

# Le aspettative dell'investitore

Antonio Amendola, CFA, Senior Fund Manager, AcomeA SGR

11 ottobre 2023

 Academy

 Euronext  
CORPORATE SERVICES

 ASSONEXT

# Agenda

- gli elementi di attenzione osservando il book di negoziazione di una società quotata
- i tempi di liquidità dell'investimento
- i punti di attenzione a livello di compliance

# AcomeA il terzo operatore sul mercato EGM

## Gruppi: dettaglio investimento azionario



PIR ord, Elaborazione su dati Assogestioni, Morningstar e FTSE Russell.

13

# Perché la liquidità è diventata cruciale

Rialzo dei tassi di  
interesse



Le PMI sono percepite  
come indebitate

Outflows dai Fondi Pir

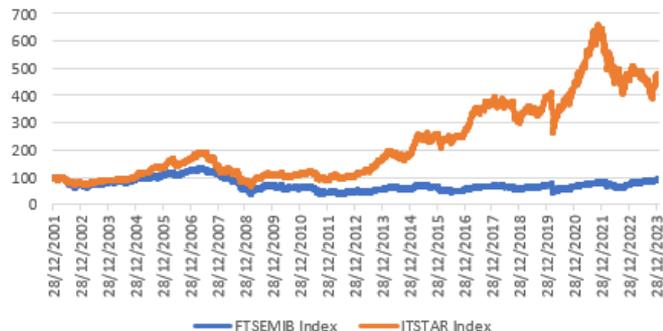


Flussi verso le Large cap  
(*> 2.5B 2023*)

# Perché la liquidità è diventata cruciale

Sul lungo periodo il segmento STAR  
sovraperforma ampiamente il FTSE MIB

Serie storica FTSE MIB vs STAR



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

Stime di indebitamento netto vs EBITDA per indice



# Perché la liquidità è diventata cruciale



# Il pericolo dell'illiquidità

## Società dello STAR con 250M di market cap

Date	Last Price	Value Traded	Date	Last Price	Value Traded	Date	Last Price	Value Traded
Fr 07/05/24			Fr 06/14/24	8.98	66,638	Fr 05/24/24	8.74	15,750
Th 07/04/24			Th 06/13/24	8.98	70,954	Th 05/23/24	8.80	18,980
We 07/03/24			We 06/12/24	9.00	156,476	We 05/22/24	8.80	85,665
Tu 07/02/24	9.20	29,610	Tu 06/11/24	9.08	165,601	Tu 05/21/24	8.80	36,760
Mo 07/01/24	9.30	123,112	Mo 06/10/24	8.80	77,851	Mo 05/20/24	8.70	31,310
Fr 06/28/24	H 9.42	72,216	Fr 06/07/24	8.66	6,378	Fr 05/17/24	8.56	42,091
Th 06/27/24	9.30	21,920	Th 06/06/24	8.66	30,388	Th 05/16/24	8.70	211,639
We 06/26/24	9.38	70,935	We 06/05/24	8.80	495,263	We 05/15/24	8.50	114,710
Tu 06/25/24	9.34	87,098	Tu 06/04/24	8.82	71,169	Tu 05/14/24	8.48	6,888
Mo 06/24/24	9.10	26,568	Mo 06/03/24	8.60	151,749	Mo 05/13/24	8.46	10,097
Fr 06/21/24	9.12	39,184	Fr 05/31/24	8.50	62,572	Fr 05/10/24	8.46	14,173
Th 06/20/24	9.06	33,999	Th 05/30/24	8.70	81,031	Th 05/09/24	8.30	70,170
We 06/19/24	9.16	64,802	We 05/29/24	8.74	5,648	We 05/08/24	8.48	16,632
Tu 06/18/24	9.04	44,154	Tu 05/28/24	8.74	10,706	Tu 05/07/24	8.70	9,476
Mo 06/17/24	9.06	63,569	Mo 05/27/24	8.70	99,570	Mo 05/06/24	8.62	17,931

# Il pericolo dell'illiquidità

## Società dello EGM con 140M di market cap

Date	Last Price	Value Traded	Date	Last Price	Value Traded	Date	Last Price	Value Traded
Fr 07/05/24			Fr 06/14/24	4.36	28,530	Fr 05/24/24	4.70	49,330
Th 07/04/24			Th 06/13/24	4.50	2,250	Th 05/23/24	4.56	57,390
We 07/03/24			We 06/12/24	4.52	24,830	We 05/22/24	4.62	50,570
Tu 07/02/24	4.48	4,480	Tu 06/11/24	4.58	77,940	Tu 05/21/24	4.70	4,640
Mo 07/01/24	4.46		Mo 06/10/24	4.82	16,590	Mo 05/20/24	4.60	2,300
Fr 06/28/24	4.46		Fr 06/07/24	4.64		Fr 05/17/24	4.60	
Th 06/27/24	4.46	2,230	Th 06/06/24	4.64		Th 05/16/24	4.60	36,960
We 06/26/24	4.50		We 06/05/24	4.64	4,630	We 05/15/24	4.60	18,400
Tu 06/25/24	4.50	6,740	Tu 06/04/24	4.56		Tu 05/14/24	4.58	9,230
Mo 06/24/24	4.46		Mo 06/03/24	4.56	13,740	Mo 05/13/24	4.66	13,900
Fr 06/21/24	4.46	8,900	Fr 05/31/24	4.68		Fr 05/10/24	4.62	25,460
Th 06/20/24	4.44		Th 05/30/24	4.68	68,080	Th 05/09/24	4.60	51,910
We 06/19/24	4.44	6,660	We 05/29/24	4.76	43,320	We 05/08/24	4.50	47,220
Tu 06/18/24	4.50	6,750	Tu 05/28/24 H	4.86	9,620	Tu 05/07/24	4.46	4,470
Mo 06/17/24	4.36		Mo 05/27/24	4.78	35,750	Mo 05/06/24	4.52	33,880

# I requisiti di liquidabilità dei fondi UCITS

FONDO		COSTO DI LIQUIDAZIONE STIMATO 100% DEL FONDO A 1 GIORNO	PEGGIOR SCENARIO DI LIQUIDAZIONE A 1 GIORNO	COSTO DI LIQUIDAZIONE PEGGIOR SCENARIO A 1 GIORNO	VALORE SOGLIA (%)	ESITO
RI	ACOMEA RISPARMIO	0.17 %	5.51 %	0.01 %	0.25	OK
LI	ACOMEA BREVE TERMINE	2.71 %	5.00 %	0.14 %	0.25	OK
MO	ACOMEA PERFORMANCE	3.00 %	5.00 %	0.15 %	0.25	OK
LA	ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE	4.21 %	5.00 %	0.21 %	0.25	OK
GL	ACOMEA GLOBALE	1.40 %	6.49 %	0.09 %	0.25	OK
PA	ACOMEA ASIA PACIFICO	0.21 %	30.13 %	0.06 %	0.25	OK
EM	ACOMEA PAESI EMERGENTI	1.02 %	5.00 %	0.05 %	0.25	OK
PE	ACOMEA PATRIMONIO ESENTE	7.63 %	5.00 %	0.38 %	0.75	OK
IT	ACOMEA PMITALIA	4.89 %	7.16 %	0.35 %	0.75	OK

# Cosa possono fare le aziende e i catalyst

- **Comunicazione continua e continuata con il mercato** → l'IPO è il punto di partenza
- **Aumentare la copertura il più possibile** → attrarre investitori esteri
- **Dove possibile acquisti da insider sono un segnale forte diverso dal Buyback** → non ridurre liquidità dei titoli ulteriormente
- **Avere una mappa chiara degli azionisti istituzionali e non** → dividendo simbolico
- **Iniziativa a sostegno delle PMI da parte della CDP** → 5/700 milioni di potenziali flussi



This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at [www.euronext.com/terms-use](http://www.euronext.com/terms-use)

© 2022, Euronext N.V. - All rights reserved.