

nese con la società Mi.Mo.Se e si sommano al 50,06% già nelle sue mani. Tra le operazioni maggiori per importo spicca quella condotta su Gas Plus Spa dal ceo **Davide Usberti** che lunedì 6 maggio ha acquistato 960.664 azioni al prezzo medio unitario di 2,4 euro per un controvalore di oltre 2,3 milioni. Il titolo di Gas Plus, quarto produttore italiano di gas naturale, ha chiuso lunedì 6 in rialzo dello 0,4% a 2,31 euro per azione e da inizio maggio guadagna il 4,7%.

Chi vende. Tra le operazioni in vendita emergono le movimentazioni di **Monica Mondardini**, ad di Cir, che tra il 7 e il 13 maggio ha messo sul mercato oltre 1 milione di azioni a un prezzo medio attorno a 0,56 euro. Queste cessioni, come segnalato dalle comunicazioni di internal dealing, sono state fatte da Mondardini nell'ambito del piano di stock grant, ovvero lo strumento che prevede l'assegnazione gratuita di azioni. Da gennaio il titolo Cir è in rialzo del 27%, ma da inizio maggio è in calo del 4,2%. Anche alcuni top manager di Mondadori hanno ceduto nei giorni scorsi una parte delle azioni ricevute tramite questi programmi di incentivazione del personale.

Le eccezioni. Con comunicazioni di internal dealing vengono dichiarate anche operazioni straordinarie come la consegna di azioni in opa che non sono state riportate in tabella proprio perché non si tratta di eventi legati a scelte di trading. Altre eccezioni sono rappresentate dall'assegnazione di azioni per i citati piani di stock grant o di retribuzione variabile in azioni. Al contrario, come per Cir e Mondadori, sono stati inseriti in tabella i manager



Monica Mondardini
Cir

nel momento in cui hanno venduto queste azioni. Infine ci sono anche le cessioni che avvengono per pagare le tasse. È il caso di Intesa Sanpaolo, per la quale emergono almeno 15 internal dealing di questo tipo, concentrati a metà maggio e non inseriti in tabella perché si tratta di vendite legate a profili fiscali. «Le operazioni di cessione di azioni Intesa Sanpaolo, rese pubbliche nei giorni scorsi, sono dovute al meccanismo di sell to cover, ovvero la vendita di parte delle azioni assegnate in applicazione dei sistemi di incentivazione, al fine di rendere immediatamente disponibili ai manager interessati le somme con cui assolvere al prelievo fiscale contestuale a tale assegnazione, tassata con le aliquote previste per i redditi da lavoro dipendente», spiega la banca. Come dire: i top manager rinunciano a una parte delle azioni per non pagare le tasse con il cash. (riproduzione riservata)

LE OPERAZIONI DI ACQUISTO DEI BENE INFORMATI DI PIAZZA AFFARI

Operazioni effettuate nell'ultimo mese dai soggetti tenuti a presentare le dichiarazioni di internal dealing

Società	Dichiarante	Data operazione	Prezzo (euro)^	N° azioni	Controvalore (euro)	Var. % azione da inizio 2024^^	Var. % azione maggio 2024^^	Prezzo (euro)^^
Avio	Raffaele Cappiello	13/05/24	11,8609	2.500	29,65	37,07	1,23	11,5
Banco Bpm	Maurizio Cornoli	08/05/24	6,39	12.000	76.680	38,00	6,69	6,598
Bf	Federico Vecchioni	02/05/24	3,6667	5.000	18.334	-4,30	3,00	3,78
Bf	Federico Vecchioni	03/05/24	3,7	1.500	5.550	-4,30	3,00	3,78
Bf	Federico Vecchioni	06/05/24	3,7445	10.997	41.178	-4,30	3,00	3,78
Bf	Federico Vecchioni	07/05/24	3,7445	12.245	45.851	-4,30	3,00	3,78
Bf	Federico Vecchioni	08/05/24	3,77	500	1.885	-4,30	3,00	3,78
Bf	Federico Vecchioni	09/05/24	3,76	1.073	4.034	-4,30	3,00	3,78
Bf	Federico Vecchioni	10/05/24	3,79	2.600	9.854	-4,30	3,00	3,78
Bf	Federico Vecchioni	13/05/24	3,8	2.500	9.500	-4,30	3,00	3,78
Bf	Federico Vecchioni	14/05/24	3,8	5.500	20.900	-4,30	3,00	3,78
Bf	Federico Vecchioni	15/05/24	3,8	6.000	22.800	-4,30	3,00	3,78
Bf	Federico Vecchioni	16/05/24	3,8	18.198	69.152	-4,30	3,00	3,78
Bf	Federico Vecchioni	17/05/24	3,81	1.000	3.810	-4,30	3,00	3,78
Bff Bank	Massimo Pavan	10/05/24	7,795	12.500	97.438	-11,82	-24,48	9,1
Bff Bank	Massimiliano Belingheri	10/05/24	7,775	64.102	498.393	-11,82	-24,48	9,1
Bff Bank	Caterina Della Mora	10/05/24	7,899	2500	19.748	-11,82	-24,48	9,1
Cofle	Alessandra Barbieri	14/05/24	6,3209	2.586	16.345	-28,05	-2,48	5,9
Cofle	Alessandra Barbieri	15/05/24	6,2	753	4.668	-28,05	-2,48	5,9
Cofle	Alessandra Barbieri	17/05/24	6,1358	1.559	9.565	-28,05	-2,48	5,9
Dhh	Tamara Arduini	13/05/24	19	580	11.020	29,03	30,72	20
Directa Sim	Massimo Segre	02/05/24	3,9533	3.000	11.860	14,45	0,00	3,96
Directa Sim	Massimo Segre	06/05/24	3,98	1.000	3.980	14,45	0,00	3,96
Directa Sim	Massimo Segre	07/05/24	3,98	1.000	3.980	14,45	0,00	3,96
Directa Sim	Massimo Segre	08/05/24	3,98	1.000	3.980	14,45	0,00	3,96
Directa Sim	Massimo Segre	09/05/24	4,004	2.500	10.010	14,45	0,00	3,96
Directa Sim	Massimo Segre	10/05/24	4,0717	32.500	132.330	14,45	0,00	3,96
Gas Plus	Davide Usberti	06/05/24	2,4	960.664	2.305.594	-3,19	4,74	2,43
Gpi	Fausto Manzana	09/05/24	12,7342	2.800	35.656	31,39	4,63	13,1
Gpi	Fausto Manzana	10/05/24	12,8848	1.300	16.750	31,39	4,63	13,1
Gpi	Fausto Manzana	13/05/24	12,9	2.250	29.025	31,39	4,63	13,1
Gpi	Fausto Manzana	15/05/24	13,055	2.000	26.110	31,39	4,63	13,1
Gpi	Fausto Manzana	16/05/24	13,164	2.500	32.910	31,39	4,63	13,1
Gpi	Fausto Manzana	17/05/24	13,1032	3.100	40.620	31,39	4,63	13,1
Gpi	Fausto Manzana	20/05/24	13,1089	900	11.798	31,39	4,63	13,1
Mittel	Marco Colacicco	08/05/24	1,5403	22.053	33.968	-1,32	-0,66	1,5
Mondo TV	Giuliana Bertozzi	14/05/24	0,2147	100.000	21.470	-30,13	3,85	0,2075
Prysmian	Massimo Battaini	17/05/24	56,5135	10.000	565.135	39,96	12,58	57,62
Racing Force	Pier Paolo Delprato	14/05/24	3,8	1.300	4.940	-27,00	-4,00	3,84
Sit	Lorenza Morandini	02/05/24	2,1713	22.500	48.854	-44,41	-3,08	1,89

^ prezzo unitario dell'azione a cui è avvenuto l'acquisto o la vendita

^^ alla chiusura del 21 maggio 2024. Variazioni calcolate rispettivamente dalla chiusura del 29/12/2023 e dalla chiusura del 30/04/2024

Fonte: elaborazione MF-Milano Finanza su comunicazioni internal dealing alla Borsa italiana

Withut

Anthilia lancia un fondo Pir per le ipo dell'Egm

di Paola Valentini

Forte della sua esperienza sulle pmi di Piazza Affari, Anthilia Capital Partners Sgr lancia A-Ipo Fund, fondo alternativo chiuso non riservato che punta a investire nelle azioni di aziende in fase di quotazione o quotate con focus sul segmento Growth di Euronext Milano (Egm). Il fondo è distribuito inizialmente dalla rete di Banca Valsabbina, grazie alla collaborazione avviata tra le due realtà nell'ambito del risparmio gestito. Anthilia, con 2,5 miliardi di euro in gestione e consulenza, è tra i leader nel segmento del private capital in Italia con oltre 1,45 miliardi investiti nelle pmi domestiche. Il nuovo A-Ipo Fund riflette il track record della sgr nel campo delle small cap italiane quotate, integrando ulteriormente la gamma di strumenti dedicati al tessuto produttivo italiano. Il modello d'investimento del team azionario di Anthilia, guidato dal partner Paolo Ritzo, si basa su un'attività di due diligence costruita mediante oltre 50 indicatori economico finanziari. Il fondo A-Ipo è conforme alla normativa sui Pir alternativi. Quindi, se vengono rispettate determinate condizioni, dà accesso a due benefici fis-

scali: esenzione della tassazione sulle plusvalenze realizzate e sulla successione. Il veicolo si rivolge a una clientela sia privata (10 mila euro la soglia d'ingresso) che istituzionale. Il perimetro d'investimento si concentra su tre fasi: pre-ipo, ipo e post-ipo, investendo nella componente equity quotata o nel capitale di pmi non quotate nei casi di pre-ipo. Quest'ultima componente non potrà superare il 20% del portafoglio. Nella fase di ipo il fondo investirà sul mercato primario nella fase di offerta pubblica iniziale, mentre in caso di post-ipo si concentrerà sulle imprese quotate da meno di tre anni e con capitalizzazione inferiore ai 300 milioni. Il comparto prevede distribuzioni periodiche annuali crescenti e si concentrerà sul settore manifatturiero e quello tecnologico.

Il segmento Egm conta poco più di 200 pmi che richiedono un approccio attivo e una relazione diretta con il top management, non godendo di una copertura da parte degli analisti confrontabile a quella dedicata alle mid e large cap. Nel solo 2023 l'Egm ha visto 36 ipo per una raccolta complessiva di circa 300 milioni. «Il fondo A-Ipo rappresenta un'ulteriore leva di intervento nell'ambito dei prodotti dedicati alle energie imprenditoriali

del Paese. Uno strumento che contribuisce a rafforzare anche il mercato dei capitali nel suo complesso: un mercato di quotazione efficiente è importante anche per il segmento non quotato che lo precede. C'è bisogno di un ponte non soltanto tra risparmio ed economia reale ma anche tra mondo non quotato e mondo quotato, che sono troppo distanti tra loro. E questo ponte è rappresentato dalle ipo», commenta Daniele Colantonio, partner e responsabile sviluppo prodotti di Anthilia Sgr. «Le quotazioni offrono accesso a innovazione, specializzazione e ampliano significativamente le opportunità di investimento sui mercati azionari, oggi molto sottovalutati nel comparto Egm di Borsa Italiana». La finestra di collocamento del fondo si è aperta il 20 maggio e si chiuderà a fine ottobre. «Servono capitali specializzati per ogni fase del ciclo di vita dell'impresa per far funzionare correttamente il mercato dei capitali; è un aspetto cui il governo - che vuole spingere sulle quotazioni - sta dando crescente attenzione e questo fondo interpreta tale strategia», conclude Colantonio. «D'altra parte per attirare investitori esteri anche gli italiani devono stare sul pezzo». (riproduzione riservata)