

**IRTOP CONSULTING: DDL CAPITALI ESTENDE AGLI ENTI PREVIDENZIALI PRIVATI E PRIVATIZZATI LA QUALIFICA DI INVESTITORE PROFESSIONALE DI DIRITTO PRIVATO A FAVORE DELL'INVESTIMENTO SUL MERCATO AZIONARIO**

**1,3 MILIARDI DI EURO LA STIMA DEL POTENZIALE IMPATTO SULLE SMALL CAP DI BORSA ITALIANA SECONDO L'OSSERVATORIO PMI EURONEXT GROWTH MILAN (1,2% DEL PATRIMONIO GESTITO DALLE CASSE DI PREVIDENZA)**

**I POTESI DI TASSAZIONE AGEVOLATA SUI RENDIMENTI FINANZIARI DELLE CASSE DI PREVIDENZA DAL 26% AL 20% (EQUIPARATE AI FONDI PENSIONE)**

**LAMBIASE: "GRAZIE AL DDL GLI ENTI PREVIDENZIALI POTRANNO SVOLGERE NEL PROSSIMO FUTURO UN RUOLO TRAINANTE PER LO SVILUPPO DELL'ECONOMIA REALE"**

**NEL 2023 SI REGISTRANO 9 IPO SU EGM PER UNA RACCOLTA DI 84 MILIONI DI EURO**

*Milano, 9 maggio 2023*

Il DDL Capitali approvato in data 11 aprile 2023 dal Consiglio dei Ministri ha introdotto, per agevolare la partecipazione degli investitori istituzionali nei mercati regolamentati ai sensi della definizione T.U.F., **l'estensione della qualifica di investitore professionale di diritto privato anche agli enti previdenziali privati e privatizzati**. Inoltre, il DDL delega della riforma del sistema tributario, approvato dal Consiglio dei Ministri il 16 marzo u.s. e presentato alla Camera dal Ministro dell'Economia e delle Finanze il 23 marzo u.s., prevede una **tassazione agevolata sui rendimenti finanziari delle Casse di previdenza che viene allineata al trattamento tributario dei Fondi pensione (dal 26% al 20%)**.

L'Osservatorio PMI Euronext Growth Milan di IRTOP Consulting ha svolto un'analisi sul potenziale impatto che tale normativa potrebbe avere sull'afflusso di capitali destinati all'economia reale e in particolare alle Small Cap di Borsa Italiana. Secondo i dati del "XII Rapporto ADEPP sulla previdenza privata" il **Patrimonio delle Casse di Previdenza si attesta nel 2021 a 107,9 miliardi di euro**. In particolare, gli **investimenti in azioni** ammontano complessivamente a 20,6 miliardi di euro (**19% dell'intero patrimonio**), di cui la componente azionaria diretta, pari a 7,8 miliardi, ne costituisce il 38% e il 7,2% del patrimonio complessivo, mentre la componente azionaria dei **Fondi di investimento mobiliare**, pari a 12,8 miliardi di euro, ne costituisce il 62% (**11,9% del patrimonio complessivo**). Secondo l'Osservatorio PMI EGM, applicando al patrimonio investito in azioni nel 2021 le regole dei Piani Individuali di Risparmio (PIR) a lungo termine introdotti dalla legge 11/12/2016, n. 232 <sup>(1)</sup>, l'**impatto** su questo universo investibile sarebbe quantificabile in 4,3 miliardi di euro. In uno scenario conservativo, ipotizzando che solo il 30% di tale importo venga destinato alle **SMALL CAP del listino principale e del mercato EGM** (escludendo le MID cap), è possibile stimare un **impatto potenziale quantificabile in 1,3 miliardi di euro**, pari all'1,2% del patrimonio complessivo degli enti previdenziali.

---

<sup>1</sup> soglia minima del 21% del valore complessivo degli investimenti del PIR sia investito in MID e SMALL CAP

**Anna Lambiase**, Founder & CEO IRTOP Consulting: *“Il 2023 ha visto numerosi interventi legislativi a favore dello sviluppo dell’economia reale e della competitività del mercato dei capitali italiano. In questo contesto, sulla base dell’ultimo rapporto ADEPP, l’Osservatorio PMI EGM stima un potenziale impatto delle masse gestite dagli Enti di previdenza pari all’1,2% del patrimonio gestito, quantificabile in 1,3 miliardi di euro.*

*Il mercato EGM negli ultimi anni ha visto una significativa crescita degli investitori istituzionali sia italiani che esteri, con un investimento complessivo in crescita del 30% dal 2019; tra gli investitori più attivi Mediolanum, Algebris Investments, First Capital, Azimut, Government of Norway, BPER Banca, AcomeA, AXA e Julius Bär Gruppe. EGM ha così beneficiato di capitali per la crescita per circa 5,8 miliardi di euro il che lo configura come mercato virtuoso che cresce con successo, crea ricchezza e lavoro per il suo territorio e il nostro Paese in una logica di sviluppo ed equa redistribuzione della ricchezza. Ci auguriamo che il mercato continui a crescere anche in futuro facilitando l’accesso delle imprese che puntano ad aumentare la propria competitività mediante il ricorso alla quotazione e ampliando la tipologia di soggetti istituzionali presenti con una filosofia di investimento a medio-lungo termine. In coerenza con il DDL gli enti previdenziali potranno svolgere nel prossimo futuro un ruolo trainante per lo sviluppo dell’economia reale e in particolare per questo listino dedicato alle PMI dove è possibile individuare eccellenti opportunità di investimento anche grazie all’elevata dinamicità in termini di operazioni di IPO, ben superiore al listino principale”.*

#### Performance degli indici azionari italiani

Indice	Performance 2020-2023 (al 28/4/2023)
FTSE Italia Growth	19%
<b>FTSE Italia Small Cap</b>	<b>29%</b>
FTSE Italia MID Cap	7%
FTSE Italia STAR	23%
FTSE MIB	15%

Fonte: Osservatorio PMI EGM di IRTOP Consulting su dati Factset

La performance del mercato EGM nell’ultimo triennio rappresentata dall’indice FTSE Italia Growth ha registrato un rendimento del +19%, superiore all’indice FTSE MIB (+15%) e FTSE Mid Cap (+7%).

Investire in azioni Small cap per massimizzare il rendimento comporta non solo un’ottica di medio lungo termine ma anche un’attenta analisi per un’efficace attività di *stock picking* basata sull’approfondita conoscenza del modello di business e dello sviluppo strategico, nonché sull’interazione con il top management, per comprendere al meglio le potenzialità di crescita del singolo titolo. Si segnala che la performance registrata nello stesso periodo dai primi 10 titoli di EGM mostra una crescita media molto elevata e pari al +288%.

#### Primi 10 Titoli EGM per performance 2020-2023

Società	Performance 2020-2023 (al 28/4/2023)	Controvalore Medio Giornaliero 2020-2023 (al 28/4/2023) in euro migliaia
Sciuker Frames	499%	646
Digital360	422%	79
Culti Milano	373%	75
FOPE	289%	50
Digital Value	272%	583
BFC Media	243%	21
Innovatec	214%	1.200
Unidata	195%	61
Cyberoo	193%	108
Relatech	181%	233
<b>MEDIA</b>	<b>288%</b>	<b>306</b>

Fonte: Osservatorio PMI EGM di IRTOP Consulting su dati Factset

### IL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN AL 5 MAGGIO 2023

Secondo le analisi dell'Osservatorio PMI EGM, al 5 maggio 2023 il mercato Euronext Growth Milan conta 196 società quotate per una capitalizzazione complessiva di 10,2 miliardi di euro.

Euronext Growth Milan si conferma il principale canale di raccolta di capitali per la crescita delle PMI: dal 2009 ad oggi ha accolto 279 società (compresi passaggi su EXM-STAR, OPA e *delisting*) e la raccolta in IPO è stata pari a circa 5,8 miliardi di euro.

Nel 2023 si registrano 9 IPO per una raccolta complessiva di 84 milioni di euro: RES - Recupero Etico Sostenibile, Ecomembrane, Cube Labs, Reway Group, Creactives Group, Valtecne, Gentili Mosconi, TMP Group, Deodato Gallery.

Il mercato ha registrato un notevole sviluppo a partire dal 2016, grazie all'effetto combinato dei Piani Individuali di Risparmio (PIR) e del credito di imposta sui costi di IPO (CDI): +156% in termini di società quotate rispetto al 31 dicembre 2016, +252% in termini di capitalizzazione rispetto al 31 dicembre 2016.

EGM si è evoluto incrementando l'eterogeneità settoriale e territoriale delle PMI. In termini di società quotate:

- i settori più rappresentati sono Tecnologia (22%), Industria (17%), Servizi (13%) e Finanza (11%);
- le regioni più rappresentate sono Lombardia (43%), Lazio (13%) e Veneto ed Emilia Romagna (entrambe 9%).

EGM ha contribuito alla crescita del mercato regolamentato con 24 società che hanno perfezionato il *translisting* su EXM/STAR. La capitalizzazione complessiva al *translisting* era pari a 5,4 miliardi di euro, per una media di 225 milioni di euro: al 5 maggio 2023 le 21 società quotate sul mercato principale capitalizzano complessivamente 8,8 miliardi di euro, registrando una performance media dal *translisting* pari a +106%. EGM ha altresì registrato 21 Offerte Pubbliche di Acquisto (OPA), 35 *delisting* e 3 fusioni.

L'Osservatorio PMI EGM, nato nel 2014, è il centro di ricerca finanziaria curato dall'Ufficio Studi di IRTOP Consulting, dedicato istituzionalmente a Euronext Growth Milan. *Think Tank* sugli SME Equity Capital Markets, elabora studi e statistiche sul mercato e sull'operatività delle PMI quotate, affiancando le autorità nello sviluppo del mercato dei capitali per renderlo più efficiente in un contesto in cui il tema della finanza alternativa e delle misure governative a favore delle PMI sono sempre più rilevanti per la competitività del Paese. È il riferimento per la quotazione delle PMI, per le quali realizza analisi ai fini della valutazione ECM, grazie a un know-how verticale su financials, normativa e logiche di riferimento per la quotazione delle PMI. È la fonte primaria di informazione su EGM, costruita su un database proprietario unico per livello di dettaglio e ampiezza di dati raccolti, diffusi anche attraverso PMI Capital, piattaforma verticale su EGM. A seguito dell'operato del Comitato Scientifico dell'Osservatorio PMI EGM, IRTOP Consulting ha promosso a livello istituzionale le seguenti misure:

- *mantenere e rafforzare gli incentivi alla quotazione*: rendere il CDI «bonus IPO» una misura strutturale per le PMI;
- *sensibilizzare le istituzioni a livello regionale sull'importanza della quotazione*;
- introdurre nuove forme di finanziamento per le PMI;
- introdurre nuovi incentivi destinati al *reporting di sostenibilità*;
- promuovere iniziative di *educazione finanziaria e di «equity culture»* per gli imprenditori e la sensibilizzazione delle tipologie di investitori poco presenti sul mercato (fondi pensione, casse di previdenza, assicurazioni).

Il comunicato è disponibile su: [www.pminews.it](http://www.pminews.it) e [www.irtop.com](http://www.irtop.com)

**IRTOP Consulting**, IPO Partner di Borsa Italiana, è la boutique finanziaria leader in Italia nell'Advisory per la quotazione in Borsa delle PMI. Fondata a Milano nel 2001, ha maturato un solido track record sui Capital Markets e una posizione di leadership su Euronext



COMUNICATO STAMPA  
Milano, 9 maggio 2023

---

Growth Milan. Opera attraverso le Business Unit IPO Advisory, Equity Research, IR Advisory e ESG Advisory con un team di professionisti con pluriennale esperienza sulla finanza straordinaria, le tecniche di valutazione del mercato azionario, la comunicazione finanziaria, la regolamentazione e la finanza sostenibile (V-Finance). Nel 2014 ha fondato l'OSSERVATORIO PMI EGM (ex OSSERVATORIO AIM), Think Tank sul mercato dei capitali.

Contatti:

IRTOP Consulting - Via Bigli, 19 - 20121 Milano

Tel. +39 02 45473883

Domenico Gentile [ufficiostampa@irtop.com](mailto:ufficiostampa@irtop.com)

Cell: +39 328 4157908

Antonio Buozzi [a.buozzi@irtop.com](mailto:a.buozzi@irtop.com)

Cell: +39 320 062441