

Risparmio, Imprese, Mercato: PMI italiane per la crescita e la diversificazione

Itinerari Previdenziali

Miglior Gestore di Fondi italiani «small».
Dieci anni consecutivi di vittorie



AcomeA in breve

ESPERIENZA

- Team unito da più di **14 anni**
- Attori **dell'evoluzione** dell'AM indipendente in Italia
- Specifiche aree consolidate di specializzazione
- Asset in gestione: **1,5 mld di euro**
- **50 professionisti**

APPROCCIO INVESTIMENTI

- Approccio evoluto, concentrato sui fondamentali e sull'innovazione
- Forte attenzione all'individuazione di segnali di inefficienza di mercato
- Attento controllo del rischio e focus sulla volatilità dei prodotti
- Scelte di investimento basate su forti convinzioni senza sacrificare la diversificazione

PORTAFOGLIO PRODOTTI

- 14 strategie Ucits con fondi Italiani
- 2 Strategie Ucits Sicav Lux
- Fondi on-demand altamente personalizzabili
- Mandati di Gestione
- Certificati innovativi



Alberto Foa'
Presidente

- 40+ anni di esperienza nella gestione di fondi d'investimento
- Responsabile strategie obbligazionarie globali
- Team: gestori/analisti (3 persone)



Giordano Martinelli
Amministratore Delegato

- 40+ anni di esperienza nel settore del risparmio gestito
- Responsabile infrastruttura tecnologica
- Team: Data scientist/programmatore (8)



Daniele Cohen
Direttore Generale

- 30+ anni nel settore M&A e risparmio gestito
- Responsabile finanza straordinaria e di indirizzo
- Team: Compliance, Operations, Bilancio e Budgeting (18)



Giovanni Brambilla
Vice Presidente

- 30+ anni di esperienza nella gestione di fondi
- Responsabile strategie azionarie Asia-Giappone, Supervisore strategie globali/locali
- Team: gestori/analisti (5)



Matteo Serio, CFA
Sviluppo Business

- 25+ anni di esperienza nel settore del risparmio gestito
- Responsabile direzione commerciale, sviluppo prodotti
- Team: sales, marketing (5)



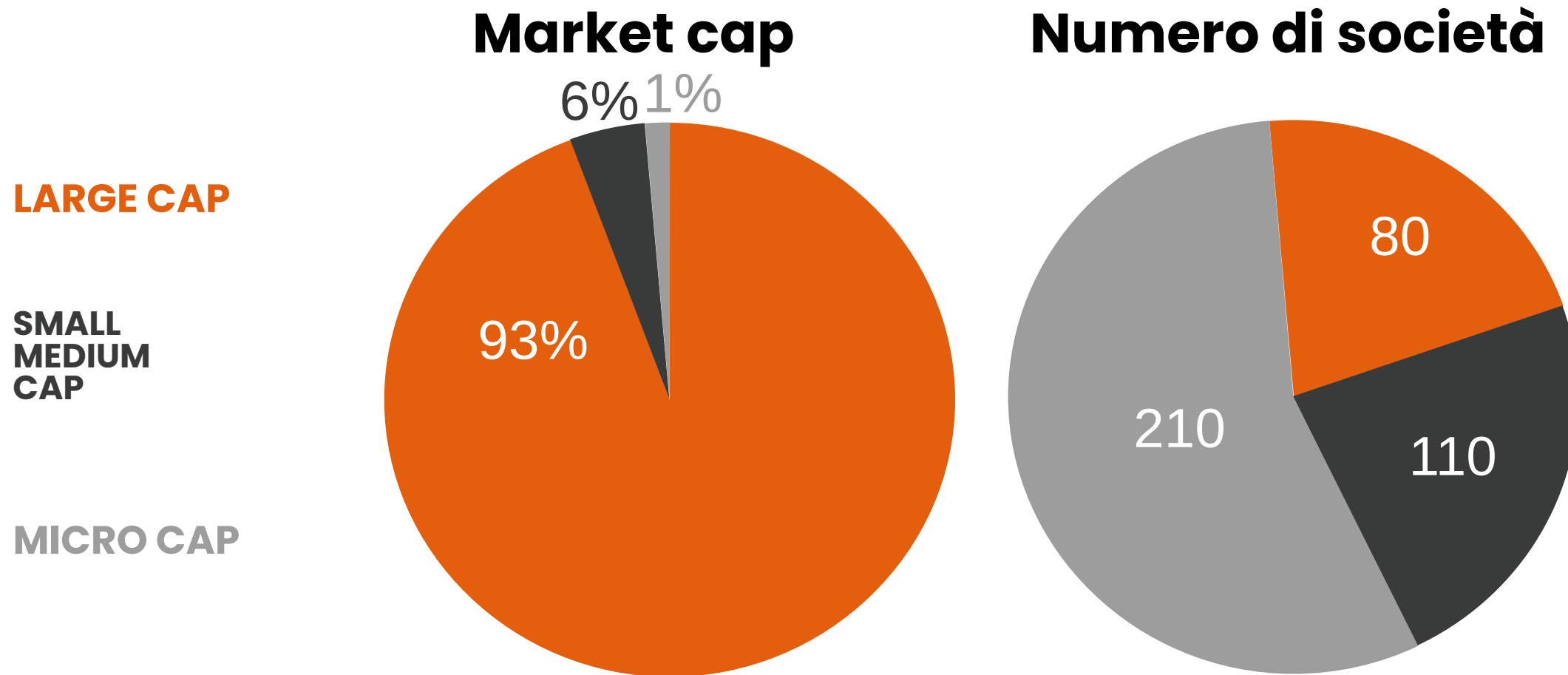
AcomeA SGR ha conseguito per dieci anni consecutivi il Premio Alto Rendimento promosso dal Gruppo 24 ORE come Miglior Gestore Fondi italiani nella categoria "Small: 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022"

IL MERCATO AZIONARIO ITALIANO

- 400 aziende
- Capitalizzazione complessiva : €700 mld



Il segmento delle micro-cap rappresenta la grande maggioranza delle società quotate in borsa



SMALL MEDIUM CAP

Aziende con capitalizzazione tra 100 mln e 1mld

- 110 società
- €38 mld di capitalizzazione complessiva



MICRO CAP

Aziende con capitalizzazione sotto 100 mln

- 210 società
- €7 mld di capitalizzazione complessiva

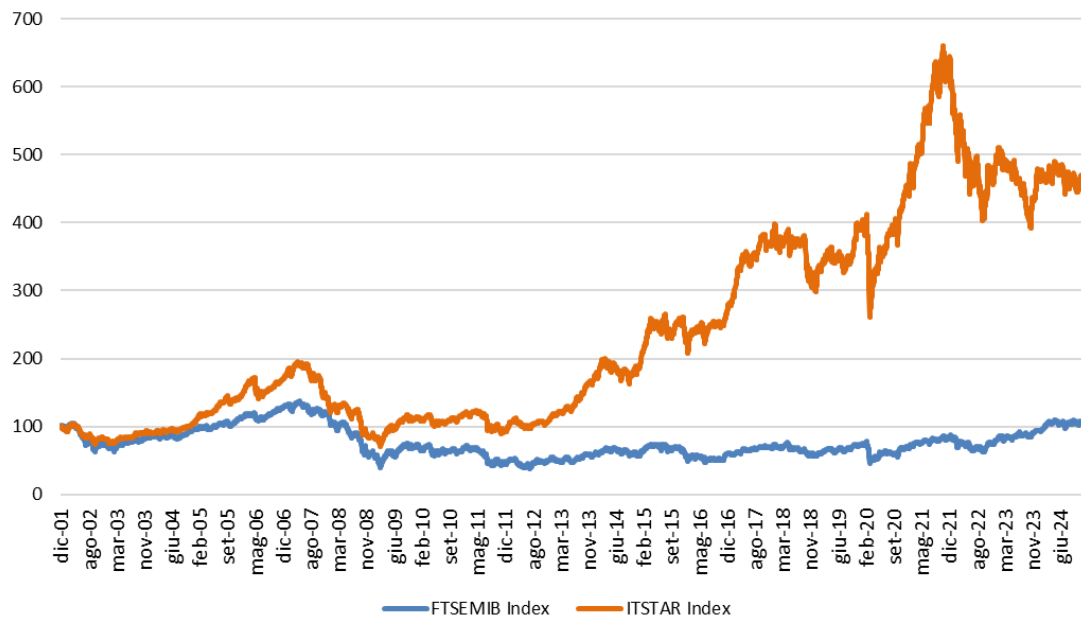


Le piccole e medie capitalizzazioni italiane sono molto virtuose



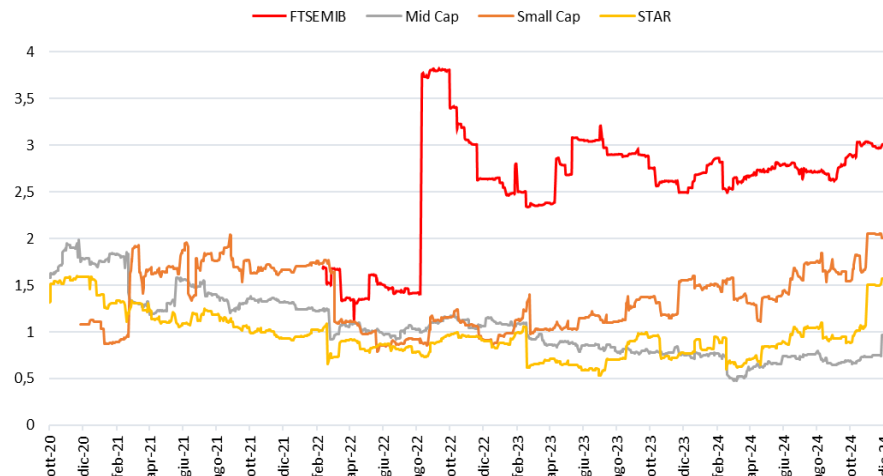
Sul lungo periodo il segmento STAR
sovraperforma ampiamente il FTSE MIB

Serie storica FTSEMIB vs STAR



Al contrario di quanto percepito, le PMI
presentano maggior qualità rispetto alle large cap

Stime di Indebitamento netto vs EBITDA per indice



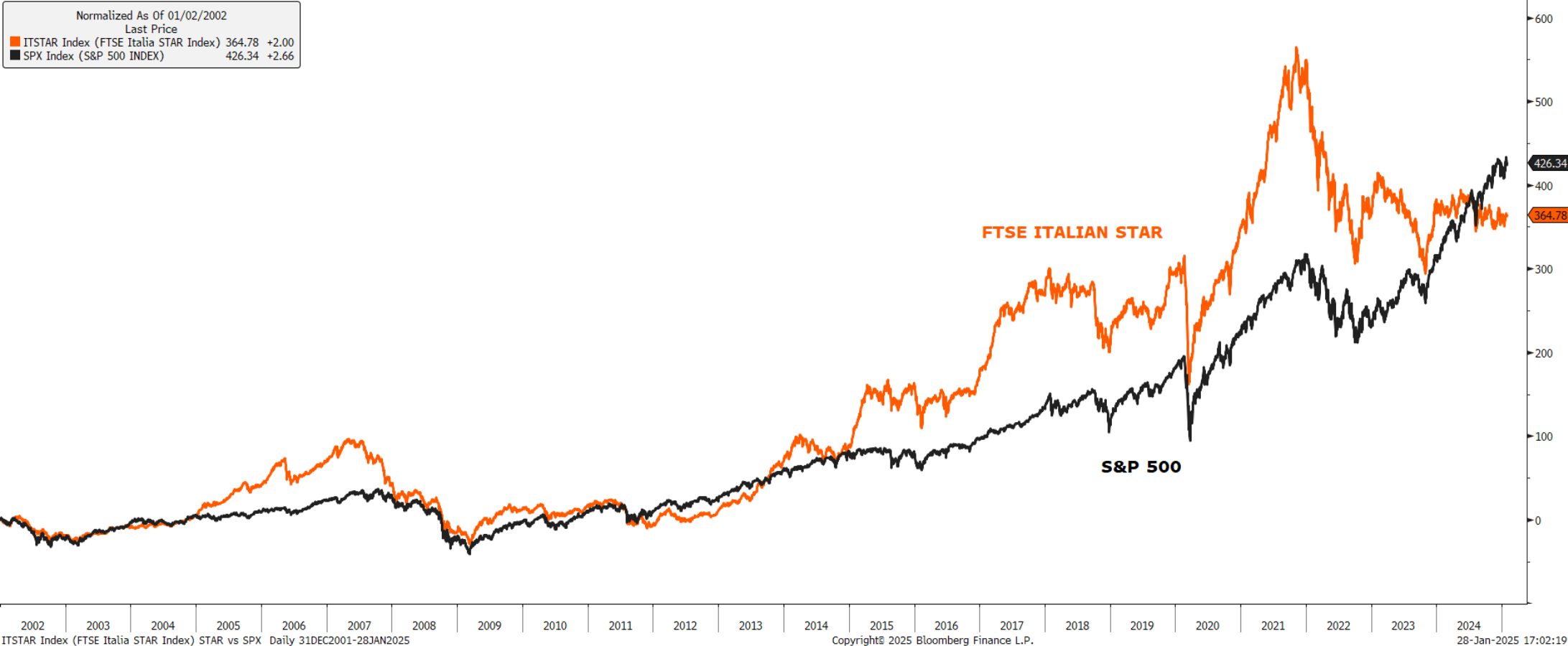
FTSE MIB 3,0

SMALL CAP 1,9

STAR 1,5

MID CAP 1,0

Non solo paragonate al mercato italiano



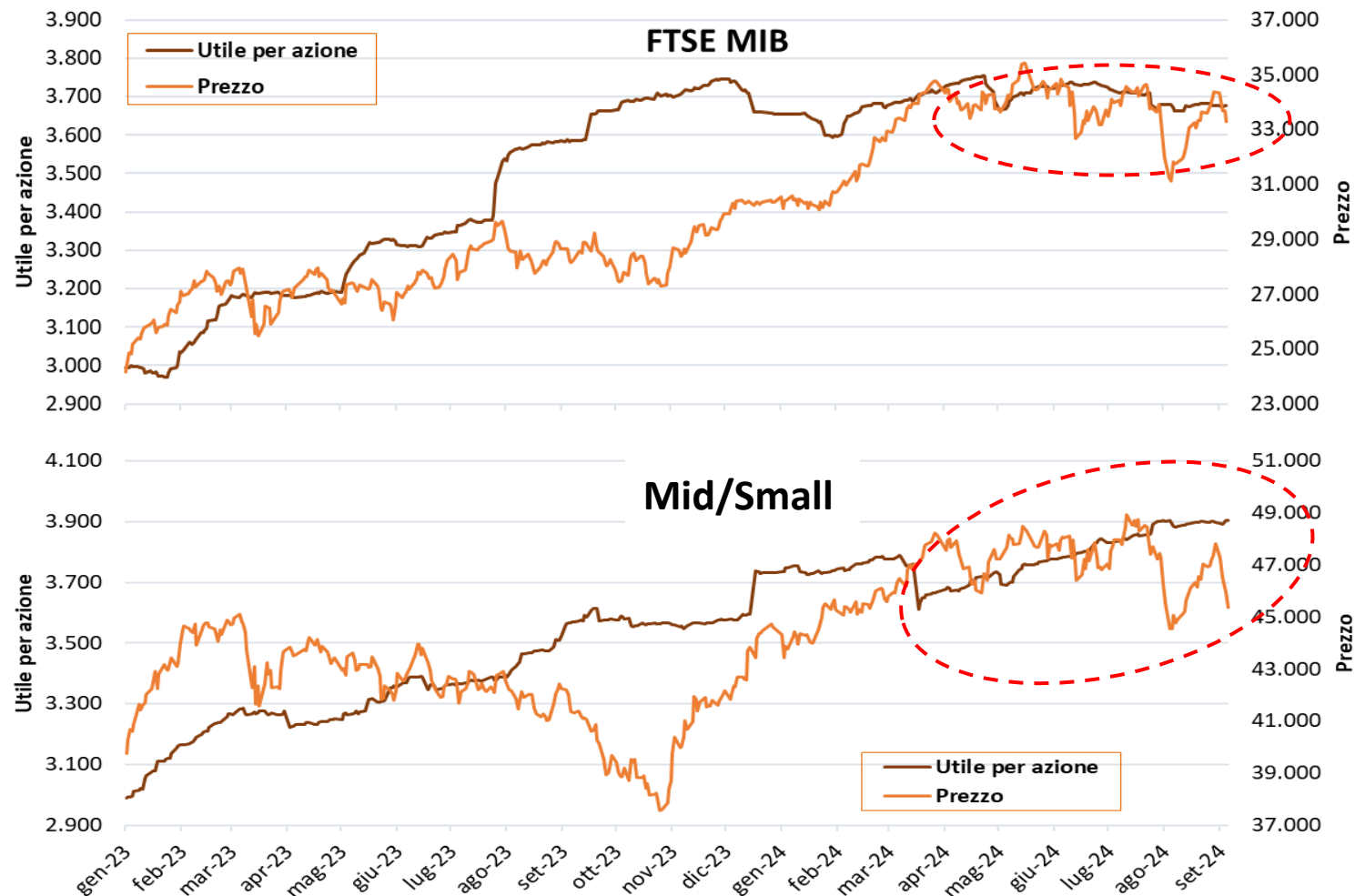
AcomeA è tra i primi investitori sul mercato mid-small cap ITALIA



AcomeA gestisce asset pari a 150 mln di euro sul mercato italiano small-mid cap

Il segmento small-mid cap: una anomalia che segnala opportunità

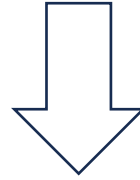
L'andamento delle quotazioni non sta seguendo i fondamentali



Cosa è successo negli ultimi 2 anni

repentino rialzo dei tassi di interesse

deflussi **record** dai fondi PIR

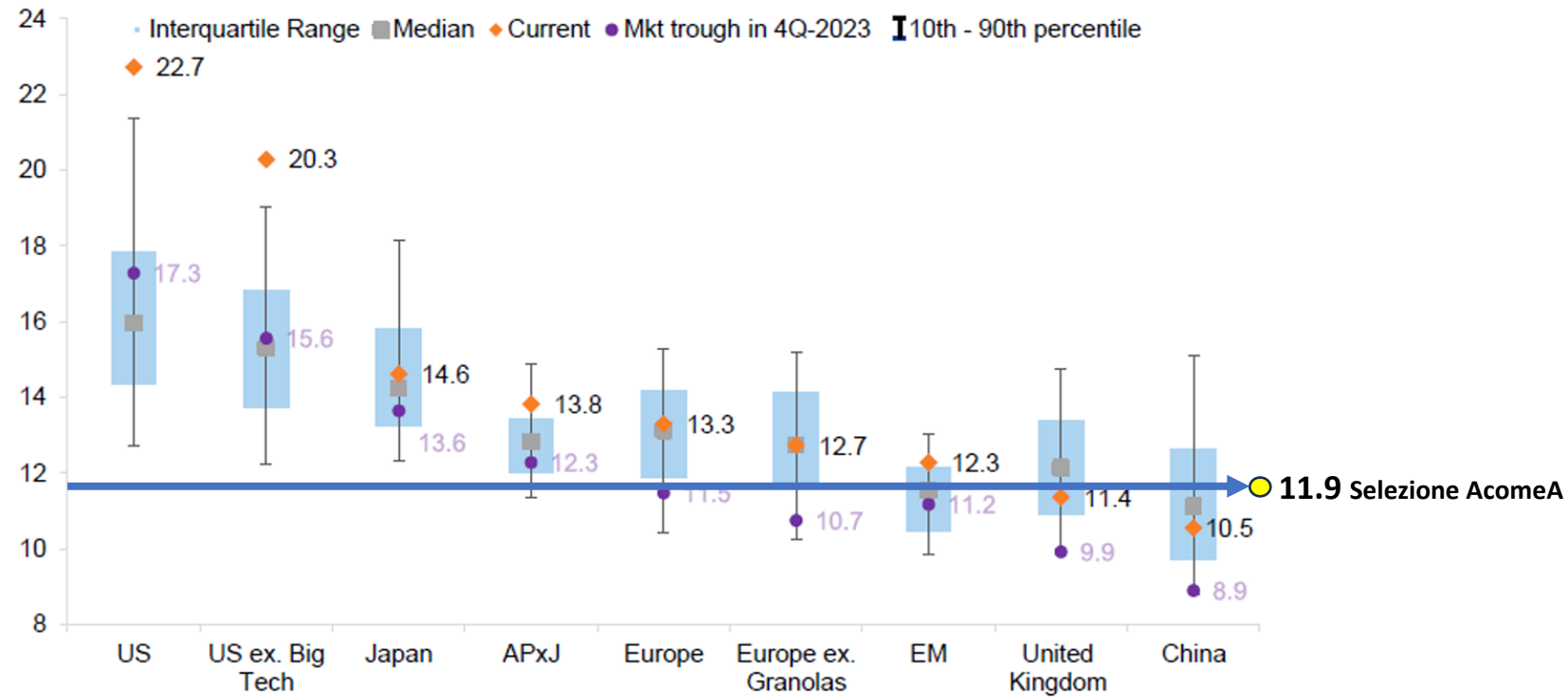


Il risultato è un contesto di valutazioni che in alcuni casi sono più basse dei minimi a cui erano giunti i mercati azionari globali nella bolla delle Dot.Com e dei mutui Sub-Prime

.....e di quelle quotate a livello globale

Exhibit 3: All regions have experienced a rise in valuations through 2024

12m fwd P/E, MSCI regions; data since 2003



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

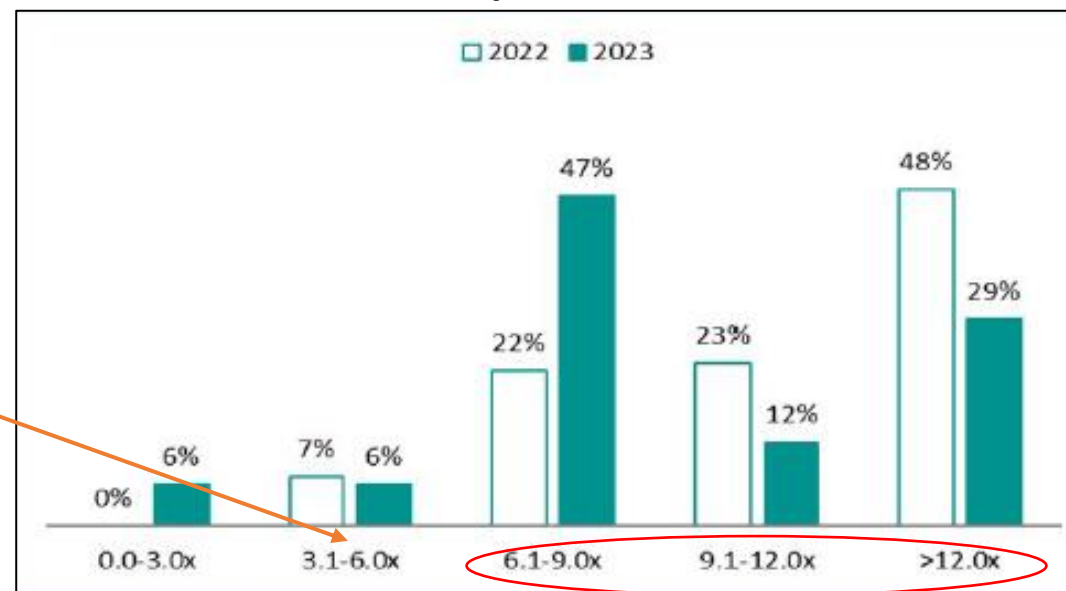
Aziende quotate più a sconto di quelle non quotate.....

Le valutazioni dei titoli del comparto sono più basse di quello oggetto di attività dei fondi di PE

Selezione AcomeA

Multipli Portafoglio 1Y Fwd pesati	
P/E	11,9x
EV/EBITDA	5,5x
Net Debt/EBITDA	0,59x
Cash Positive	28%

Private Equity (Deals) EV/EBITDA



TASSI DI INTERESSE

Stabili-discesa

DEFLUSSI PIR

Rallentamento

VALUTAZIONI

a forte sconto

CDP

IL Fondo Nazionale Strategico (700 mln)

Una seconda strategia di investimento per far emergere il valore



L'attività di engagement per generare valore per l'investitore

- L'attivismo collaborativo inizia con un'analisi dell'attività caratteristica dell'azienda, cui segue un confronto collaborativo sulle aree di attenzione e i possibili miglioramenti
- Scopo di questa attività è il miglioramento nel tempo della cifra sostenibile dell'azienda al fine di migliorarne la qualità e quindi i multipli di borsa

EFFETTI SULLE AZIENDE

REPRICING DEI MULTIPLI



IMPLEMENTAZIONE OPERATIVA

ANALISI-DIALOGO-PROPOSTE



L'attivismo societario collaborativo orientato alla sostenibilità

- Attiva un canale di collaborazione con il management e i soci fondatori delle società target
- La collaborazione è improntata all'adozione di strategie di sostenibilità coerenti con la Tassonomia ufficiale
- L'attività di due diligence del fondo, è finalizzata alla verifica delle implementazioni proposte e il loro monitoraggio nel tempo, riportate annualmente nel report di ingaggio dei fondi



Numerose ricerche attestano il binomio attivismo e extra-rendimenti

Active Ownership

Elroy Dimson
University of Cambridge and London Business School

Oğuzhan Karakaş
Boston College

Xi Li
Temple University

This version: 7 August 2015

Panel A: Whole sample

