

Il Gruppo Miria

Itinerari Previdenziali – 26 Febbraio 2026

Importanti informazioni di pre-marketing

Il presente documento è stato redatto da Miria Asset Management Limited (“**Miria AM**”), AIFM autorizzata dalla Malta Financial Services Authority, esclusivamente a scopo di pre-marketing e al fine di fornire informazioni preliminari sul Miria SMID Cap Fondo Italia (il “**Fondo**”), veicolo in fase di costituzione non ancora autorizzato né notificato ai sensi della Direttiva 2011/61/UE (“**AIFMD**”). Il presente documento è stato approvato da Miria Capital Advisors LLP (“**Miria CA**”) ai fini della distribuzione nel Regno Unito. Miria Capital Advisors LLP è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority.

Ai sensi dell’art. 30-bis AIFMD, come recepito in Italia (art. 43-bis TUF), il presente documento costituisce attività di pre-marketing ed è destinato unicamente a controparti qualificate o investitori professionali; non è, pertanto, materiale di marketing né sollecitazione al pubblico risparmio. Il documento non è contrattualmente vincolante, né costituisce documento informativo previsto da disposizioni legislative, né è sufficiente per assumere decisioni di investimento. Un Offering Memorandum sarà disponibile solo dopo la costituzione e la notifica del Fondo; di conseguenza nessuna sottoscrizione può essere effettuata sulla base del presente documento. Miria AM è una limited-liability company costituita a Malta, con sede legale in Portomaso Business Tower, St Julians PTM 01, Malta. I riferimenti qui contenuti a “**Miria**” si riferiscono a Miria Group SA e alle sue affiliate, incluse Miria AM e Miria CA in qualità di advisor. Le informazioni sono strettamente riservate e destinate esclusivamente all’uso del destinatario e/o di chi assista ad eventuale presentazione collegata; è vietata la riproduzione, distribuzione o pubblicazione, totale o parziale, senza previo consenso scritto di Miria AM. La descrizione sintetica contenuta nel presente documento – e in ogni ulteriore materiale che potrà essere fornito – ha finalità unicamente informative e di comoda consultazione e non è intesa come completa. Essa non fornisce, né deve essere considerata come, consulenza contabile, legale, fiscale o raccomandazione d’investimento. Gli interessati sono invitati a consultare i propri consulenti professionali riguardo alle questioni trattate. Il presente documento non costituisce offerta né sollecitazione all’acquisto o alla vendita di titoli o di qualsiasi forma di investimento. Gli investitori potenziali dovranno esaminare l’Offering Memorandum del Fondo – una volta disponibile – comprensivo di fattori di rischio e conflitti d’interesse, e fare affidamento soltanto sulle informazioni ivi contenute prima di assumere impegni d’investimento. Nessuna informazione o opinione qui riportata, né la loro accuratezza o completezza (sebbene alcune descrizioni possano risultare più dettagliate di quanto sarà incluso nell’Offering Memorandum) potrà essere considerata affidabile per qualsivoglia scopo. Miria AM ritiene attendibili le informazioni e opinioni incluse nel presente documento, ma non ne garantisce l’accuratezza o la completezza. Opinioni, stime, strategie d’investimento e valutazioni si basano su condizioni di mercato e/o dati di terze parti non affiliate e possono variare senza preavviso. L’investimento nel Fondo è speculativo e comporta un elevato grado di rischio. Non esiste un mercato secondario per le quote del Fondo e non è previsto che se ne sviluppi uno; vigono inoltre restrizioni al trasferimento e al rimborso delle quote. Nessuna garanzia è fornita circa il successo della strategia d’investimento del Fondo, inclusi obiettivi di diversificazione o controllo del rischio. I risultati d’investimento possono variare sensibilmente nel tempo e si possono registrare perdite. Nulla in questo documento implica che la metodologia d’investimento del Fondo sia “conservativa”, “sicura”, “priva di rischio” o “avversa al rischio”. Performance passate (effettive o simulate) non sono indicative né garanzia di risultati futuri. La distribuzione del presente documento può essere limitata in alcune giurisdizioni; il destinatario è responsabile di informarsi e osservare le leggi e i regolamenti applicabili. In particolare, il documento è rivolto esclusivamente a soggetti che soddisfano i requisiti per essere classificati come controparti qualificate o clienti professionali.

Il Gruppo Miria: introduzione

Fondato nel 2000, e re-branded **Gruppo Miria**, opera attraverso i suoi uffici di Londra, Lussemburgo, Malta, e Roma. Il Gruppo si avvale di un team di circa 25 professionisti altamente qualificati di elevato standing professionale che vantano una vasta esperienza pluriennale nei settori dell'asset e wealth management, equity e credit securities, real estate ed advisory.

Miria è un Asset Manager con esperienza ventennale nello strutturare e gestire fondi di investimento, ad oggi gestisce circa 3,1 miliardi di euro. Il Gruppo è specializzato nelle seguenti tipologie di investimenti:

STRATEGIE LIQUIDE:

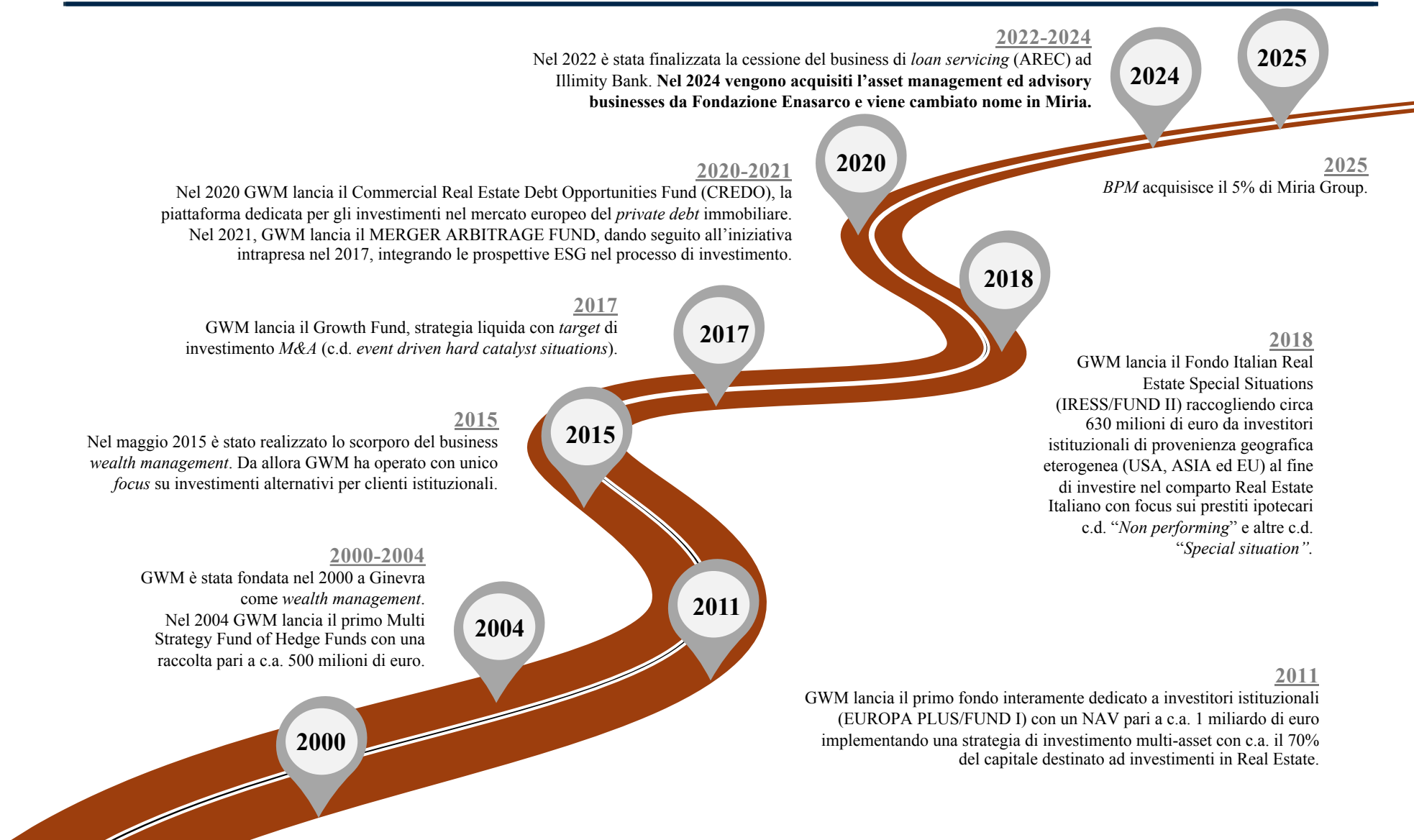
- AZIONARIO
- OBBLIGAZIONARIO

IMMOBILIARE:

- PRIVATE EQUITY
- PRIVATE DEBT
- SPECIAL SITUATIONS



Il Gruppo Miria: la storia



Le strategie di Miria

	Strategie illiquide		Strategie liquide			
	Fondi Immobiliari	Commercial Real Estate Debt Opportunities Fund (CREDO)	Smid Fondo Italia (FIA di diritto Italiano)	Strategie dedicate (Fund-of-1 / SMAs)	Azionario / Obbligazionario Market Neutral (Lux RAIF)	Azionario / Obbligazionario Market Neutral (UCITS)
Status	Chiusi a nuovi investitori	Attivo	Lancio 1Q 2026	Attive	Attivo	Fundraising
Strategia di investimento	Real Estate commerciale e residenziale, core+ e value add	Real Estate senior loans in Europa occidentale, con un Loan-to-Value (LTV) del 60-65%, investimenti in operazioni di medie dimensioni in situazione di transizione dove finanziatori tradizionali sono meno propensi a concedere finanziamenti.	Fondo dedicato alle piccole e medie imprese italiane quotate. L'iniziativa si inserisce nel quadro del programma Patrimonio Rilancio per sostenere la patrimonializzazione delle PMI italiane, rafforzare le filiere, reti e infrastrutture strategiche tramite lo sviluppo del mercato dei capitali.	Mandati azionari ed obbligazionari customizzati per grandi investitori istituzionali, con tilt Event Driven e diversi profili di rischio.	Investimenti in operazioni M&A annunciate di breve o media durata, nonché in situazioni pre e post fusione e acquisizione, attraverso azionario, obbligazionario e derivati, in società a media e grande capitalizzazione.	Fondo che replica pari passu il RAIF Lussemburghese, ma con liquidità giornaliera invece che mensile ed articolo 8 della Sustainability Financial Disclosure Regulation (SFDR).
Area	Italia e Gran Bretagna	Europa	Italia	Europa ed Italia	Globale con focus Europa	Globale con focus Europa
Anno di lancio	2011	2020	Previsto a Marzo 2026	2024	2018	-
AUM	~ EUR 1.8 mld	~ EUR 100 mln	~ EUR 100 mln al lancio	~ EUR 850 mln	~ EUR 350 mln	-

Totale Assets Under Management (AUM) del Gruppo Miria ~ € 3,1 miliardi

Miria SMID Fondo Italia: significative opportunità per gli investitori

FNSI Supporta le piccole e medie imprese Italiane

- Il Programma Fondo Nazionale Strategico Indiretto (FNSI), promosso da CDP, contribuirà con €350 milioni di investimenti in azioni italiane quotate, con focus su aziende di piccola e media capitalizzazione.
- Fondo di fondi che punta a un indotto di investimenti azionari pari a c. 1 miliardo di Euro
- Strumento strategico importante per stimolare l'economia italiana, valorizzando le PMI. Il successo dell'iniziativa dipenderà dalla capacità di attrarre investitori istituzionali.
- Effetti attesi sulle PMI:
 - ✓ Aumento della liquidità e attrattività per gli investitori, cruciale per attrarre nuovi investitori
 - ✓ Riposizionamento verso titoli growth, favoriti da un contesto di tassi d'interesse decrescente
 - ✓ Miglioramento delle valutazioni, ingresso di nuovi capitali che stimolano *re-rating* dei titoli
 - ✓ Supporto a innovazione e sostenibilità, con focus su transizione energetica e digitale

Opportunità Concreta per Investitori Attivi

- Le PMI italiane offrono valore, visibilità sugli utili e leadership settoriale in un contesto poco efficiente e non propriamente seguito dagli analisti finanziari e da investitori istituzionali.
- La focalizzazione su aziende *under-researched* permette l'investimento in società con elevato potenziale che viene realizzato nel momento in cui la comunità finanziaria acquisisce strumenti idonei.
- Bassa correlazione delle PMI con indici large-cap italiani/europei ed esposizione a supply-chain di nicchia (automation, laser medicale, apparecchi sportivi) non replicabile via ETF.
- Investimento versatile per Fondi Pensione, sottostante liquido, investimento a medio termine.

Puntare sulle PMI italiane con Miria

- Miria fornisce l'insieme di know-how, ricerca, esperienza ventennale e track record in investimenti in Italia ed altre aree geografiche che hanno visto mercati di dimensioni ridotte espandersi grazie ad investitori focalizzati su tali mercati.
- Il team di gestione adotta un rigoroso processo di originazione di idee, ricerca, analisi, monitoraggio e gestione del rischio per trasformare il contesto unico delle PMI italiane in creazione di valore per investitori istituzionali.
- Un approccio fondamentale *bottom-up* selettivo per supportare la gestione di *hidden gems* attraverso l'esperienza di Miria maturata in 25 anni di engagement con società di varia capitalizzazione.

Mercato Small/Mid Cap Italiane

Un ecosistema dinamico, sottovalutato e ricco di opportunità

Unico Nel Panorama Europeo

- Le Piccole e Medie Imprese (PMI) italiane rappresentano il cuore imprenditoriale del Paese: aziende spesso a controllo familiare, radicate nei distretti industriali, con forte vocazione all'export e capacità di esecuzione consolidata.
- Molte di queste società sono campioni industriali e leader globali di nicchia in settori altamente specializzati.

Profilo Settoriale Orientato alla Crescita

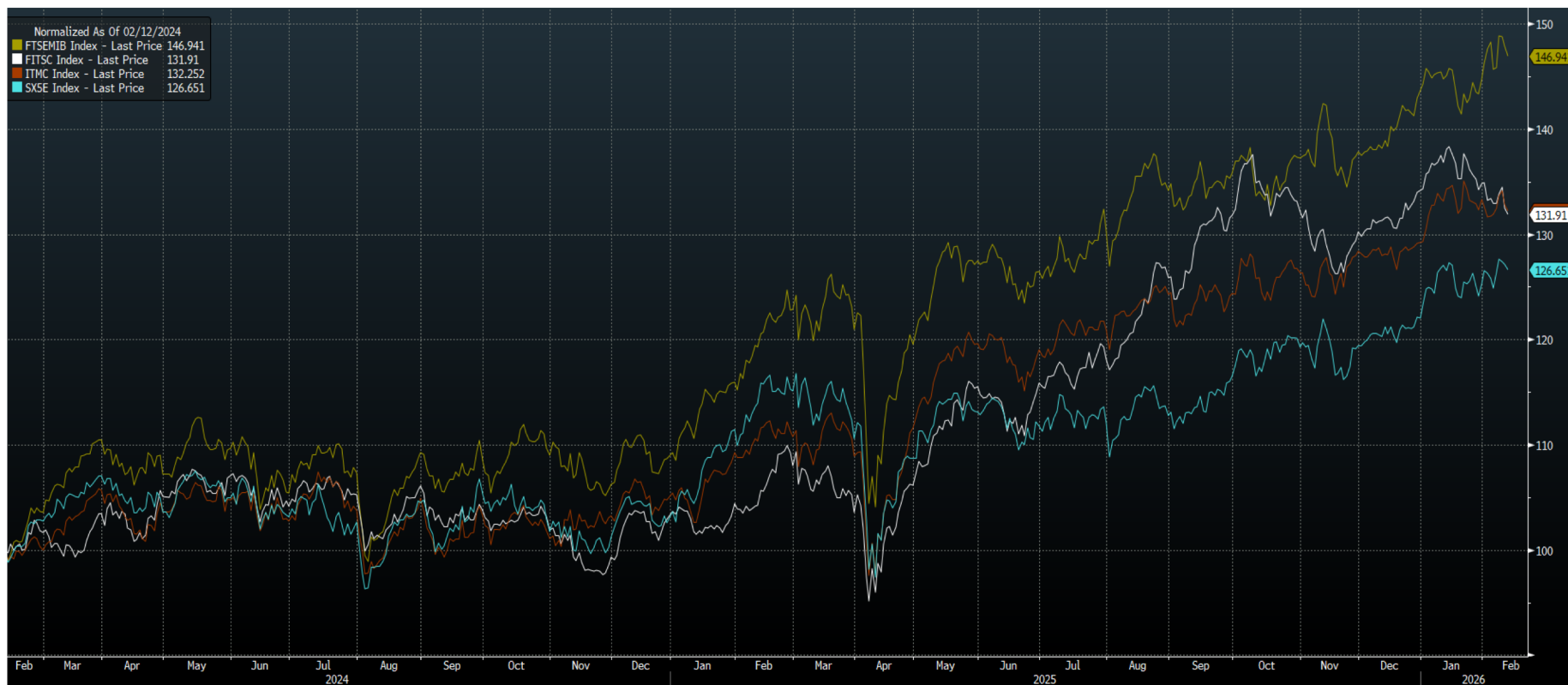
- Rispetto al FTSE MIB, strutturalmente più esposto a finanziari, energia e comparti maturi, il segmento PMI offre una maggiore esposizione a settori dinamici e legati all'innovazione.
- Le PMI italiane consentono un accesso più diretto ai trend di crescita dell'economia reale e alla competitività industriale del Paese.

Valutazioni Interessanti, Momentum in Ripresa

- Nonostante un profilo di crescita più elevato, le valutazioni delle PMI italiane restano interessanti rispetto ai livelli storici.
- In un contesto di normalizzazione dei tassi e progressivo ampliamento del rally di mercato, aumenta il potenziale per una rotazione dai large cap “value” verso le PMI quotate orientate alla crescita.

Rendimenti delle Small/Mid Cap Italiane

- Negli ultimi due anni, il mercato azionario italiano ha registrato solidi rendimenti, sovraperformando i mercati europei. Sebbene i large cap abbiano guidato il rally — sostenuti da finanziari ed energia — anche le Small e Mid Cap hanno ottenuto risultati robusti e si prevede che possano ridurre progressivamente il gap di performance.
- Storicamente, la leadership in un market rally tende a ruotare dai Large cap verso le Small e Mid Cap, man mano che migliora la visibilità sugli utili e si rafforzano le aspettative di crescita domestica. Un rinnovato flusso di investimenti dedicati alle PMI potrebbe rappresentare un evento significativo per il settore.



Fonte: Bloomberg. Indici: SXSE Index (Eurostoxx 50, le 50 società a maggiore capitalizzazione Europee in blu), FTSE MIB Index (le 40 società a maggiore capitalizzazione Italiane in giallo), ITMC Index (FTSE Italia Mid Cap Index in rosso), FIITSC Index (FTSE Italia Small Cap Index in bianco).

Fondi Sanitari & Fondi Pensione: esposizione a PMI quotate

Il capitale istituzionale italiano ha un'esposizione alle PMI quotate limitata: anche piccoli incrementi percentuali possono generare flussi rilevanti per il mercato PMI.

Fondi sanitari integrativi

- 324 operatori censiti (2023), 16,27 mln iscritti, €3,24 mld prestazioni erogate
- Patrimonio investito stimato: ~€5,4 mld (2023) / ~€5,2 mld (2024)
- Asset allocation: Liquidità/monetari/depositi: 33,1%; OICR: 13,3%; Titoli di Stato: 13,9%; Gestioni patrimoniali: 17,7%; Azioni dirette: 2,5%; FIA/Alternativi: 0,9%
- Equity diretta totale stimata: ~€140 mln (quota PMI Italiane minima)

Fondi pensione Italiani

- Patrimonio totale: ~€189 mld (fine 2024)
- Il sistema resta sbilanciato su obbligazioni, con esposizione azionaria al 28,8%
- Il peso dell'azionario italiano è ~0.9% (~€1.76 mld) di cui solo una minima parte è investita in PMI, tuttavia è già oggetto di iniziative dedicate.

Mercato PMI rappresenta opportunità per investitori istituzionali

- Le PMI italiane quotate soffrono in un contesto di bassa liquidità e multipli inferiori rispetto ai benchmark europei, aumentando l'incentivo al delisting. Tra 2023 e H1 2025: 62 nuove quotazioni vs 86 uscite dal mercato con impatto stimato di oltre €44 miliardi di capitalizzazione persa.
- La debolezza del mercato riflette una carenza strutturale di investitori istituzionali italiani "pazienti". Le PMI quotate rappresentano l'anello mancante tra private markets e large cap, ma restano poco presidiate da capitali di lungo termine.
- Per investitori istituzionali, questo crea un'opportunità unica di entrare in un segmento sotto-investito, con potenziale di rivalutazione e impatto reale sull'economia italiana.

Fondi Sanitari & PMI italiane quotate

Un'opportunità d'investimento sottoutilizzata

Oggi: esposizione marginale alle PMI italiane quotate

- I portafogli dei fondi sanitari restano orientati a strumenti difensivi e liquidi, con esposizione azionaria limitata e spesso veicolata tramite fondi globali.
- Di conseguenza, l'esposizione effettiva alle PMI italiane quotate risulta oggi strutturalmente contenuta.
- Al contrario, il sistema previdenziale sta iniziando a muoversi in modo più strutturato, con mandati dedicati alle PMI quotate e iniziative consortili (2024–2025).

Perché aumentare l'allocazione a PMI italiane quotate

- Investire nel tessuto produttivo significa sostenere occupazione, salari e welfare aziendale, rafforzando indirettamente la sostenibilità del sistema sanitario integrativo.
- Il segmento PMI italiano resta poco presidiato dagli investitori istituzionali domestici, muoversi per primi fornisce maggiore potenziale di rivalutazione e crescita.
- Le PMI quotate necessitano di investitori stabili per ridurre volatilità e supportare sviluppo e quotazioni, il programma FNSI punta a un indotto di investimenti azionari pari a c. 1 miliardo di Euro.
- L'investimento tramite fondi specializzati consente diversificazione, governance e gestione professionale del rischio, fornendo accesso a settori dinamici e campioni industriali con elevata esposizione export e crescita strutturale.
- Un'esposizione selettiva alle PMI quotate italiane permette ai fondi sanitari di combinare obiettivi finanziari e contributo all'economia reale, rafforzando la coerenza tra missione sociale e gestione patrimoniale.

Perché Miria?

Esperienza con Fondi Pensione Italiani

Network qualificato di investitori istituzionali italiani ed internazionali. Collaboriamo da oltre 15 anni con Fondi Pensione italiani per sviluppare soluzioni di investimento che soddisfino esigenze previdenziali e che ottimizzino il rapporto rischio/rendimento preservando il capitale, a supporto dell'economia reale.

Team e Infrastruttura Istituzionale

Team di oltre 25 professionisti con track record internazionale maturato presso primarie banche di investimento. Infrastruttura operativa e di controllo completa, a supporto di mandati istituzionali, che include Risk Management, Legal & Compliance, Operations & Reporting, Marketing & Investor Relations.

Competenze di Investimento

Comprovata capacità di investimento in soluzioni immobiliari, infrastrutturali, risorse naturali, azionarie e obbligazionarie, sia nei mercati pubblici che privati. Mettiamo al centro del nostro approccio l'analisi fondamentale e rigorosi processi di gestione del rischio, offrendo soluzioni innovative e customizzate.

Track Record e Piattaforma di Gestione

Oltre 20 anni di esperienza nella strutturazione, lancio e gestione di fondi di investimento alternativi, dalla fase di ideazione alla piena operatività. Comprovata capacità nell'origination e gestione della leva finanziaria, sia a livello di fondo sia di singolo progetto, con una solida reputazione di mercato.



Miria Capital Advisors LLP

2 Portman Street, W1H 6DU

Londra – Regno Unito

Tel: +44 (0)20 7355 0605

ir@miriagroup.com

www.miriagroup.com

