

TITOLO DELLA SETTIMANA

18 gen 2026

Azimut

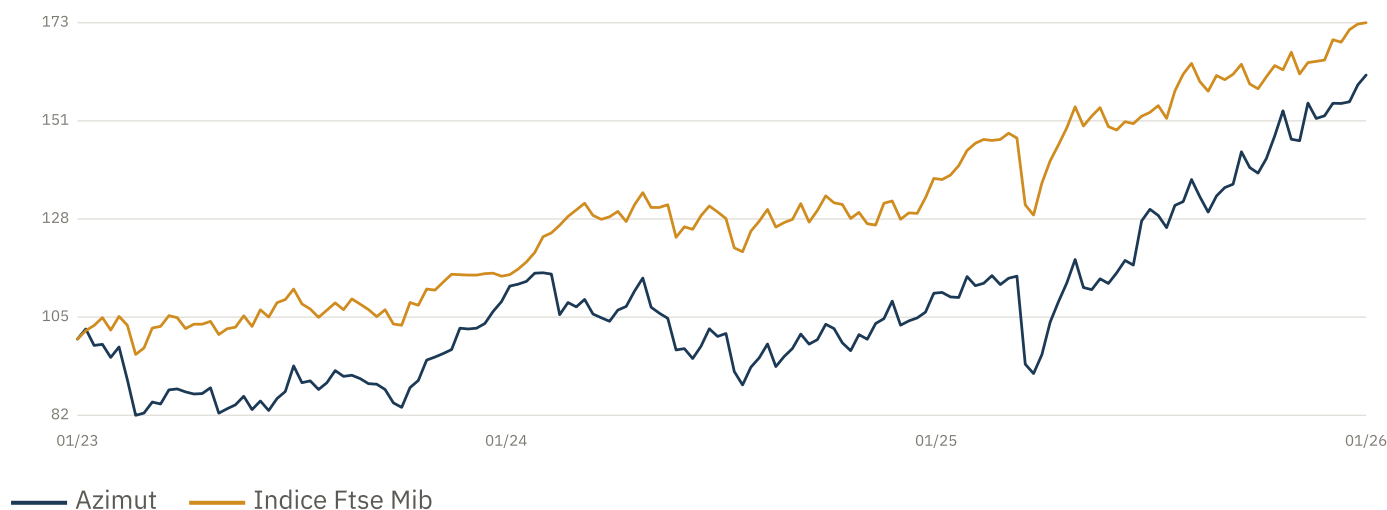
Dopo il buon progresso degli ultimi mesi, Azimut sembra essere in prossimità del fair value ma le iniziative per la crescita, tra cui l'espansione internazionale e l'inizio dell'operatività di TNB, potrebbero dare nuovo impulso al titolo.

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 27 gen 2023	161,1 16 gen 2026	▲ +61,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 27 gen 2023	173,3 16 gen 2026	▲ +73,3%

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 61,1%, inferiore tuttavia al +73,3% dell'indice FTSE Mib; le azioni hanno toccato un minimo a marzo 2023, nuovamente riavvicinato a ottobre dello stesso anno, dopo una fase laterale di alcuni mesi. In seguito c'è stata una fase rialzista che ha portato il titolo su un primo massimo a marzo 2024 e, dopo una fase riflessiva tra marzo e agosto 2024, le azioni sono tornate in prossimità del precedente top a fine marzo 2025. Dopo una profonda correzione nelle prime due settimane di aprile, è ripartito un trend rialzista piuttosto deciso che sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Margine di interesse	21,85	▼ -39,1%	13,30	▲ +1.157,8%	167,33
Margine di intermediazione	930,61	▲ +10,8%	1.031,53	▲ +11,4%	1.148,92
Risultato di gestione	554,99	▲ +12,6%	625,06	▲ +28,7%	804,41
% sul margine di intermediazione	59,64		60,60		70,01
Risultato ante imposte	554,99	▲ +12,6%	625,06	▲ +30,8%	817,67
% sul margine di intermediazione	59,64		60,60		71,17
Utile di esercizio	422,91	▲ +8,3%	458,01	▲ +32,0%	604,48
% sul margine di intermediazione	45,44		44,40		52,61
Totale attivo	9.506,65	▲ +5,0%	9.982,19	▲ +2,5%	10.233,25
Patrimonio netto	1.462,20	▲ +10,1%	1.609,30	▲ +21,1%	1.948,08
ROE %	28,92		28,46		31,03

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Azimut ha messo a segno un incremento del 23,5% del Margine di Intermediazione mentre il Risultato di Gestione è salito del 44,9% a quota 804,4 milioni di Euro; crescita robusta anche per l'utile netto (+42,9% a 604,5 milioni di Euro). La redditività del capitale (Roe) è aumentata di 2,1 punti percentuale raggiungendo quota 31%.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2025 i ricavi sono diminuiti del 3,8% a 1013,5 milioni mentre il risultato operativo è passato da 458,2 a 471,4 milioni (+2,9%), in crescita anche l'utile netto ricorrente salito a 366,7 milioni dai 316 milioni di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente (+16%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Azimut	9,24	2,77	4,71%
Banca Mediolanum	13,15	3,66	5,06%
Banca Generali	15,78	4,66	4,81%
Anima	9,02	1,25	6,99%

Tra le principali società italiane operanti nel settore del risparmio gestito Azimut è tra quelle più a buon mercato sia sulla base del Price/Earnings che del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, superiore al 4%, ma il più basso tra le società incluse nel campione.

Opportunità

- Espansione internazionale (con sviluppi recenti in Medio Oriente)
- fintech (operatività di TNB Banca prevista nel primo semestre 2026) e digitalizzazione

Rischi

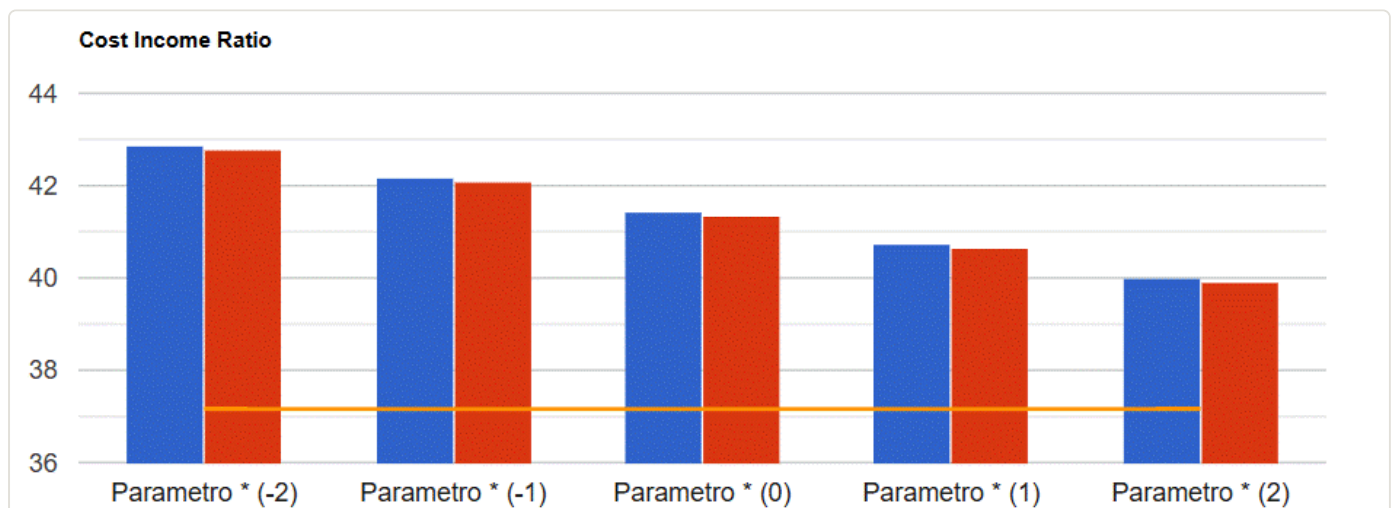
- Andamento negativo dei mercati finanziari
- esposizione a mercati emergenti (Brasile, Turchia, Egitto) a maggiore rischiosità

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle commissioni a -4% nel 2025 che sale al 7% nel 2026 per scendere gradualmente fino al 2% di lungo periodo;
- proventi finanziari in calo dai 62 milioni del 2025 ai 50 milioni del 2031 e seguenti;
- un cost/income ratio in diminuzione fino al 36,5% del 2027 e seguenti;

Infine si prevedono un tax rate al 26,75% ed un payout che passa dal 52,5% al 72,5% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 41,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,7 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.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Azimut, società oggetto di analisi.

▼ 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**

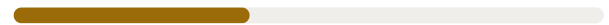
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.