

Questa analisi è del 27 dicembre 2009 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Azimut è del 18 gennaio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

27 dic 2009

Azimut — analisi del dicembre 2009

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di uno dei principali gruppi indipendenti nel settore del risparmio gestito

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Azimut è un'organizzazione globale e indipendente che opera nei settori dell'asset management, sia nei mercati pubblici che privati, del wealth management, dell'investment banking e del fintech, offrendo servizi a privati e aziende. Quotata alla Borsa di Milano (AZM.IM), Azimut è leader in Italia e vanta una presenza internazionale in 19 Paesi, con un particolare focus sui mercati emergenti. Il suo azionariato include circa 2.000 tra gestori, consulenti finanziari e dipendenti, riuniti in un patto di sindacato che detiene il 22% della società, mentre il resto è flottante. Il Gruppo si compone di diverse realtà impegnate nella creazione, gestione e distribuzione di prodotti finanziari e assicurativi. Le sedi principali si trovano in Paesi come Italia, Australia, Brasile, Cile, Cina, Hong Kong, Egitto, Emirati Arabi, Irlanda, Lussemburgo, Marocco, Messico, Monaco, Portogallo, Singapore, Svizzera, Taiwan, Turchia e Stati Uniti.

Andamento del titolo

Le azioni Azimut fanno parte del paniere Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Azimut mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo la forte correlazione dei ricavi all'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Azimut ha registrato una performance negativa (-11,9%) ma nettamente migliore del -43,5% dell'indice rappresentativo del mercato; l'andamento è stato positivo fino a luglio 2007 (+29,7%), seguito da una fase correttiva durata più di un anno,

contrassegnata da un calo delle quotazioni prossimo all'80% ed un minimo a novembre 2008. Nella fase di ripresa dei mercati, iniziata con decisione a partire da marzo 2009, il titolo ha recuperato oltre il 160% sovraperformando nettamente gli indici.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Margine di interesse	-3,55	▲ +109,9%	0,35	▼ -1.894,9%	-6,30
Margine di intermediazione	182,97	▲ +5,6%	193,23	▼ -47,5%	101,46
Risultato di gestione	127,59	▲ +5,9%	135,12	▼ -69,9%	40,73
% sul margine di intermediazione	69,73		69,93		40,14
Risultato ante imposte	127,59	▲ +5,9%	135,12	▼ -69,9%	40,73
% sul margine di intermediazione	69,73		69,93		40,14
Utile di esercizio	85,23	▲ +25,0%	106,50	▼ -60,6%	41,98
% sul margine di intermediazione	46,58		55,12		41,38
Totale attivo	1.667,68	▼ -1,5%	1.643,22	▼ -23,6%	1.255,78
Patrimonio netto	285,34	▲ +13,8%	324,86	▼ -32,4%	219,57
ROE %	29,87		32,78		19,12

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Azimut ha mostrato un consistente riduzione dei ricavi passati da 182,9 a 101,5 milioni di Euro, il risultato di gestione ha risentito di questo andamento con una flessione di quasi il 70% mentre il risultato netto si è dimezzato a 42 milioni di Euro. La redditività del capitale rimane elevata anche se in flessione di oltre 10 punti, con il ROE che passa dal 29,9% al 19,1%.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo del dividend discount model e dell'excess return si sono ipotizzati:

- una crescita delle commissioni che passa dal 55% del 2009 al 3% di lungo periodo;
- una riduzione del cost/income ratio di 13 punti nel biennio 2009-2010 ed una successiva stabilizzazione a quota 37%;

Infine si prevede un tax rate in crescita al 33% di lungo periodo ed un aumento del payout fino al 65% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 9,5 € che tende a crescere (ridursi) di 0,9 € per ogni punto in più (in meno) del tasso di crescita delle commissioni come mostrato nella figura seguente.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Azimut

AZM

Risparmio Gestito

Prezzo **34,48 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.