

4AIM SICAF: SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2026, RISULTATO NETTO NEGATIVO PER EURO 1,8 MILIONI, DANTE RAVAGNAN NOMINATO INVESTOR RELATOR

- **Valore unitario delle azioni (NAV) comparto 1: Euro 69,710 (Euro 92,977 al 31 dicembre 2025)**
- **Valore unitario delle azioni (NAV) comparto 2: Euro 87,593 (Euro 105,354 al 31 dicembre 2025)**
- **Strumenti finanziari quotati: Euro 2.978.643 (Euro 4.623.897 al 31 dicembre 2025)**
- **Perdite da Realizzi su titoli quotati: Euro 174.238 (utili per Euro 183.777 al 30 giugno 2025)**
- **Risultato della Gestione investimenti: negativo per Euro -382.918 (Euro -919.263 al 30 giugno 2025)**
- **Risultato dell'esercizio: Perdita per Euro -1.760.365 (perdita per Euro -2.194.766 al 30 giugno 2025)**

Milano, 30 luglio 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 quotande su Euronext Growth Milan, ha approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026, redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS) e non assoggettata a revisione contabile.

Complessivamente, il Risultato della Gestione Investimenti, risulta negativo per Euro 0,4 milioni, per effetto delle minusvalenze latenti su titoli in portafoglio (per Euro 0,2 mln) e delle perdite da realizzo (per Euro 0,2 mln).

La Società ha conseguito nel primo semestre un risultato netto negativo di Euro 1,8 milioni.

I valori NAV al 30 giugno 2026 del Comparto 1 Quotate e del Comparto 2 Crowdfunding sono pari, rispettivamente, ad Euro 69,710 ed Euro 87,593 per azione.

in €/migl.	Comparto 1	Comparto 2
Dividendi/interessi su titoli non quotati al 30/06/2026	0	0
Utili (perdite) da vendite su titoli non quotati al 30/06/2026	0	0
Plusvalenze (minusvalenze) su titoli non quotati al 30/06/2026	59	(31)
Dividendi/interessi su titoli quotati al 30/06/2026	0	0
Utili (perdite) da vendite su titoli quotati al 30/06/2026	(174)	0
Plusvalenze (minusvalenze) su titoli quotati al 30/06/2026	(294)	58
Risultato gestione degli strumenti finanziari al 30/06/2026	(409)	27

Comparto 1 Quotate

Nav al 31/12/2025 (migl di euro)	6.766 (per azione 92,977)
Nav al 30/06/2026 (migl di euro)	5.496 (per azione 69,710)
rendimento Nav al 30/06/2026	-18,77%

Comparto 2 Crowdfunding

Nav al 31/12/2025 (migl di euro)	454 (per azione 105,354)
Nav al 30/06/2026 (migl di euro)	341 (per azione 87,593)
rendimento Nav al 30/06/2026	-24,89%

Si riporta, di seguito, l'andamento del titolo del Comparto 1 Quotate nel primo semestre 2026, che ha registrato una *performance* negativa pari a 37,01%.

Strumento	Valore al 31/12/2025	Valore al 30/06/2026	Variazione	Variazione %
Azione 4AIM SICAF Comparto 1	73,00 €	45,98 €	-27,02 €	-37,01%

Si riporta, di seguito, l'andamento del titolo del Comparto 2 Crowdfunding nel corso primo semestre, che ha registrato una *performance* positiva pari a 0,72%.

Strumento	Valore al 31/12/2025	Valore al 30/06/2026	Variazione	Variazione %
Azione 4AIM SICAF Comparto 2	138,00 €	139,00 €	+1,00 €	+0,72%

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 30 giugno 2026, ha registrato una **performance positiva del 4% circa**.

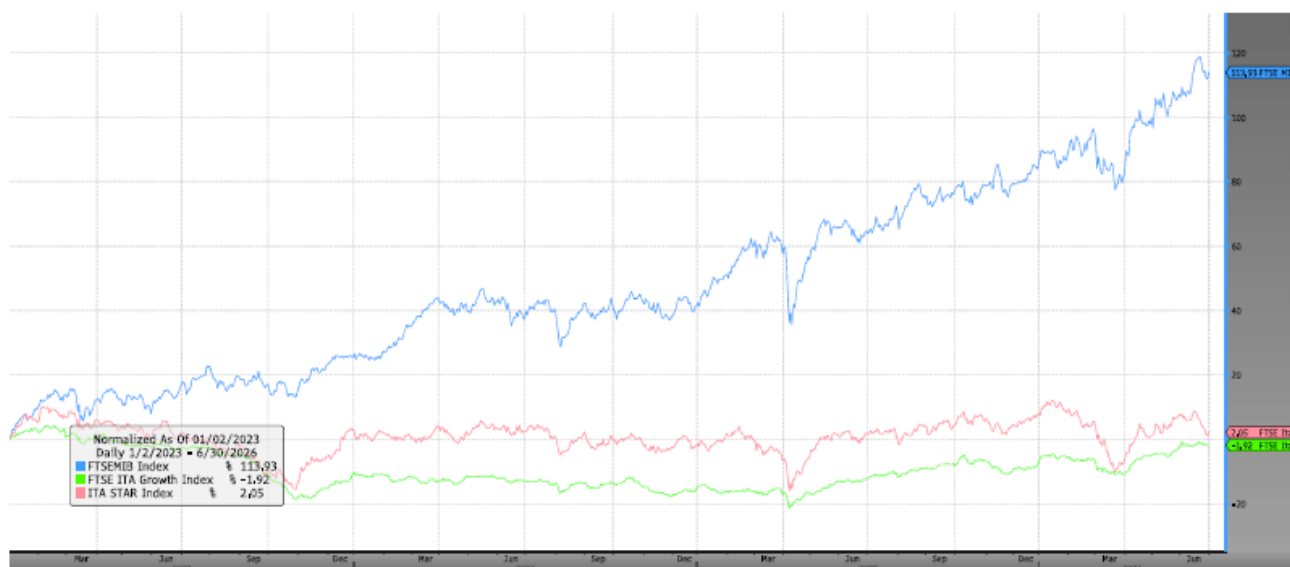
Nel corso del primo semestre del 2026, l'indice FTSE MIB ha registrato una performance positiva, con un aumento del 13,90%, principalmente grazie al settore finanziario e industriale, seguito dal Dow Jones (8,14%) e dal **FTSE Italia Growth** (4,12%).

FTSEMIB Index (FTSE MIB Index)
 ITAIM Index (FTSE Italia Growth EUR Index)
 DJI Index (Dow Jones Industrial Average - DJI)



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

FTSEMIB Index (FTSE MIB Index)
 ITAIM Index (FTSE Italia Growth EUR Index)
 ITSTAR Index (FTSE Italia STAR Index)



Nel confronto tra i FTSE MIB (linea blu) lo STAR (in rosso) e l'EGM (linea verde) colpisce innanzitutto l'importante divario 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.

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 semestre 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 sei mesi del 2026 si è mantenuta su livelli contenuti, in continuità con la seconda parte del 2025, con 3 ammissioni. Le operazioni realizzate nel 2025 hanno riguardato principalmente società di dimensioni medio-piccole in alcuni casi strutturate con il supporto di anchor investor e investitori specializzati, riflettendo un mercato ancora prudente ma operativo.

Le IPO concluse nel periodo 2025 – primo semestre 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 semestre ha inciso in misura limitata sul totale annuo atteso, evidenziando un avvio d'anno ancora graduale sotto il profilo dei volumi.

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 24 IPO dal 01.01.2025 a 30.06.2026.

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 30 giugno 2026, la capitalizzazione complessiva di Euronext Growth Milan (EGM) si è attestata in area 11 miliardi di euro, in ulteriore lieve recupero rispetto ai livelli di fine 2025, sostenuta da una moderata ripresa delle valutazioni nel corso del semestre. Il numero delle società quotate si è mantenuto sostanzialmente stabile, pari a poco più di 200 emittenti, di cui 13 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 secondo trimestre del 2026 ci sono state due quotazioni su EGM, 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.

La capitalizzazione media per emittente si conferma intorno ai 55 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 secondo trimestre del 2026 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 secondo 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 secondo 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, i primi sei mesi del 2026 evidenziano 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.

FTSEMIB Index (FTSE MIB Index)
 ITAIM Index (FTSE Italia Growth EUR Index)
 ITSTAR Index (FTSE Italia STAR Index)



Come si evince dal grafico precedente, nel secondo trimestre dell'anno vi è una sostanziale stabilità nell'andamento dell'indice EGM; cresce invece l'indice FTSE MIB, sempre trainato dal settore finanziario e industriale, mentre l'indice STAR si distingue per un andamento negativo nel primo semestre 2026.

Principali risultati al 30 giugno 2026

Situazione Patrimoniale

Al 30 giugno 2026 le attività di 4AIM SICAF sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 1.968.601 relativi a strumenti finanziari non quotati, di cui 1.530.314 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 438.287 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;

- Euro 2.978.643 relativi a strumenti finanziari quotati, di cui 2.660.525 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 318.118 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 411.538 relativi alla posizione netta di liquidità, di cui 395.675 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 15.863 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 62.148 relativi a crediti verso l'Erario per IVA, imputabili interamente al Comparto 1 Quotate;
- Euro 279.474 relativi a crediti verso clienti, di cui 253.598 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 25.876 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 467.541 relativi a crediti diversi, di cui 432.548 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 34.993 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 30.027 relativi a crediti per fatture da emettere, di cui 30.000 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 27 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 1.419 relativi alle immobilizzazioni materiali, di cui 1.399 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 20 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 40.208 relativi alle Immobilizzazioni immateriali, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- Euro 129.719 relativi a ratei e risconti attivi, di cui 110.411 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 19.308 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding.

Le passività al 30 giugno 2026 sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 16.709 relativi a debiti di imposta e contributivi, di cui 15.103 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 1.606 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 226.046 relativi a debiti verso fornitori, di cui Euro 166.091 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 59.955 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 157.069 relativi a fatture da ricevere, di cui 142.063 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 15.006 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 498.677 relativi ad altri debiti/passività, di cui 64.985 imputabili al Comparto 1 Quotate e 433.692 imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 879 relativi a ratei e risconti passivi, interamente di competenza del Comparto 1 Quotate;
- Euro 10.560 relativi al Trattamento di Fine Rapporto, di cui 9.503 Euro imputabili al Comparto 1 Quotate e 1.057 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

Il Patrimonio netto al 30 giugno 2026 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 1.760.365) per Perdita dell'esercizio, di cui (1.647.463 Euro) imputabili al Comparto 1 Quotate e (112.902 Euro) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

Situazione Reddittuale

La situazione reddituale al 30 giugno 2026 chiude con una perdita di (Euro 1.760.365), di cui (1.647.463 Euro) imputabili al Comparto 1 Quotate e (112.902 Euro) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding, confrontata con una perdita di (Euro 2.194.766) al 30 giugno 2025, imputabile al Comparto 1 Quotate per (2.002.420 Euro) e al Comparto 2 Crowdfunding per (192.346 Euro).

Il **Risultato della gestione Investimenti** risulta **negativo per (Euro 382.918)** (di cui **(Euro 409.607)** imputabili al Comparto 1 Quotate e **Euro 26.689** imputabili invece al 2 Crowdfunding), per effetto:

- delle minusvalenze/plusvalenze latenti su titoli non quotati per Euro 28.030, imputabili al per Euro 59.053 Comparto 1 Quotate e per (Euro 31.023) al Comparto 2 Crowdfunding;
- degli interessi, dividendi e altri proventi su titoli quotati per Euro 332, interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;

- delle perdite da realizzo su titoli quotati per (Euro 174.238), interamente imputabili al Comparto 1 Quotate;
- delle minusvalenze/plusvalenze latenti su titoli quotati per (Euro 237.042), imputabili per (Euro 294.754) al Comparto 1 Quotate e per Euro 57.712 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 30 giugno 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:

	31/03/2025*	30/06/25	30/09/25*	31/12/25	31/03/2026*	30/06/2026
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi su titoli non quotati	-	658	-	17.131	-	-
A2.2 utili/perdite da realizzi su strumenti non quotati	-	-	3.160	(14.691)	10.794	-
A2.3. plus/minusvalenze su strumenti non quotati	109.293	(571.944)	(409.734)	(811.473)	94.275	28.030
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi su strumenti quotati	-	10.005	10.735	14.047	170	332
A3.2 utili/ perdite da realizzi su strumenti quotati	146.525	183.777	47.967	(42.143)	(32.268)	(174.238)
A3.3. plus/minusvalenze su strumenti quotati	(1.135.933)	(541.759)	(647.902)	(572.034)	(621.690)	(237.042)
Totale	(880.115)	(919.263)	(995.774)	(1.409.163)	(548.719)	(382.918)

* 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 2025, il numero di IPO è stato pari a 21, a fronte di 28 società che hanno abbandonato la Borsa. Tale trend si conferma nel secondo trimestre 2026 dove si registrano 2 IPO a fronte di 4 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.

Va segnalato che nello stesso arco temporale, sono entrati in scena nuovi operatori o altri, già presenti, hanno significativamente incrementato il loro posizionamento.

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.

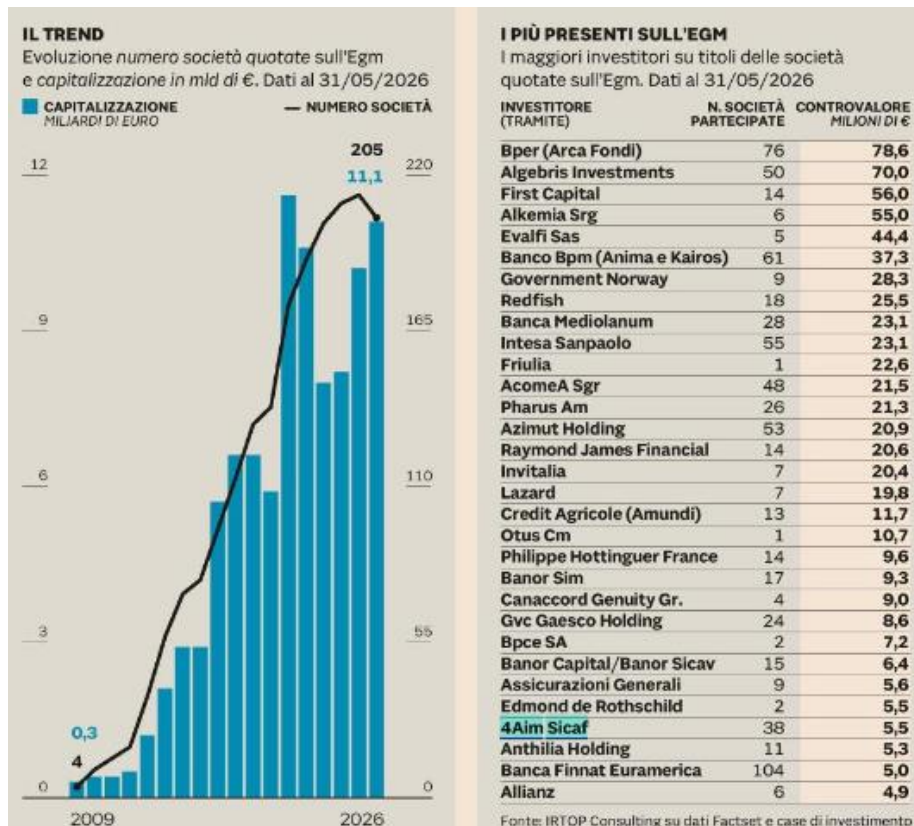
	milioni di euro		
INVESTITORI ISTITUZIONALI	2023	2024	2025
BANCA MEDIOBANCA	83,5	57,6	43,1
ALGEBRIS INVESTMENT	80,4	66	70
AZIMUTH HOLDING SpA	62,4	36,3	31,2
FIRST CAPITAL	59	39,4	45,8
GOVERNMENT OF NORWAY	47	24,9	24,9
ACOME SGR SpA	45	22,1	15,7
JULIUS BÄR GRUPPE AG	29,3		
OTUS CAPITAL MANAGEMENT	18	16,3	14,7
4AIM 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		
ALLIANZ	10,3	7,2	
PHILIPPE HOTTINGUER HOLDING FRANCE SAS	10,1		12
CHELVERTON ASSET MANAGEMENT	8,6	8,2	
CANACCORD	8,3	7,9	10,1
LINK ADMINISTRATION	8,2		
BANOR SIM	7,8	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 INVESTS		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
OVC GAESCO HOLDING SL			6,1
IMPALA SAS			5,5
INVITALIA SPA			17,3
LAZARD INC			6,4
MC SQUARE		9,8	
MSA CAPITAL GMBH			6
PALLADIO HOLDING SPA			5,8
REDFISH		16	18,5
SMART CAPITAL		22,8	25,6
TOTALE	604,8	533,5	591,6
Primi 36 nel 2023	604,8	381,3	348,7

Pur in presenza delle dinamiche sopra descritte, il quadro prospettico del mercato non appare privo di elementi positivi. Come evidenziato da un articolo de Il Sole 24 Ore, che richiama i risultati della XIII edizione dell'Osservatorio ECM di IR Top Consulting, il mercato Euronext Growth Milan, pur avendo registrato nel 2026 un rallentamento del numero delle nuove quotazioni a causa del contesto internazionale caratterizzato da elevata volatilità geopolitica, tensioni sui mercati energetici e persistente incertezza macroeconomica, continua a confermarsi uno strumento fondamentale per il finanziamento e la crescita delle piccole e medie imprese italiane.

L'analisi evidenzia una significativa presenza di investitori istituzionali, con 125 operatori presenti nell'azionariato delle società quotate, di cui 28 italiani (22%) e 97 esteri (78%). L'investimento complessivo ammonta a circa 799 milioni di euro, dei quali il 55% è detenuto da investitori italiani. Tra gli operatori maggiormente attivi figurano Arca Fondi SGR, Algebris Investments, First Capital e Alkermia SGR.

Secondo l'Osservatorio, il mercato potrebbe raggiungere nel corso del 2026 un totale di 215 società quotate e una capitalizzazione pari a 12,3 miliardi di euro, sostenuto dall'attesa ripresa delle quotazioni nei comparti Healthcare, Intelligenza Artificiale, Servizi e Industriale e dalle iniziative volte a favorire il convogliamento del risparmio privato verso l'economia reale, rafforzando ulteriormente il ruolo degli investitori istituzionali di lungo periodo.

In tale contesto, Euronext Growth Milan continua a rappresentare un mercato di riferimento per le PMI italiane orientate alla crescita, all'innovazione e all'accesso a nuove fonti di capitale e in questo contesto 4AIM rappresenta un player importante del mercato.



Gli investimenti in portafoglio, al 30 giugno 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 statuari, 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 un venture tech builder innovativo, formato 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.
- **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.
- **Class Editori Spa Class Editori S.p.A.** è un gruppo media organizzato intorno a 5 aree di attività: editoria cartacea: quotidiani (MF/Milano Finanza, Italia Oggi e MF Fashion) e periodici (Campus, Capital, Case & Country, Class, Gentleman, Global Finance, Lombard, Luna, MFF Magazine e Patrimoni); gestione dei canali TV: Class CNBC, Class News e Class Life;

gestione delle emittenti radiofoniche: Radio Classica/Milano e WorldSpace Italia; gestione di portali Internet; vendita di spazi pubblicitari.

- **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.
- **Cloudia Research S.p.A.** è specializzata nella fornitura di servizi IT ad aziende ed organizzazioni. L'azienda offre soluzioni di trasformazione digitale che includono l'implementazione di sistemi integrati e interconnessi, lo sviluppo di applicazioni software avanzate, l'implementazione di piattaforme di analisi dei dati e l'integrazione di tecnologie recenti (intelligenza artificiale, Internet of Things, Cloud, ecc.).
- **Com.Tel S.p.A.** si colloca tra i leader italiani dell'integrazione di sistemi ICT.
- **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".
- **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.
- **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.
- **Elsa Solutions S.p.A.** è specializzata in distribuzione e integrazione di soluzioni di motion control per sistemi meccanici. Inoltre, il gruppo sviluppa un'attività di progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi di accumulo di energia e offre assistenza tecnica, messa in servizio, riparazione, manutenzione e ricondizionamento degli impianti.
- **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.

- **Execus S.p.A.** è specializzata in servizi di consulenza e formazione nei settori del Social Selling, del Digital Marketing e della Digital Sales Transformation. Il gruppo offre alle aziende e ai professionisti delle vendite corsi di formazione online e in presenza, programmi di formazione personalizzati e consulenza strategica dedicata allo sviluppo di relazioni con clienti potenziali.
- **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").
- **Fervi S.p.A.** è attiva nel settore della fornitura di attrezzature professionali per manutenzione e riparazione. L'operatività del Gruppo copre anche il mercato dei prodotti per il fai-da-te in ambito casalingo e di bricolage, rivolto a hobbisti e in generale soggetti che utilizzano gli utensili Fervi a fini non professionali.
- **Finance For Food S.p.A.** è specializzata in servizi di consulenza industriale e di pianificazione strategica per i settori agroalimentare e delle energie alternative e rinnovabili.
- **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.** è 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.
- **La Sia S.p.A.** è specializzata nella fornitura di servizi di ingegneria meccanica, elettrica ed architettonica ai settori delle telecomunicazioni (68,1% del fatturato), delle costruzioni civili (20,1%) e dell'industria energetica (1%).
- **Mare Engenieerig Group S.p.A** i brand di Mare Group progettano e implementano innovazione tecnologica per l'Industria, le PMI e la Pubblica Amministrazione
- **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
- **A.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.
- **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.
- **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.
- **Star7 S.p.A.** progetta e pubblica contenuti sui prodotti delle aziende.
- **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 posso 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.
- **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.

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 30 giugno 2026 il portafoglio risulta composto, come di seguito riportato:

- **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.

La Società **Dotstay S.p.A.**, quotata sul mercato EGM dal 29 dicembre 2022, al 30 giugno 2026 è presente in entrambi i Comparti con la seguente valutazione (comprensiva anche di eventuali warrant sottoscritti):

	Valore investimento iniziale	Valore iscritto nella relazione finanziaria al 30/06/2026	% sul capitale sociale (n. totale azioni emesse) della target al 30/06/2026	% sul totale attivo dello specifico Comparto al 30/06/2026
Comparto 1 Quotate	248.820	709.979	7,50%	12,87%
Comparto 2 Crowdfunding	122.000	318.118	3,36%	35,79%

Si specifica che l'investimento iniziale in Dotstay S.p.A. per entrambi i Comparti è avvenuto nel rispetto dei limiti di concentrazione.

Con riferimento al Comparto 2 il superamento della soglia del 10% delle proprie attività, quali risultati da ultima relazione finanziaria approvata, è dovuto ad un incremento del valore della partecipazione post-quotazione (l'investimento iniziale del Comparto 2 è stato di Euro 122.000, per un valore per azione di Euro 0,84, in sede di IPO il prezzo di collocamento è stato definito in Euro 3,77 per azione). Al 28 luglio 2026 il prezzo del titolo è pari a Euro 3,06 per azione.

Si precisa, inoltre, che 4AIM SICAF, come gli altri azionisti entrati in crowdfunding, aveva sottoscritto un impegno di lock – up di 12 mesi (scaduto, quindi, il 29 dicembre 2023).

Personale

Alla data del 30 giugno 2026, la Società ha due dipendenti (1 dirigente e 1 impiegato).

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2026

In data 9 luglio 2026 sono stati pubblicati i risultati definitivi dell'offerta per cui l'82,82% del capitale sociale di 4AIM è stato portato in adesione all'offerta promossa da Ambromobiliare SPA.

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.

Continuità aziendale

In considerazione della perdita maturata nell'esercizio 2023, il capitale sociale di 4AIM SICAF al 31 dicembre 2023 risultava diminuito di oltre un terzo. L'Assemblea Straordinaria tenutasi il 16 aprile 2024 ha deliberato ai sensi dell'art. 2446 cod. civ di rinviare all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 l'eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall'art. 2446 comma 2, del codice civile e di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, di provvedere a tutti gli adempimenti e formalità di comunicazione, deposito e pubblicazione inerenti a quanto sopra deliberato, ai sensi della normativa applicabile.

L'Assemblea aveva conferito al Consiglio di Amministrazione una delega ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte entro il termine di 5 anni, anche con esclusione o limitazione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5 del Codice Civile, per un importo massimo di complessivi Euro 20 Milioni, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di Azioni Ordinarie 1 relative al Comparto 1 Quotate.

L'Assemblea Straordinaria del 31 marzo 2025 ha deliberato di coprire le perdite rilevate al 31 dicembre 2024, come già precedente descritto:

- per quanto concerne le perdite relative al Comparto 2 Crowdfunding pari a Euro 1.292.905 mediante utilizzo parziale della riserva sovrapprezzo azioni del Comparto 2 Crowdfunding che si è ridotto pertanto da Euro 2.150.690 a Euro 857.785;
- per quanto concerne parte delle perdite relative al Comparto 1 Quotate pari a Euro 18.212.540 mediante utilizzo integrale della riserva sovrapprezzo azioni pari a Euro 3.172.200 del Comparto 1

Quotate;

- per quanto concerne le perdite residue relative al Comparto 1 Quotate pari Euro 15.040.340, mediante riduzione di pari importo del capitale sociale risultante dall'ultima attestazione ex art. 2444 c.c. di variazione del capitale sociale depositata nel registro delle imprese.

A seguito della diminuzione del capitale sociale sono venuti meno i presupposti dell'art.2446 del c.c.

Gli amministratori di 4AIM SICAF hanno valutato la capacità della Società di operare come un'entità in funzionamento ed è stato utilizzato il presupposto della continuità aziendale nel presente bilancio, considerando l'assenza di debiti scaduti e la possibilità di trovare copertura finanziaria agli impegni di spesa nel patrimonio esistente.

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2026 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

Si ricorda che il Regolamento Emittenti EGM prevede la nomina dell'Investor Relations Manager. A seguito delle dimissioni di Giovanni Natali, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data odierna ha provveduto, contestualmente all'approvazione della presente Relazione Semestrale, alla nomina del nuovo Investor Relations Manager, nella persona di Dante Ravagnan.

Il presente comunicato è disponibile anche sul sito internet della Società www.4aim.it (sezione 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. La politica di investimento prevede un orizzonte di medio-lungo termine con focus su operazioni nel mercato primario. È previsto un limite di investimento pari al 4,99% del capitale sociale di ciascuna target in fase di IPO. La diversificazione del rischio è assicurata da specifici limiti di concentrazione. Target di investimento sono PMI - prioritariamente italiane - ad alto potenziale di crescita e caratterizzate da solidi fondamentali e da un management qualificato, quotande o già quotate su Euronext Growth Milan.

ISIN azioni ordinarie Comparto 1 QUOTATE IT0005204729 – Euronext Growth Advisor: Envent Italia SIM. Specialist: MIT SIM S.p.A.

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

Contatti:

4AIM SICAF
Dante Ravagnan
dante.ravagnan@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
Milano (20121)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione al 31/12/2025	
	Valore complessivo	Valore complessivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	4.947.244	77,67	6.352.183	77,57
- Comparto 1 Quotate	4.190.839	65,80	5.622.468	68,66
- Comparto 2 Crowdfunding	756.405	11,87	729.715	8,91
Strumenti finanziari non quotati	1.968.601	30,91	1.728.286	21,10
- Comparto 1 Quotate	1.530.314	24,03	1.258.977	15,37
- Comparto 2 Crowdfunding	438.287	6,88	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	1.968.601	30,91	1.728.286	21,10
- Comparto 1 Quotate	1.530.314	24,03	1.258.977	15,37
- Comparto 2 Crowdfunding	438.287	6,88	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	2.978.643	46,76	4.623.897	56,47
- Comparto 1 Quotate	2.660.525	41,77	4.363.491	53,29
- Comparto 2 Crowdfunding	318.118	4,99	260.406	3,18
A6. Titoli di capitale	2.978.643	46,76	4.623.897	56,47
- Comparto 1 Quotate	2.660.525	41,77	4.363.491	53,29
- Comparto 2 Crowdfunding	318.118	4,99	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	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari	-	-	-	-

derivati quotati				
- Comparto 1 Quotate	-	-		
- 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'	411.538	6,46	796.092	9,72
- Comparto 1 Quotate	395.675	6,21	776.188	9,48
- Comparto 2 Crowdfunding	15.863	0,25	19.904	0,24
F1. Liquidità disponibile	405.653	6,37	847.317	10,35
- Comparto 1 Quotate	389.790	6,12	827.413	10,11
- Comparto 2 Crowdfunding	15.863	0,25	19.904	0,24
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.885	0,09	-	-
- Comparto 1 Quotate	5.885	0,09	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	-	(51.225)	(0,63)
- Comparto 1 Quotate	-	-	(51.225)	(0,63)
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.419	0,02	4.924	0,06
- Comparto 1 Quotate	1.399	0,02	4.606	0,06
- Comparto 2 Crowdfunding	20	0,00	318	0,00
H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	40.208	0,63	48.249	0,59
- Comparto 1 Quotate	40.208	0,63	48.249	0,59
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
I. ALTRE ATTIVITA'	968.909	15,22	942.243	11,51
- Comparto 1 Quotate	888.705	13,95	874.881	10,68
- Comparto 2 Crowdfunding	80.204	1,27	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	129.719	2,04	70.988	0,87
- Comparto 1 Quotate	110.411	1,73	64.242	0,78
- Comparto 2 Crowdfunding	19.308	0,31	6.746	0,09
I3. Risparmio di imposta	-	-	-	-
- Comparto 1 Quotate	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
I4. Altre	839.190	13,18	871.255	10,64
- Comparto 1 Quotate	778.294	12,22	810.639	9,90
- Comparto 2 Crowdfunding	60.896	0,96	60.616	0,74
TOTALE ATTIVITA'	6.369.318	100,00	8.188.688	100,00
- Comparto 1 Quotate	5.516.826	86,61	7.371.389	90,02
- Comparto 2 Crowdfunding	852.492	13,39	817.299	9,98

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	10.560	80.502
- Comparto 1 Quotate	9.503	73.638
- Comparto 2 Crowdfunding	1.057	6.864
P. ALTRE PASSIVITA'	899.380	888.444
- Comparto 1 Quotate	389.121	532.086
- Comparto 2 Crowdfunding	510.259	356.358
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-	-
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
P2. Debiti di imposta	16.709	44.429
- Comparto 1 Quotate	15.103	41.747
- Comparto 2 Crowdfunding	1.606	2.682
P3. Ratei e risconti passivi	879	3.622
- Comparto 1 Quotate	879	3.622
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
P4. Altre	881.792	840.393
- Comparto 1 Quotate	373.139	486.717
- Comparto 2 Crowdfunding	508.653	353.676

TOTALE PASSIVITA'	909.940	968.946
- Comparto 1 Quotate	398.624	605.724
- Comparto 2 Crowdfunding	511.316	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
Sovraprezzi 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	(1.760.365)	(3.973.771)
- Comparto 1 Quotate	(1.647.463)	(3.565.753)
- Comparto 2 Crowdfunding	(112.902)	(408.018)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	5.459.378	7.219.742
- Comparto 1 Quotate		
Quote A	6.971	9.215
Quote Ordinarie	5.111.231	6.756.450
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Distribuibili	341.176	454.077

Numero delle azioni in circolazione	77.078	77.078
- Comparto 1 Quotate		
Quote A	100	100
Quote Ordinarie	72.668	72.668
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Distribuibili	4.310	4.310
Numero degli strumenti finanziari partecipativi		
- Comparto 1 Quotate		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Valore unitario delle azioni		
- Comparto 1 Quotate		
Quote A	69,710	92,149
Quote Ordinarie	70,337	92,977
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Distribuibili	87,593	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 30/06/2026		Situazione al 30/06/2025	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
- <i>Comparto 1 Quotate</i>				
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
- <i>Comparto 1 Quotate</i>				
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>				
A1.3 plus/minusvalenze				
- <i>Comparto 1 Quotate</i>				

- Comparto 2 Crowdfunding				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi			658	
- Comparto 1 Quotate			658	
- Comparto 2 Crowdfunding				
A2.2 utili/perdite da realizzi			-	
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A2.3 plus/minusvalenze	28.030		(571.944)	
- Comparto 1 Quotate	59.053		(558.715)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(31.023)		(13.229)	
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	332		10.005	
- Comparto 1 Quotate	332		10.005	
- Comparto 2 Crowdfunding				
A3.2 utili/perdite da realizzi	(174.238)		183.777	
- Comparto 1 Quotate	(174.238)		185.722	
- Comparto 2 Crowdfunding			(1.945)	
A3.3 plus/minusvalenze	(237.042)		(541.759)	
- Comparto 1 Quotate	(294.754)		(541.759)	
- Comparto 2 Crowdfunding	57.712		-	
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		(382.918)		(919.263)
- Comparto 1 Quotate		(409.607)		(904.089)
- Comparto 2 Crowdfunding		26.689		(15.174)
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 realizzzi - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding E3. Plusvalenze/minusvalenze - Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding				
RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI		(382.918)		(919.263)
- Comparto 1 Quotate		(409.607)		(904.089)
- Comparto 2 Crowdfunding		26.689		(15.174)
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		(382.918)		(919.263)
- Comparto 1 Quotate - Comparto 2 Crowdfunding		(409.607)		(904.089)
		26.689		(15.174)
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		(382.918)		(919.263)
- Comparto 1 Quotate		(409.607)		(904.089)
- Comparto 2 Crowdfunding		26.689		(15.174)
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	(29.757)		(16.086)	
- Comparto 1 Quotate	(26.782)		(14.381)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(2.975)		(1.705)	
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	(308.265)		(282.402)	
- Comparto 1 Quotate	(256.158)		(216.520)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(52.107)		(65.882)	
I7. Spese per il personale				
I7.1 Salari e stipendi	(429.800)		(134.632)	
- Comparto 1 Quotate	(386.654)		(123.377)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(43.146)		(11.255)	
I7.2 Oneri sociali	(153.094)		(94.338)	
- Comparto 1 Quotate	(137.232)		(84.689)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(15.862)		(9.649)	
I7.3 Trattamento di fine rapporto	(4.152)		(5.739)	
- Comparto 1 Quotate	(5.318)		(5.044)	
- Comparto 2 Crowdfunding	1.166		(695)	
I8. Compensi ad amministratori e sindaci	(183.375)		(183.174)	
- Comparto 1 Quotate	(166.744)		(161.133)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(16.631)		(22.041)	
I9. Costi per servizi ed elaborazioni dati				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I10. Canoni di locazione immobili				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I11. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I12. Altri oneri di gestione	(292.136)		(260.763)	
- Comparto 1 Quotate	(258.636)		(234.941)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(33.500)		(25.822)	

RISULTATO OPERATIVO		(1.783.497)		(1.896.397)
- Comparto 1 Quotate		(1.647.131)		(1.744.174)
- Comparto 2 Crowdfunding		(136.366)		(152.223)
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI				
MATERIALI E IMMATERIALI	(11.547)		(50.215)	
- Comparto 1 Quotate	(11.249)		(16.219)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(298)		(33.996)	
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI				
- Comparto 1 Quotate				
- Comparto 2 Crowdfunding				
N. ALTRI RICAVI ED ONERI				
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide	234		1.031	
- Comparto 1 Quotate	222		983	
- Comparto 2 Crowdfunding	12		48	
N2. Altri ricavi	91.787		24.576	
- Comparto 1 Quotate	59.233		296	
- Comparto 2 Crowdfunding	32.554		24.280	
N3. Altri oneri	(57.342)		(273.761)	
- Comparto 1 Quotate	(48.538)		(243.306)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(8.804)		(30.455)	
Risultato della gestione prima delle imposte		(1.760.365)		(2.194.766)
- Comparto 1 Quotate		(1.647.463)		(2.002.420)
- Comparto 2 Crowdfunding		(112.902)		(192.346)
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		(1.760.365)		(2.194.766)
- Comparto 1 Quotate		(1.647.463)		(2.002.420)
Azioni A		(2.264)		(2.825)
Azioni Ordinarie		(1.645.199)		(1.999.595)
- Comparto 2 Crowdfunding		(112.902)		(192.346)
Azioni Ordinarie		(112.902)		(192.346)