

Casse di previdenza. Con il fisco più leggero benefici all'economia reale

Sul mercato Egm opportunità a patto che ci si avvicini con specializzazione

Lucilla Incorvati

Una serie di fattori tra i quali in primis una fiscalità agevolata (la riduzione dal 26 al 20% delle imposte sui rendimenti e l'estensione della qualifica di investitore professionale di diritto privato) potrebbero aumentare l'appeal dell'investimento in economia reale per le Casse di Previdenza. Da anni si parla di ampliare la tipologia di soggetti istituzionali presenti su questo mercato delle Pmi quotate con una filosofia di investimento a medio-lungo termine. C'è chi è più avanti di altri. Per esempio Cassa Forense investe circa il 46% in Italia anche con fondi aperti e fondi chiusi anche in prodotti a sostegno delle piccole e medie aziende. A guardare la ripartizione degli asset del patrimonio delle Casse di previdenza (108 miliardi in crescita del 64% rispetto ai 65,6 miliardi del 2013) secondo qualcuno lo spazio di manovra sarebbe maggiore. Nel 2021 gli investimenti in azioni ammontavano a 20,6 miliardi, di cui la componente azionaria diretta (7,8 miliardi) costituisce il 38% (7,2% del patrimonio complessivo), mentre la parte azionaria dei fondi di investimento (12,8 miliardi) è il 62% (11,9% del patrimonio).

Cosa stima l'Osservatorio Pmi Egm
Secondo una stima fatta dall'Osservatorio Pmi Egm di IR Top Consulting, applicando al patrimonio in azioni nel 2021 le regole dei Piani Individuali di Risparmio introdotti nel 2016 (soglia minima del 21% del valore complessivo degli investimenti in Mid e Small Cap) l'impatto su questo universo è quantificabile in 4,3 miliardi. In uno scenario

IL QUADRO. Gli ultimi tre anni sul listino Egm

GLI INDICI AZIONARI ITALIANI

Performance 2020-2023 (al 28/4/2023)

FTSE Italia Small Cap	29%
FTSE Italia STAR	23%
FTSE Italia Growth	19%
FTSE MIB	15%
FTSE Italia MID Cap	7%

I TITOLI EGM

Performance 2020-2023 (al 28/4/2023)

I PRIMI 10

SOCIETÀ	%
Sciuker Frames	499
Digital360	422
Culti Milano	373
FOPE	289
Digital Value	272
BFC Media	243
Innovatec	214
Unidata	195
Cyberoo	193
Relatech	181

GLI ULTIMI 10

SOCIETÀ	%
Iervolino & Lady Bacardi E.	-84
Invest	-85
Italia Independent Group	-85
UCapital 24	-88
GO Internet	-88
Fenix Entertainment	-94
Prismi	-96
Visibilia Editore	-100
TLG	-100
Illa	-100

Fonte: Osservatorio PMI EGM di IR Top Consulting su dati Factset

Enrico Cibati, responsabile degli investimenti in Cassa Forense -. Dialoghiamo con le Sgr per capire quali sono le nuove strategie offerte e scegliamo solo dopo un processo d'investimento rigoroso».

Il valore dello stock picking

Rispetto alla scelta dell'indice di riferimento selezionare un paniere di titoli può consentire rendimenti superiori. Ma si devono possedere le competenze «Negli ultimi tre anni i primi 10 titoli di Egm per performance registrano una crescita media del +288% - aggiunge Lambiase -. Tra i settori più presenti ci sono tecnologia (22%), industria (16%) e servizi (13%). Ci sono stati anche passaggi nel mercato principali che hanno dato grande soddisfazione agli investitori. Ma un'efficace attività di stock picking dovrà necessariamente basarsi sull'approfondita conoscenza del modello di business e dello sviluppo strategico sull'interazione con il top management, con l'obiettivo di comprendere al meglio le potenzialità di crescita di ogni titolo; il mercato vede infatti anche casi di performance molto negative, come Expert.ai che nel triennio ha perso il 73% e Casasold il 78% o casi di Opa non favorevoli agli investitori come per il delisting di SMRE».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

conservativo, ipotizzando che il 30% di tale importo venga destinato alle Small cap del listino principale e del mercato Egm, si stima un impatto potenziale in 1,3 miliardi, pari all'1,2% del patrimonio complessivo degli enti. Qualora la tassazione agevolata sui rendimenti finanziari delle Casse di previdenza diventasse legge (aliquota al 20% invece del 26%) ci sarebbe con un risparmio di 1,3 miliardi, pari a 14,8 milioni. «Il 2023 vede numerosi interventi legislativi a favore dello sviluppo dell'economia reale e della competitività del mercato dei capitali italiano - spiega Anna Lambiase, Ceo di IR Top Consulting -, il recente Ddl Capitali punta ad agevolare la partecipazione degli investitori istituzionali per allargare la platea degli investitori e allo stesso tempo facilita l'accesso delle imprese che puntano ad aumentare la propria competitività mediante il ricorso alla quotazione. Le nostre stime indicano un possibile impatto delle masse gestite dagli Enti di previdenza pari all'1,2% del patrimonio gestito (1,3 miliardi). Considerando la performance del mercato nell'ultimo triennio (dal 1° gennaio 2020 al 28 aprile 2023), dell'indice azionario che rappresenta l'economia reale delle Pmi italiane (Ftse Italia Growth), l'investimento avrebbe dato un rendimento dell'19%, superiore al 15% dell'indice Ftse MIB e del 7% del Ftse Mid Cap». «Nel processo di investimento in economia reale ci affidiamo a specialisti - sottolinea

Enrico Cibati, responsabile degli investimenti in Cassa Forense -. Dialoghiamo con le Sgr per capire quali sono le nuove strategie offerte e scegliamo solo dopo un processo d'investimento rigoroso».

Inchiesta

Casse di previdenza. Con il fisco più leggero benefici all'economia reale

Sul mercato Egm opposti a quei che si avvisano con speculazione

La nostra stella polare? Scelte di investimento che garantiscano sempre le pensioni agli iscritti»

Liberi di pensare

Siamo liberi di muoverci in qualsiasi direzione, senza seguire un'unica strada.

Per pensare a nuove opportunità nel mercato, parlare con i nostri esperti.

T. Rowe Price
INVEST WITH CONFIDENCE