

Questa analisi è del 22 gennaio 2023 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

22 gen 2023

Azimut – analisi del gennaio 2023

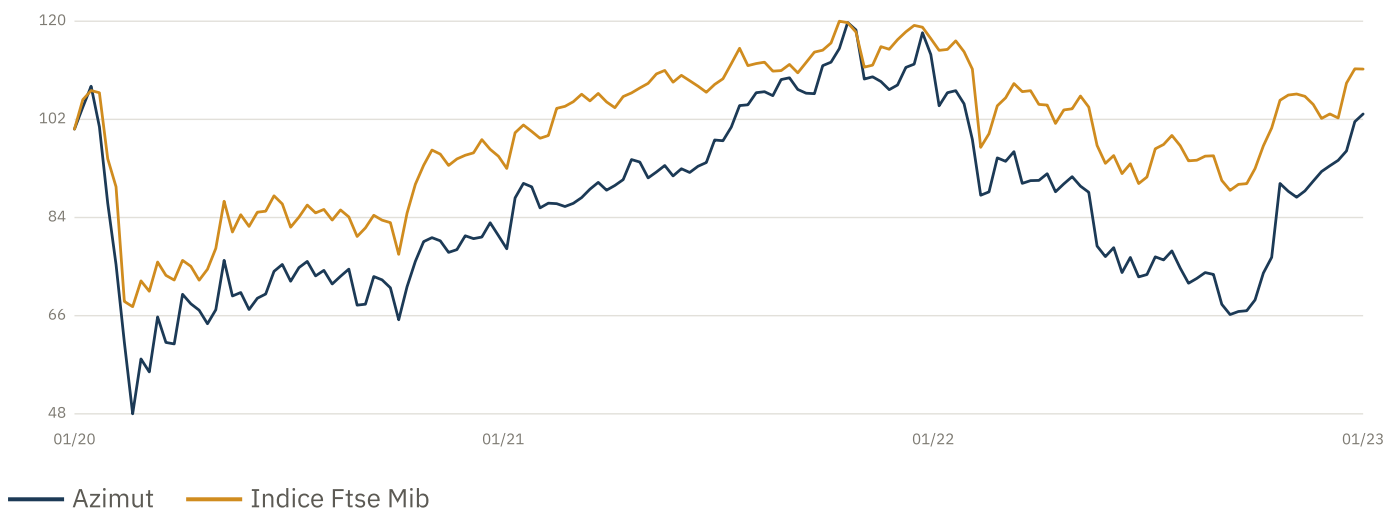
Nonostante il forte recupero degli ultimi mesi Azimut sembra avere ancora consistenti margini di apprezzamento: la società può contare su una solida strategia di sviluppo commerciale ma potrebbe essere penalizzata dall'andamento dei mercati.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
AZIMUT	100,0 31 gen 2020	102,8 20 gen 2023	▲ +2,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 31 gen 2020	110,9 20 gen 2023	▲ +10,9%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Azimut fanno parte del paniere FTSE-Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Azimut mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la correlazione dei ricavi all'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Azimut ha registrato una performance del 2,8% in linea con il +10,9% dell'indice FTSE Mib; dopo un iniziale minimo a fine marzo 2020 le azioni hanno iniziato una progressiva ripresa che le ha portate a raddoppiare in circa diciotto mesi (massimi di novembre 2021). Dopo una breve correzione ed un nuovo massimo a gennaio 2022 il titolo ha iniziato un trend ribassista, proseguito fino a ottobre dello stesso anno con una perdita complessiva di oltre il 40%; buon recupero nell'ultimo trimestre

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Margine di interesse	-13,57	▼ -24,4%	-16,88	▲ +52,4%	-8,03
Margine di intermediazione	746,58	▼ -1,9%	732,19	▲ +48,2%	1.085,33
Risultato di gestione	469,39	▼ -6,4%	439,35	▲ +65,7%	727,85
% sul margine di intermediazione	62,87		60,01		67,06
Risultato ante imposte	451,15	▼ -2,6%	439,35	▲ +65,7%	727,85
% sul margine di intermediazione	60,43		60,01		67,06
Utile di esercizio	386,25	▲ +0,6%	388,67	▲ +57,5%	612,08
% sul margine di intermediazione	51,74		53,08		56,40
Totale attivo	8.253,66	▲ +2,7%	8.473,50	▲ +17,1%	9.922,50
Patrimonio netto	771,53	▲ +14,8%	886,06	▲ +39,4%	1.235,58
ROE %	50,06		43,87		49,54

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Azimut ha registrato una crescita del Margine di Intermediazione del 45,4% mentre il Risultato di Gestione è aumentato del 55,1% raggiungendo quota 727,8 milioni di Euro; crescita a due cifre anche per l'utile netto a 612,1 milioni di Euro (+58,5%). La redditività del capitale (Roe) è scesa di 0,5 punti ma rimanendo su valori molto elevati e prossimi al 50%.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2022 i ricavi sono saliti del 12% a 968,9 milioni mentre il risultato operativo è passato da 353,3 a 415,1 milioni (+17%), crescita più contenuta per il risultato netto salito a 302,3 milioni di Euro dai 290,5 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente (+4%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Azimut	5,39	2,76	5,7%
Banca Mediolanum	8,77	2,17	6,88%
Banca Generali	12,26	3,58	5,75%
Anima	6,03	0,99	7,17%

Tra le principali società italiane operanti nel settore del risparmio gestito Azimut è tra le più care sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è quella più a buon mercato se si considera il Price/Earnings, molto elevato il rendimento da dividendi, prossimo al 6% ma inferiore alla media del campione.

Opportunità

La recente partnership con Unicredit potrebbe garantire un buon aumento dei ricavi

Rischi

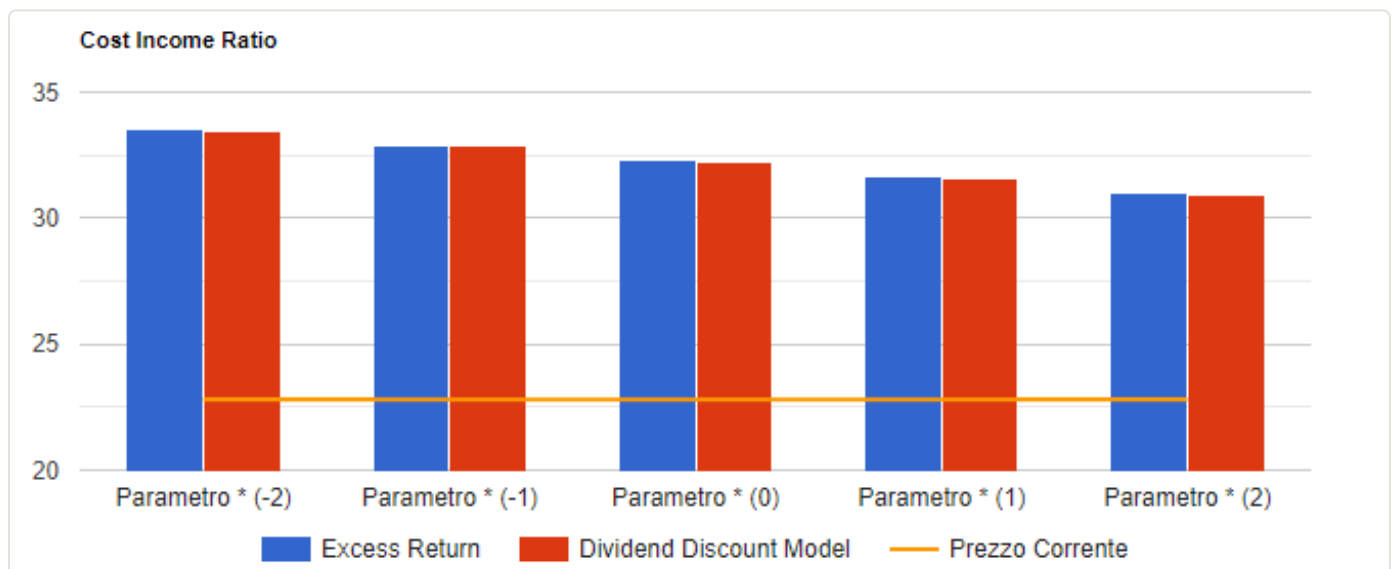
Andamento negativo dei mercati finanziari

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle commissioni in lieve flessione (-0,5%) nel 2022 che torna a crescere al 4% nel 2023 per stabilizzarsi al 2% nel lungo periodo;
- proventi finanziari in calo dagli 80 milioni del 2022 ai 40 milioni del 2024 e seguenti;
- un cost/income ratio stabile al 44% su tutto il periodo di previsione;

Infine si prevedono un tax rate al 26% ed un payout che passa dal 47% al 62% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 32,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,6 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ 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 **8,0/10**

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.