l'interruzione del trend rialzista del mese precedente quando aveva ceduto il 3,87%, sottoperformando il Ftse Italia All Share salito del 4,59 per cento. Una dinamica che ha spinto il guadagno da inizio anno 2021 al 52,09%, nettamente al di sopra del +21,79% messo a segno dal Ftse Italia All Share.



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

CONFRONTO PERFORMANCE FTSE ITALIA GROWTH VS INDICI PMI EUROPA

In ambito europeo il Ftse Italia Growth (+2,45%) ha sovraperformato sia l'Euronext Growth (+0,54%) sia il Ftse Aim All-Share Uk (-1.66%). Da inizio anno 2021, l'indice italiano (+52,09%) ha nettamente sovraperformato entrambi gli indici europei (Euronext Growth +2,44%; Ftse Aim All-Share UK +5,72%).



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



ANALISI DELLA VARIAZIONE DELLA MARKET CAP

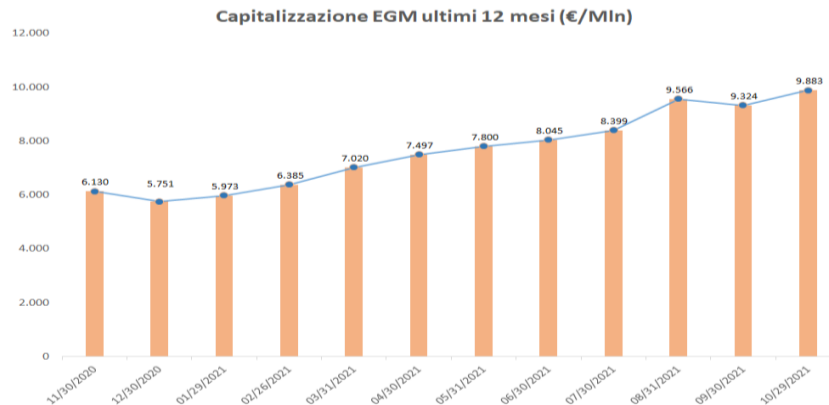
A fine ottobre 2021 la capitalizzazione dell'Euronext Growth Milan si è attestata a 9,9 miliardi, aumentata di circa 558,3 milioni rispetto a fine settembre 2021. Nello specifico, la variazione dei prezzi di Borsa (+356.5 milioni), ad eccezione del settore Servizi (-4,4 milioni), è stata positiva su tutti i comparti, tra i quali spiccano i guadagni dei comparti Tecnologia (+148,1 milioni) e Industria (+119,7 milioni). Le Ipo hanno incrementato la market Cap del mercato per 201,8 milioni, di cui 89,4 milioni riferiti al settore Tecnologia con la quotazione di Defence Tech, attiva negli ambiti Cyber Security, Big Data, intelligence, dello spazio e della difesa nazionale, 11,1 milioni al settore Servizi con la quotazione di Destination Italia, specializzata nel turismo di qualità dall'estero verso l'Italia, e 101,3 milioni al settore Finanza, in relazione all'ingresso di Intermonte, investment bank indipendente leader in Italia e punto di riferimento per gli investitori istituzionali italiani e internazionali nel segmento delle mid & small cap.

| Settore | Market cap 30/09/2021 (€/Mln) | Delta periodo (€/Mln) | Composizione Delta (€/Mln) | | | | | Market cap 31/10/2021 (€/Mln) |
|-----------------|-------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------------------|
| | | | Ipo | Delisting o Passaggio MTA | Business Combination | Passaggio da Aim Pro | Variazione prezzi | |
| Tecnologia | 3.202,5 | 237,5 | 89,4 | - | - | - | 148,1 | 3.440,0 |
| Industria | 2.283,8 | 119,7 | - | - | - | - | 119,7 | 2.403,6 |
| Beni di Consumo | 683,6 | 5,8 | - | - | - | - | 5,8 | 689,4 |
| Healthcare | 588,3 | 27,0 | - | - | - | - | 27,0 | 615,3 |
| Servizi | 560,7 | 6,7 | 11,1 | - | - | - | -4,4 | 567,3 |
| Media | 539,1 | 5,9 | - | - | - | - | 5,9 | 545,0 |
| Finanza | 380,3 | 119,1 | 101,3 | - | - | - | 17,8 | 499,4 |
| Energia | 478,0 | 16,2 | - | - | - | - | 16,2 | 494,2 |
| Spac | 364,5 | 7,7 | - | - | - | - | 7,7 | 372,2 |
| Moda e Lusso | 243,5 | 12,7 | - | - | - | - | 12,7 | 256,2 |
| Totale | 9.324,3 | 558,3 | 201,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 356,5 | 9.882,6 |

Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

EVOLUZIONE DELLA CAPITALIZZAZIONE NEGLI ULTIMI 12 MESI

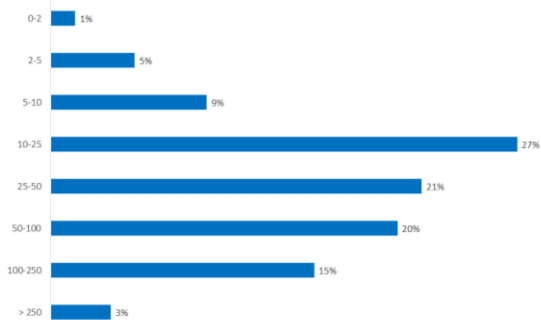
Da fine novembre 2020 a fine ottobre 2021 la capitalizzazione è aumentata di 6,1 miliardi a 9,9 miliardi. Osservando il grafico emerge che da fine novembre a fine dicembre è scesa da 6,1 a 5,8 miliardi, principalmente per effetto del passaggio al Mta di Salcef (-499,6 milioni) e Pharmanutra (-275,9 milioni). Da gennaio 2021, invece, è salita di oltre 3,8 miliardi fino a circa 9,6 miliardi a fine agosto, sostenuta soprattutto dalla variazione positiva delle quotazioni (Ftse Aim Italia +54,43% nei primi 8 mesi del 2021), per poi scendere a fine settembre a 9,3 miliardi esclusivamente per l'andamento in calo del mercato e risalire a 9,9 miliardi a fine ottobre in relazione alle lpo (+558,3 milioni) e della dinamica positiva dei prezzi (+356,5 milioni).





DISTRIBUZIONE SOCIETA' PER CAPITALIZZAZIONE – CONFRONTO EUROPA

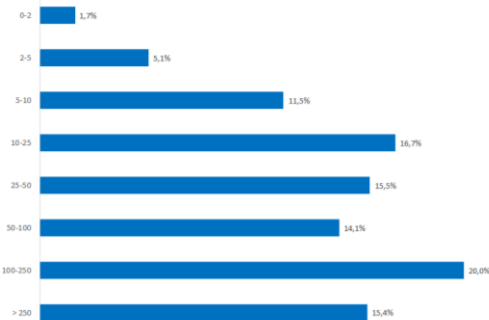
EGM - Distribuzione società per Capitalizzazione (€/mln) ottobre 2021



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

A livello di distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza emerge che il 27% della capitalizzazione complessiva a fine ottobre 2021 è riferito a società che presentano una market cap compresa tra 10 e 25 milioni. Solo il 3% riguarda società con una capitalizzazione superiore a 250 milioni e l'1% inferiore a 2 milioni. Le Spac (Revo e Industrial Stars of Italy 4) rappresentano il 3,8% della capitalizzazione complessiva e il 6,5% delle società con capitalizzazione superiore a 100 milioni.

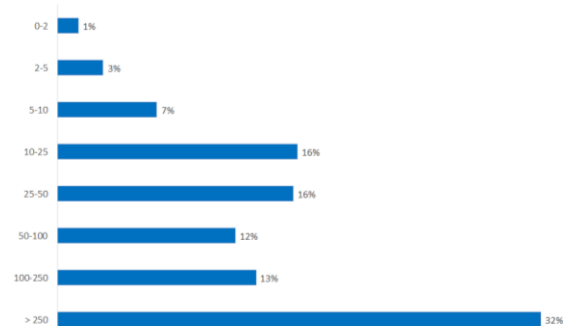
Aim UK - Distribuzione società per capitalizzazione (£/Mln) ottobre 2021



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

La distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza del mercato AIM UK riporta che il 20% della capitalizzazione complessiva a fine ottobre 2021 è riferito a società che presentano una market cap compresa tra 100 e 250 milioni di sterline e il 16,7% a quelle con una capitalizzazione tra 10 e 25 milioni di sterline. A seguire, il 15,4% è riferito a società con market cap superiore a 250 milioni di sterline e il 15,5% a quelle con una market cap tra 25 e 50 milioni di sterline.

Euronext Growth - Distribuzione per Capitalizzazione (€/mln) ottobre 2021



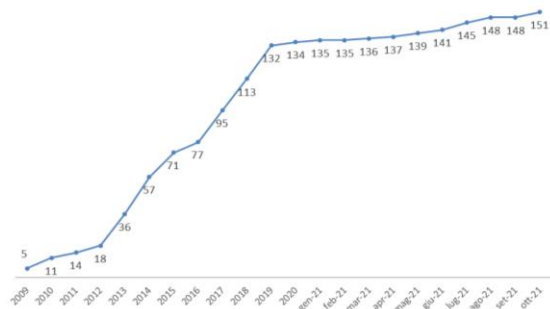
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

La distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza dell'Euronext Growth evidenzia che il 32% della capitalizzazione complessiva a fine ottobre 2021 è riferita a società con una market cap superiore a 250 milioni. Il 16% della capitalizzazione del mercato riguarda società con una market cap compresa tra 10 e 25 milioni e un ulteriore 16% è riferito a società con capitalizzazione tra 25 e 50 milioni, mentre il 13% a quelle con capitalizzazione tra 100 e 250 milioni.



NUMERO SOCIETÀ QUOTATE – CONFRONTO EUROPA

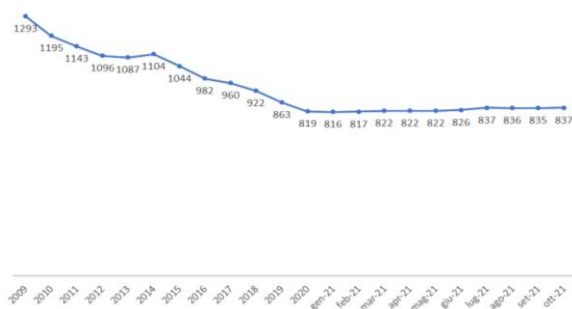
NUMERO SOCIETÀ SU EGM (2009 - OTTOBRE 2021)



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

A fine ottobre il mercato AIM Italia conta 151 società quotate, 3 in più rispetto al mese precedente in relazione all'ingresso di Destination Italia, Intermonte e Defence Tech. I titoli Cdr Advance Capital, Sirio e Vetrya sono sospesi a tempo indeterminato.

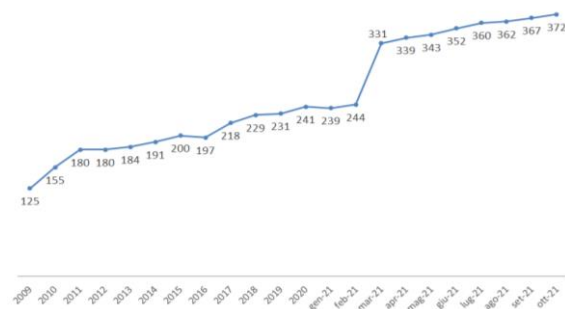
NUMERO SOCIETÀ SU AIM UK (2009 - OTTOBRE 2021)



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

La piazza finanziaria londinese conta un elevato numero di società trattate. Al 31 ottobre sono trattati 837 titoli, 2 in più rispetto alla fine del mese precedente. Si ricorda che dopo il picco nel 2007 di 1.694 società quotate, il numero dei titoli scambiati si è ridimensionato scendendo progressivamente, a seguito della crisi economica esplosa con la bolla dei mutui sub-prime americani della primavera del 2007.

NUMERO SOCIETÀ SU EURONEXT GROWTH (2009 - OTTOBRE 2021)



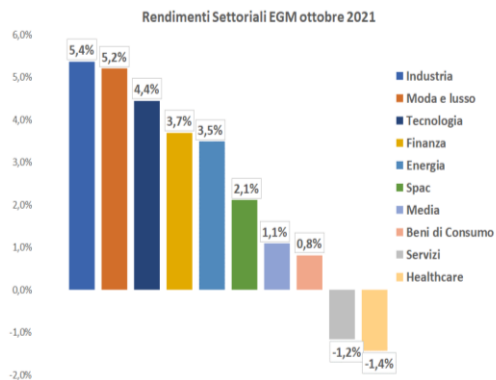
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

Sul segmento Euronext Growth dedicato alle Pmi, principale listino a livello paneuropeo che comprende le piazze di Parigi, Bruxelles, Dublino, Lisbona e Oslo, a fine ottobre sono trattati 372 titoli, 5 in più rispetto al mese precedente. Il balzo da 244 a 331 a marzo 2021 riflette l'ingresso del mercato di Oslo.



I RENDIMENTI SETTORIALI

A ottobre svettano i rendimenti dei settori Industria (+5,4%) e Moda e Lusso (+5,2%), il primo sostenuto dalle performance dei titoli Comer Industries, in rialzo del 19,7% raggiungendo una market cap di oltre 669 milioni, ed Esautomotion (+16,7%, market cap oltre 54 milioni), quest'ultimo in scia al forte miglioramento della redditività nel 1H 2021 e al lancio di tre nuovi prodotti, che hanno portato gli analisti ad alzare le stime e il target price. A seguire il rendimento del settore Tecnologia (+4,4%), al cui interno in evidenza Spindox (+79,5%; market cap a oltre 120 milioni) che ha archiviato il primo semestre 2021 con consistenti progressi dei ricavi e della redditività operativa e netta. Sostanzialmente allineati i rendimenti del settori Finanza (+3,7%) ed Energia (+3,5%). Più distaccato il rendimento del comparto Media (+1,1%), al cui interno spicca la performance di Bfc Media (+11,8%), titolo che ha attirato gli acquisti dopo la promozione di Integrae Sim in scia ai conti e al nuovo piano (target price a 6,24 euro) e alle iniziative portate a termine tra cui l'accordo con Pmc, Penske Media Corporation per il lancio della versione italiana di Robb Report, il sistema editoriale multimediale e di experiences, leader nel mondo del lusso e del lifestyle. Rendimento negativo per il settore Healthcare (-1,4%) al cui interno Health Italia ha ceduto il 35,4%, scontando le notizie diffuse sul coinvolgimento di alcuni dirigenti in operazioni alle quali dichiara di essere «totalmente estranea ai fatti contestati ad alcuni suoi manager».



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

| Ottobre 2021 | Migliori per settore | | Peggiori per settore | |
|-----------------|----------------------|--------|----------------------|--------|
| Servizi | Destination Italia | +99,6% | Imvest | -15,0% |
| Tecnologia | Spindox | +79,5% | Websolute | -15,1% |
| Finanza | Wm Capital | +78,6% | Confinvest | -20,1% |
| Moda e Lusso | Pattern | +24,3% | Italia Independent | -14,6% |
| Industria | Comer Industries | +19,7% | Gibus | -9,0% |
| Energia | Aton Green Storage | +17,4% | Agatos | -4,4% |
| Media | Bfc Media | +11,8% | Visibilia Editore | -21,2% |
| Healthcare | Labomar | +6,9% | Health Italia | -35,4% |
| Beni di Consumo | Italian Wine Brands | +4,2% | Ki Group | -12,0% |

Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



LA VOLATILITA' SETTORIALE

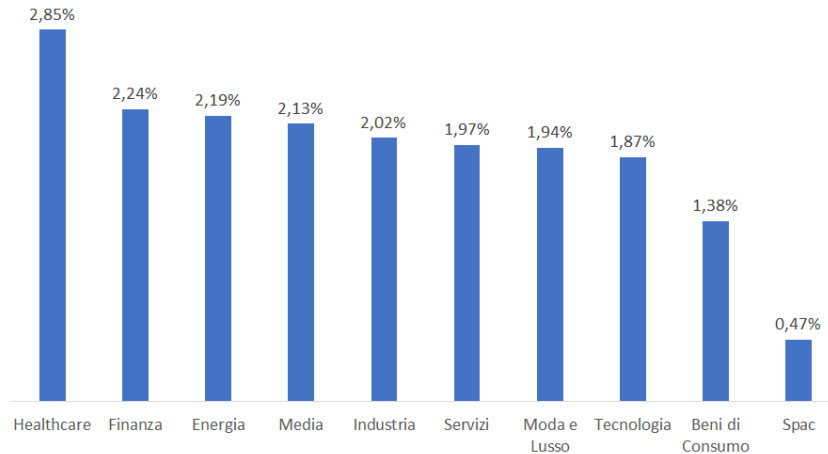
A ottobre la volatilità media settoriale è stata più elevata per il settore Healthcare (2,85%), in relazione al rendimento settoriale negativo per l'1,4%.

A seguire, ma piuttosto ravvicinate tra loro, le volatilità dei comparti Finanza (2,24%), Energia (+2,19%), Media (2,13%), Industria (2,02%), Servizi (1,97%), Moda e Lusso (1,94% e Tecnologia (1,87%).

Più distaccata la volatilità media del settore Beni di Consumo (1,38%).

In coda la volatilità media delle Spac (0,47%), che per caratteristiche operative non sono caratterizzate da un andamento volatile.

La volatilità settoriale a ottobre 2021



CAPITALIZZAZIONE PER SETTORE

| Settore | Capitalizzazione (€/Mln) | % |
|-----------------|-----------------------------|---------------|
| Tecnologia | 3.440,0 | 34,8% |
| Industria | 2.403,6 | 24,3% |
| Beni di Consumo | 689,4 | 7,0% |
| Healthcare | 615,3 | 6,2% |
| Servizi | 567,3 | 5,7% |
| Media | 545,0 | 5,5% |
| Finanza | 499,4 | 5,1% |
| Energia | 494,2 | 5,0% |
| Spac | 372,2 | 3,8% |
| Moda e lusso | 256,2 | 2,6% |
| Totale | 9.882,6 | 100,0% |

Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

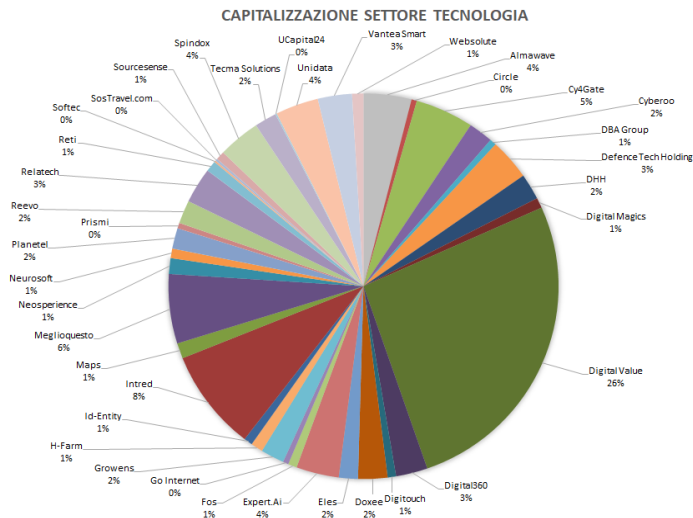


CAPITALIZZAZIONE SETTORE TECNOLOGIA

Il settore Tecnologia conta un consistente numero di società, settore in cui il reperimento di capitali è fondamentale per realizzare investimenti che consentano di operare in un mercato altamente dinamico e competitivo.

A fine ottobre la capitalizzazione del comparto è pari a 3,4 miliardi, pari il 34,8% della capitalizzazione complessiva del mercato. La capitalizzazione media settoriale è pari a 90,5 milioni.

Tra le società maggiormente capitalizzate Digital Value (907,2 milioni), Intred (291,6 milioni), Meglioquesto (199,8 milioni), Cy4Gate (166,8 milioni), Almwave (136,4 milioni), Unidata (122,5 milioni), Expert.Ai (122 milioni) e Spindox (120,6 milioni).



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

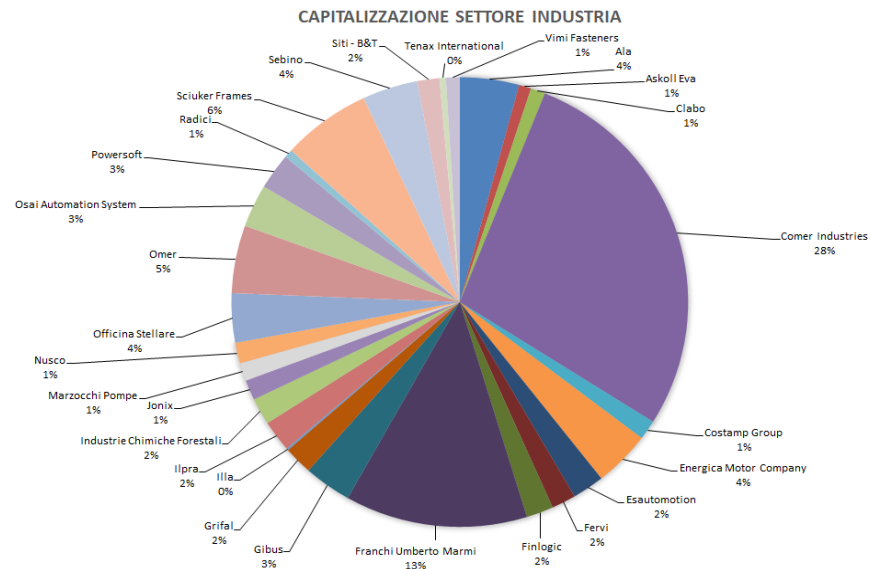


CAPITALIZZAZIONE SETTORE INDUSTRIA

A fine ottobre la capitalizzazione del settore Industria è pari a 2,4 miliardi ed esprime il 24,3% del totale.

Tra le società che contribuiscono in modo importante si segnalano Comer Industries (669,4 milioni), Franchi Umberto Marmi (310,3 milioni), Sciuker Frames (151,6 milioni), Omer (117,2 milioni) e Ala (100,7 milioni).

La capitalizzazione media settoriale è di 85,8 milioni.

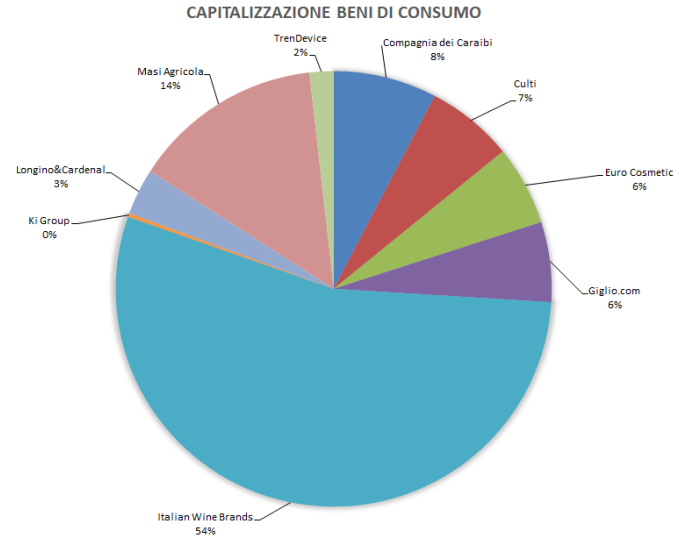


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE BENI DI CONSUMO

La capitalizzazione a fine ottobre del settore Beni di Consumo è di 689,4 milioni, pari al 7% del totale.
Le società con maggior capitalizzazione sono Italian Wine Brands (375 milioni) e Masi Agricola (97,4 milioni).
La capitalizzazione media settoriale è di 76,6 milioni.

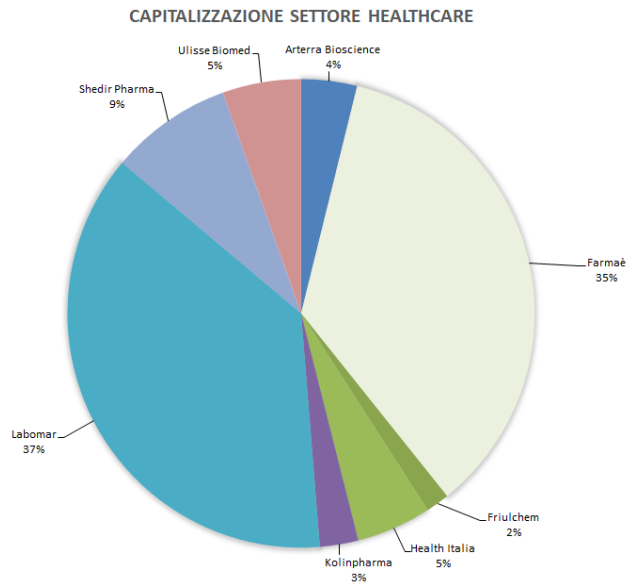


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE HEALTHCARE

La capitalizzazione del settore Healthcare a fine ottobre è pari a 615,3 milioni, pari al 6,2% del totale del mercato AIM.
Le società con maggiore market cap sono Labomar (230,1 milioni) e Farmaè (217,7 milioni).
La capitalizzazione media settoriale è di 76,9 milioni.



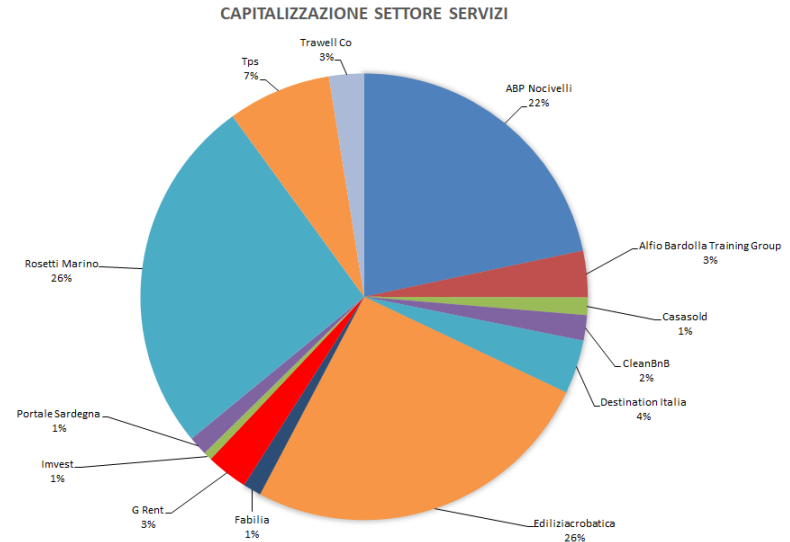
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE SERVIZI

A fine ottobre la capitalizzazione del settore Servizi è pari a 567,3 milioni ed esprime il 5,7% del totale.

Tra le società che contribuiscono in modo più importante Rosetti Marino (147,2 milioni), EdiliziAcrobatica (146,6 milioni) e ABP Nocivelli (123 milioni). La capitalizzazione media settoriale è di 43,6 milioni.



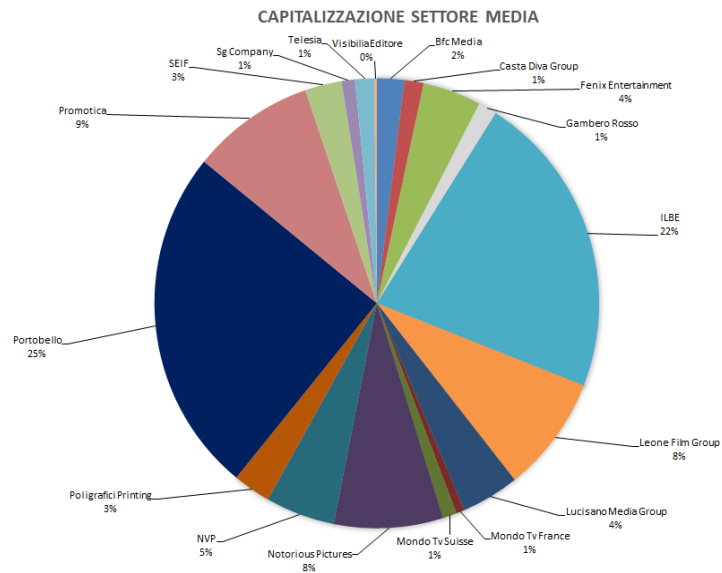
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE MEDIA

La capitalizzazione a fine ottobre del settore Media è di 545 milioni, pari al 5,5% del totale.

Le società che maggiormente contribuiscono a tale importo sono Portobello (135,9 milioni) e ILBE (119,8 milioni). La capitalizzazione media settoriale si esprime in 30,3 milioni.



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

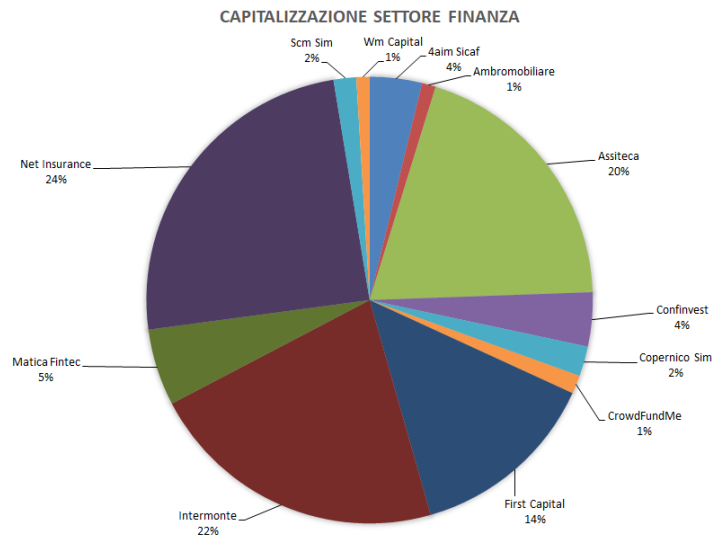


CAPITALIZZAZIONE SETTORE FINANZA

Il settore Finanza evidenzia a fine ottobre una market cap di 499,4 milioni, pari al 5,1% di quella complessiva dell'Euronext Growth Milan.

La capitalizzazione media è di 41,6 milioni.

Le società con maggiore capitalizzazione sono Net Insurance (122,5 milioni), Intermonte (108,6 milioni) e Assiteca (98,1 milioni).

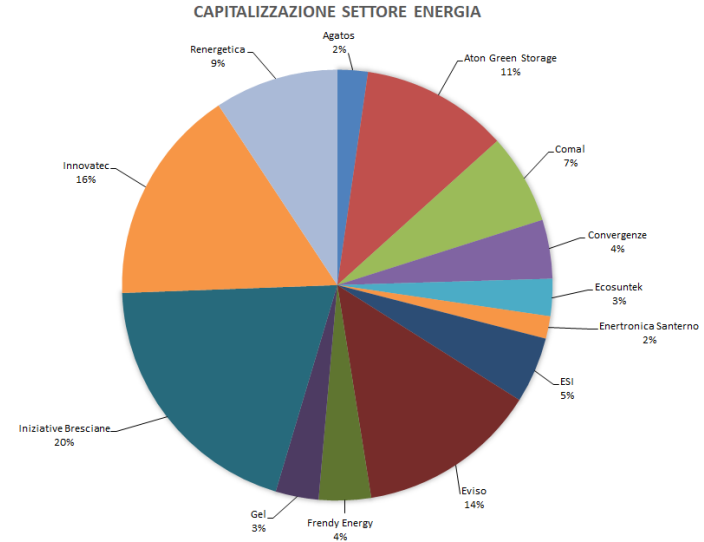


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE ENERGIA

Il comparto Energia esprime a fine ottobre una capitalizzazione di 494,2 milioni (5% del totale), mentre quella media è pari a 38 milioni. Analizzando la composizione della capitalizzazione emerge che Iniziative Bresciane (97,8 milioni), Innovatec (80,5 milioni) ed eViso (66,8 milioni) hanno la capitalizzazione più elevata.



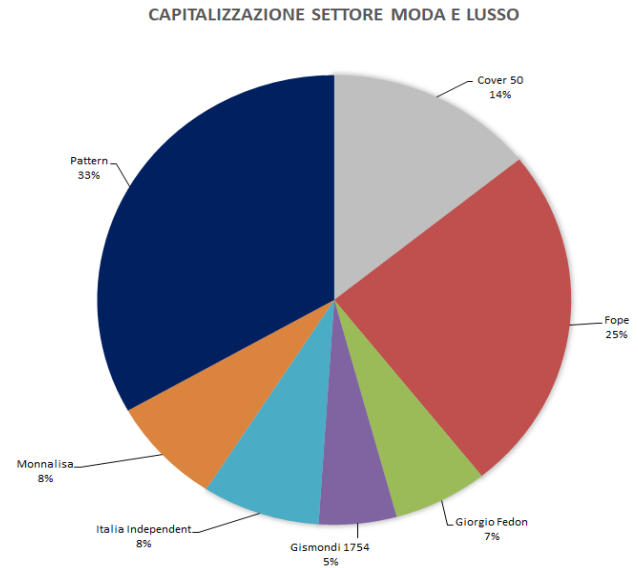
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE MODA E LUSO

La capitalizzazione a fine ottobre del settore Moda e Lusso, pari a 256,2 milioni, esprime il 2,6% di quella complessiva del mercato EGM.

La società maggiormente capitalizzata è Pattern (85 milioni), seguita da Fope (64,2 milioni) e Cover 50 (36.5 milioni). La capitalizzazione media settoriale è pari a 36,6 milioni.



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

THANKS



Market Insight s. r. l.
Viale Lunigiana, 40 - 20125 Milano
Telefono 02 67 81 31 11
Fax 02 67 49 01 32

contact@marketinsight.com
www.marketinsight.it

