



# La Blue Economy: un investimento attraente di “Thematic Equity”

**Alberto Francese**

*Responsabile Corporate Broking Research, Intesa Sanpaolo*

26 maggio 2026

# Perché uno studio di “Thematic Equity”?

- l'investimento azionario tematico rappresenta una componente ancora limitata ma in crescita degli investimenti azionari globali;
- è una tipologia di investimento presente nei portafogli degli investitori istituzionali che sono clienti di Intesa Sanpaolo, sia italiani che esteri;
- La ricerca “Thematic Equity” differenzia Intesa Sanpaolo dai competitor italiani ed è un ulteriore strumento per competere con i broker globali, in linea con la decisione strategica di avviare un coverage azionario pan-europeo.

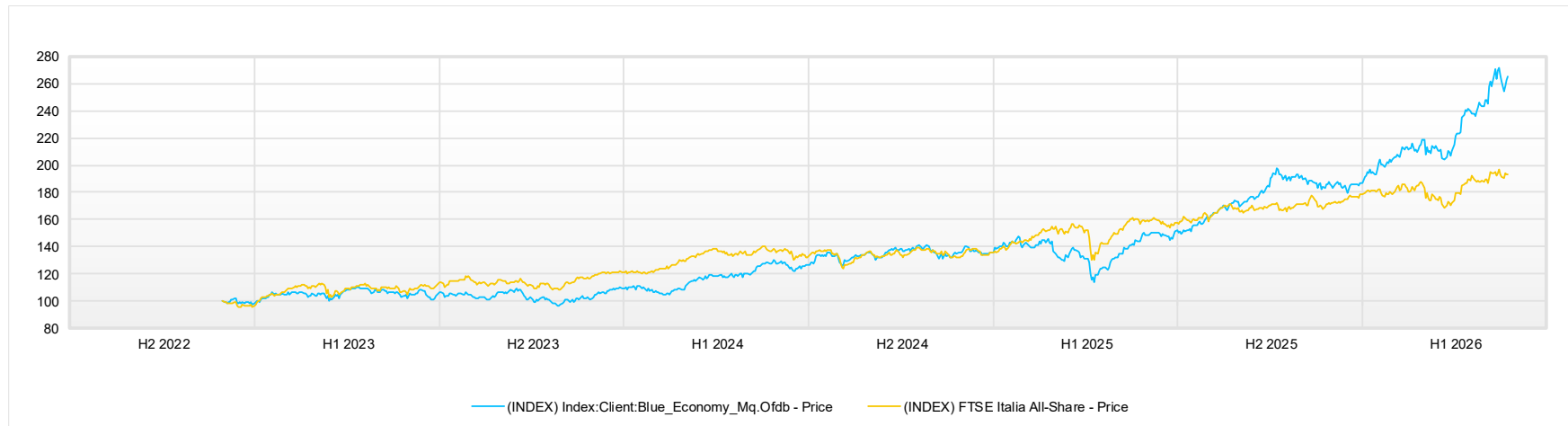
# Perchè la Blue Economy?

- è una asset class che vale circa 2.500 miliardi di dollari, posizionandosi come la settima economia mondiale;
- può soddisfare una crescente domanda globale di cibo, energia e materie prime; è cruciale nel mitigare il cambiamento climatico;
- cresce più velocemente dell'economia globale, grazie a energie rinnovabili marine, l'acquacoltura sostenibile e il turismo costiero;
- offre un'esposizione tematica simile al cleantech o alle energie rinnovabili, ma in una fase più iniziale;
- È una delle aree a più alto potenziale di crescita identificate nel Piano Intesa Sanpaolo 2026–29.

## Il “Blue Economy” basket...

- Abbiamo costruito un basket costituito da 11 società quotate italiane, 4 di grandi dimensioni (large caps: Fincantieri, Prysmian, Saipem, Snam) e 7 di medie-piccole dimensioni (mid&small caps: d’Amico, MARR, Next Geosolutions, Orsero, Rosetti Marino, Sanlorenzo, Sicily by Car);
- le società appartengono a diversi settori industriali, creando quindi un basket piuttosto diversificato in termini di modelli di business e driver di crescita;
- Abbiamo costruito un indice, pesato per le mkt cap delle società, ed abbiamo tracciato l’andamento degli ultimi 3 anni.

# ... ha sopra-performato l'indice FTSE Italia All Share



L'indice della Blue Economy ha sopra-performato l'indice FTSE Italia All Share di circa il 20% nel 2023-25 grazie a:

- Crescita degli utili del basket più rapida di quelli del FTSE Italia All-Share;
- Una espansione del multiplo P/E guidato da una aspettativa di ulteriore crescita degli utili.

# Un attraente investimento di “Thematic Equity” ...

La Blue Economy continuerà ad essere un tema strategico nei prossimi anni, nonché un attraente investimento “tematico” per gli investitori istituzionali:

## “Thematic Equity” Driven

- diversificazione del portafoglio, grazie alla esposizione a diverse industrie, con cicli economici differenti;
- supportato da una domanda globale a da temi di sostenibilità;
- crescita attesa al 2030 è di circa il 5%/anno, più veloce della crescita dell'economia globale.

## Basket Driven

- Utili 2026 del basket sono attesi crescere più velocemente degli utili dell'indice FTSE Italia All Shares;
- Alla luce di questo differenziale di crescita, non possiamo escludere una ulteriore espansione dei multipli;
- Consapevoli dei rischi derivanti dal conflitto nel Golfo Persico, evidenziamo che il basket è stato resiliente dopo lo scoppio della Guerra in Ucraina del 2022.

## ... e un potenziale bacino di nuove IPO (I)

Intesa Sanpaolo negli ultimi anni è stata il Global Coordinator degli IPO di:

- **NextGeo**, leader a livello internazionale nel settore delle geoscienze marine e nei servizi di supporto alle costruzioni offshores;
- **Sanlorenzo**, azienda leader a livello mondiale nel settore della nautica di lusso specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione di yacht e superyacht.



## ... e un potenziale bacino di nuove IPO (II)

Riteniamo che la Blue Economy in Italia offra un potenziale bacino di nuove IPO, considerando che:

- è il principale esportatore mondiale nel segmento della nautica da diporto;
- i porti italiani sono cruciali nel trasporto marittimo europeo/mediterraneo; stanno evolvendo in veri e propri hub energetici e attori chiave nell'intermodalità;
- gli asset subsea e le attività correlate stiano diventando sempre più rilevanti.

## ... e un potenziale bacino di nuove IPO (III)

Registriamo un ritorno di interesse da parte degli investitori istituzionali italiani ed esteri per il segmento mid&small caps italiane, propedeutico a operazioni di IPO, ragionevolmente nel 2027:

- Una forte crescita da luglio 2025 della liquidità sul segmento STAR di Borsa, che contiene la mid&small caps ad “alti requisiti”;
- all'interno del perimetro Patrimonio Rilancio, istituito dal Ministero dell'Economia e gestito da Cassa Depositi e Prestiti, il lancio del Fondo Nazionale Strategico Indiretto, che a regime convoglierà circa EUR 1Bn di nuova liquidità sulle mid&small caps italiane.

## Importanti comunicazioni

### Certificazione degli analisti

Gli analisti che hanno redatto il presente documento dichiarano che le opinioni, previsioni o stime contenute nel documento stesso sono il risultato di un autonomo e soggettivo apprezzamento dei dati, degli elementi e delle informazioni acquisite e che nessuna parte del proprio compenso è stata, è o sarà, direttamente o indirettamente, collegata alle opinioni espresse.

Il presente documento è stato preparato da Intesa Sanpaolo S.p.A. e distribuito da Intesa Sanpaolo S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A.-London Branch (membro del London Stock Exchange) e da Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. (membro del NYSE e del FINRA). Intesa Sanpaolo S.p.A. si assume la piena responsabilità dei contenuti del documento. Inoltre, Intesa Sanpaolo S.p.A. si riserva il diritto di distribuire il presente documento ai propri clienti. Intesa Sanpaolo S.p.A. è una banca autorizzata dalla Banca d'Italia ed è regolata dall'FCA per lo svolgimento dell'attività di investimento nel Regno Unito e dalla SEC per lo svolgimento dell'attività di investimento negli Stati Uniti.

Le opinioni e stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del documento e potranno essere oggetto di qualsiasi modifica senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito. Le informazioni e le opinioni si basano su fonti ritenute affidabili, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita relativamente all'accuratezza o correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione di alcun tipo di strumento finanziario. Inoltre, non deve sostituire il giudizio proprio di chi lo riceve.

Intesa Sanpaolo S.p.A. non si assume alcun tipo di responsabilità derivante da danni diretti, conseguenti o indiretti determinati dall'utilizzo del materiale contenuto nel presente documento.

Il presente documento potrà essere riprodotto o pubblicato esclusivamente con il nome di Intesa Sanpaolo S.p.A..

Il presente documento è stato preparato e pubblicato esclusivamente per, ed è destinato all'uso esclusivamente da parte di, Società che abbiano un'adeguata conoscenza dei mercati finanziari, che nell'ambito della loro attività siano esposte alla volatilità dei tassi di interesse, dei cambi e dei prezzi delle materie prime e che siano finanziariamente in grado di valutare autonomamente i rischi.

Tale documento, pertanto, potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori e i destinatari sono invitati a chiedere il parere del proprio gestore/consulente per qualsiasi necessità di chiarimento circa il contenuto dello stesso.

Per i soggetti residenti nel Regno Unito: il presente documento non potrà essere distribuito, consegnato o trasmesso nel Regno Unito a nessuno dei soggetti rientranti nella definizione di "private customers" così come definiti dalla disciplina dell'FCA.

CH: Queste informazioni costituiscono un'advertisement in relazione agli strumenti finanziari degli emittenti e non sono prospetto informativo ai sensi della legge svizzera sui servizi finanziari ("SerFi") e nessun prospetto informativo di questo tipo è stato o sarà preparato per o in relazione all'offerta degli strumenti finanziari degli emittenti. Le presenti informazioni non costituiscono un'offerta di vendita né una sollecitazione all'acquisto degli strumenti finanziari degli emittenti.

Gli strumenti finanziari degli emittenti non possono essere offerti al pubblico, direttamente o indirettamente, in Svizzera ai sensi della FinSa e non è stata né sarà presentata alcuna richiesta per l'ammissione degli strumenti finanziari degli emittenti alla negoziazione in nessuna sede di negoziazione (Borsa o sistema multilaterale di negoziazione) in Svizzera. Né queste informazioni né qualsiasi altro materiale di offerta o di marketing relativo agli strumenti finanziari degli emittenti possono essere distribuiti pubblicamente o resi altrimenti disponibili al pubblico in Svizzera.

Per i soggetti di diritto statunitense: il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti solo ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' come definito dalla SEC Rule 15a-6. Per effettuare operazioni mobiliari relative a qualsiasi titolo menzionato nel presente documento è necessario contattare Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. negli Stati Uniti (vedi sotto il dettaglio dei contatti).

Intesa Sanpaolo S.p.A. pubblica e distribuisce ricerca ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' negli Stati Uniti solo attraverso Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp., 1 William Street, New York, NY 10004, USA, Tel: (1) 212 326 1199.

### **Incentivi relativi alla ricerca**

Ai sensi di quanto previsto dalla Direttiva Delegata 593/17 UE, il presente documento è classificabile quale incentivo non monetario di minore entità in quanto:

- contiene analisi macroeconomiche (c.d. Macroeconomic Research) o è relativo a Fixed Income, Currencies and Commodities (c.d. FICC Research) ed è reso liberamente disponibile al pubblico indistinto tramite pubblicazione sul sito web della Banca - Q&A on Investor Protection topics - ESMA 35-43-349, Question 8 e 9.

### **Metodologia di distribuzione**

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto che lo riceve da Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

### **Metodologia di valutazione**

I commenti sui dati macroeconomici vengono elaborati sulla base di notizie e dati macroeconomici e di mercato disponibili tramite strumenti informativi quali Bloomberg e LSEG Datastream. Le previsioni macroeconomiche, sui tassi di cambio e sui tassi d'interesse sono realizzate da Research Department di Intesa Sanpaolo, tramite modelli econometrici dedicati. Le previsioni sono ottenute mediante l'analisi delle serie storico-statistiche rese disponibili dai maggiori data provider ed elaborate sulla base anche dei dati di consenso tenendo conto delle opportune correlazioni fra le stesse.

### **Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse**

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: <https://group.intesasnpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – in accordo con quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, dal FINRA Rule 2241, così come dal FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli emittenti di strumenti finanziari, e le società del loro gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A. all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>.

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sugli interessi e sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio. Si evidenzia che le disclosure sono disponibili per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta a Intesa Sanpaolo S.p.A. – Macroeconomic Analysis, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

Intesa Sanpaolo agisce come market maker nei mercati all'ingrosso per i titoli di Stato dei principali Paesi europei e ricopre il ruolo di Specialista in Titoli di Stato, o similare, per i titoli emessi dalla Repubblica d'Italia, dalla Repubblica Federale di Germania, dalla Repubblica Ellenica, dal Meccanismo Europeo di Stabilità e dal Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria.

**A cura di:**

Macroeconomic Analysis, Research Department, Intesa Sanpaolo

Industry & Local Economy Research, Research Department, Intesa Sanpaolo