

**AcomeA**  
SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO

## **ACOMEA ITALIAN GEMS**

**PIR Alternativo aperto per sfruttare le inefficienze del mercato  
delle small e micro cap quotate**

**Miglior Gestore Fondi italiani  
nella categoria "Small".  
Dieci anni consecutivi di vittorie.**



# LE PMI ITALIANE QUOTATE: UN SEGMENTO DALLE GRANDI OPPORTUNITÀ DA APPROCCIARE CON STRUMENTI DEDICATI

---

Un segmento di mercato **non coperto** dagli investitori istituzionali e dai broker

La liquidità limitata lo rende un segmento di **mercato inefficiente**

Ciò determina la presenza di **molte realtà sottovalutate** e con un forte potenziale di upside

Cogliere tali opportunità è possibile con il **corretto approccio** in termini di selezione dei titoli e orizzonte temporale

# ...TRASCURATO DAI FONDI ATTIVI, PASSIVI E PRIVATE EQUITY

## Large-cap (FTSE MIB)

- Segmento su cui insistono la maggior parte dei fondi attivi e passivi
- Ottima copertura della ricerca
- Scambi frequenti
- Fortemente sbilanciati su settore Finanza e Utilities

## Mid- e small-cap

- PMI rientrano con pesi contenuti in fondi All-cap o in strumenti dedicati (specie con AUM contenuti)
- Sono preferite, da gestori e broker, le realtà relativamente più grandi e con scambi più frequenti

## Micro-cap (EGM)

- Circa 250 le aziende a Piazza Affari con Mkt cap < €100mln
- Gli scambi contenuti limitano l'investimento a fondi con liquidità giornaliera
- La copertura minima da parte dei broker richiede team di gestori e analisti dedicati
- Un prodotto a liquidità mensile può sfruttare le inefficienze del segmento

## Private Equity

- Prodotti chiusi
- Multipli del settore in forte espansione negli ultimi anni

**Si crea una  
nicchia  
inesplorata dal  
forte potenziale  
di upside**

# ACOMEA ITALIAN GEMS: UNO STRUMENTO UNICO SUL MERCATO

---

**Un'offerta di mercato polarizzata:** i fondi aperti investiti sul mercato italiano si concentrano sulle large cap, che offrono liquidità e copertura degli analisti. I fondi di private equity hanno come universo investibile di riferimento il mercato non quotato.

Tra le small e micro cap quotate su Borsa Italiana vi sono **realità aziendali di grande valore con multipli vantaggiosi** che sono però trascurate dagli investitori istituzionali.

Il fondo **AcomeA Italian Gems** è stato il primo **PIR Alternativo aperto** disponibile sul mercato\*. Grazie a un team di gestione dedicato e alla liquidità mensile riesce a **sfruttare le opportunità presenti sui segmenti a minor capitalizzazione di Borsa Italiana.**

# ACOMEA: UN PARTNER ESPERTO PER UN SEGMENTO DI GRANDI POTENZIALITÀ...

**40 milioni** di euro investiti in società appartenenti al segmento EGM di Borsa Italiana

**30 società** con cui, dal 2021, sono state condotte iniziative di engagement collaborativo

**50 IPO** a cui AcomeA ha partecipato dal 2021

## STOCK PICKING

- In un segmento caratterizzato da limitata copertura della ricerca e scambi sul mercato contenuti, è fondamentale l'attività di stock picking
- Le aziende sono valutate in ottica di investimento su un orizzonte temporale di 3-5 anni
- L'analisi svolta ricorre a criteri quali/quantitativi e si rifà ad un approccio di investimento value, selezionando business attrattivi acquistabili a un buon prezzo
- Le competenze e l'esperienza del team permettono una visione olistica dell'azienda target nel suo contesto

## ENGAGEMENT CON LE SOCIETÀ TARGET

- L'investitore istituzionale ha la possibilità di sedersi accanto al management delle aziende partecipate facendo attivismo collaborativo indirizzando le politiche dell'azienda in ambito di business, governance, impatto ambientale e sociale (ESG)
- La politica di azionariato attivo prevede inoltre di esprimere il voto in assemblea, esercitando i propri diritti di azionista

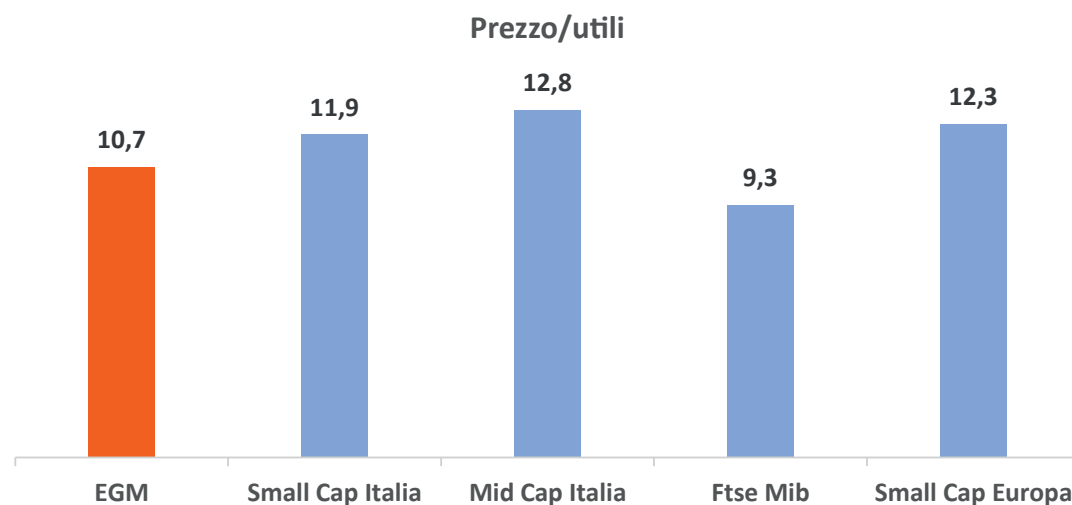
# UN GRANDE POTENZIALE DA SVILUPPARE

## POSIZIONAMENTO MACRO

- Le PMI italiane si trovano in un contesto senza precedenti alla luce dei fondi e delle linee di sviluppo previsti da PNRR
- Partecipazione alle catene del valore tipiche del made in Italy
- Mercato di sbocco globale ma con controllo delle filiere produttive
- Processo di integrazione criteri di sostenibilità ESG

## ATTRATTIVITÀ FINANZIARIA

Il segmento EGM presenta valutazioni attrattive rispetto agli altri comparti di Borsa Italiana e alle PMI europee.



---

## CASE STUDIES

---

*“I make no attempt to forecast the market—my efforts are devoted to finding undervalued securities.”*  
Warren Buffet

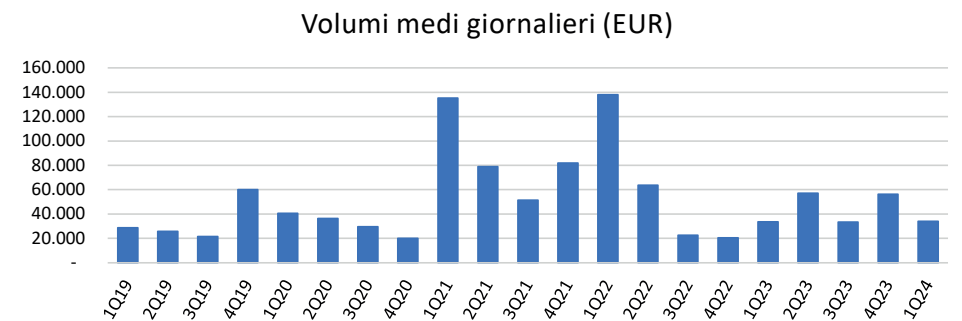
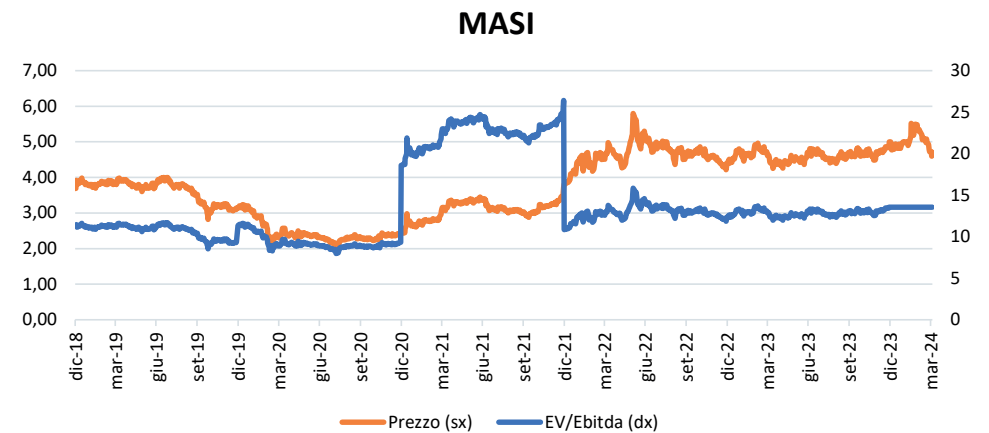
# MASI AGRICOLA



Dal 1772 protagonista dell'eccellenza enologica della Valpolicella. Mix bilanciato tra utilizzo di uve e metodi autoctoni e sperimentazioni.

- **Fatturato** pari a €66 milioni
- 72% del fatturato è esportato in **140 paesi**
- **Capitalizzazione** €154 milioni

MASI Agricola	Data	Valore	Ev/Ebitda	Incremento prezzo
Min di periodo	6/8/20	2,0	7,5	191%
Max di periodo	3/6/22	5,8	18,5	





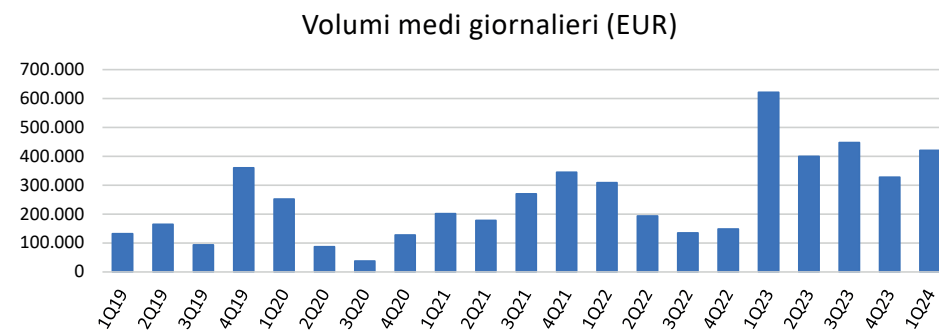
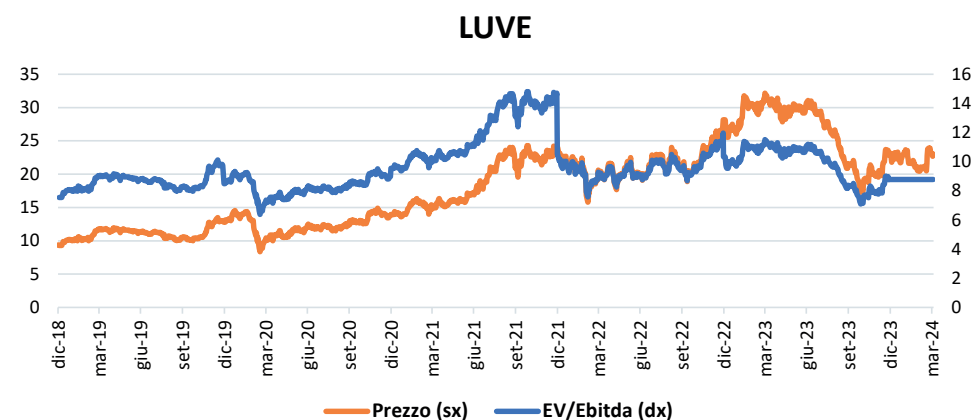
# LU-VE



Innovazione e punto di riferimento nel settore della refrigerazione e del condizionamento.

- Oltre 3.500 **collaboratori qualificati** (di cui oltre 1.100 in Italia)
- 3.235 mq. di **laboratori R&S**
- 80% della **produzione esportata** in 100 paesi
- **Fatturato** oltre €600 milioni
- **Capitalizzazione** €519 milioni

LU-VE	Data	Valore	Ev/Ebitda	Incremento prezzo
Min di periodo	18/3/20	8,4	6,4	284%
Max di periodo	31/03/23	32,2	11,5	



# OTTIMIZZARE LA FISCALITÀ DELL'INVESTIMENTO: IL PIR ALTERNATIVO

---

Il decreto «Rilancio» del maggio 2020\* ha istituito i **PIR Alternativi**, strumenti che permettono all'investitore di dedicare parte del proprio patrimonio a supportare la crescita delle piccole e medie imprese italiane, beneficiando dell'esenzione fiscale sulle plusvalenze e sull'imposta di successione.

Di seguito le caratteristiche principali dei PIR Alternativi dal punto di vista del cliente:

- **Esenzione fiscale sulle plusvalenze sul capitale mantenuto investito per almeno 5 anni**
- **Esenzione dall'imposta di successione**
- Dedicato a **persone fisiche residenti in Italia**
- Versamenti nel Piano **fino a €300.000** per anno solare, fino a un **massimo di €1,5 milioni**
- In caso di rimborso prima dei 5 anni si applica l'ordinario regime impositivo, senza penalizzazioni
- Il PIR Alternativo può essere **complementare a un PIR ordinario**, aumentando così il plafond disponibile in capo al singolo investitore

Per essere conforme alla normativa il PIR Alternativo deve:

- Investire almeno il **70%** in strumenti finanziari emessi da **imprese residenti**, o con stabile organizzazione, **in Italia**
- Investire in imprese **diverse da** quelle inserite negli **indici large-cap e mid-cap** di Borsa Italiana

# ACOMEA ITALIAN GEMS – IL PIR ALTERNATIVO APERTO DEDICATO ALLE SMALL E MICRO CAP QUOTATE A PIAZZA AFFARI

## DETTAGLI

Nome	AcomeA Italian Gems
Tipologia	Fondo di Investimento Alternativo (FIA) aperto non riservato
Liquidità	Mensile
Trattamento fiscale	Fondo qualificabile come Piano Individuale di Risparmio (PIR) Alternativo
Principale target di investimento	PMI italiane quotate
Quota massima di investimento illiquido	20% tra non quotato e titoli a liquidità minima

## CLASSI E COSTI DI PARTECIPAZIONE

ISIN	Classe	Investimento iniziale minimo	Commissione di gestione	Commissione di performance
IT0005517690	Retail (PIR Alternativo) - (R1)	€ 100	2,25%	20% dell'high-water mark assoluto + un Hurdle rate annuo del 2%
IT0005517625	Retail - (F1)	€ 100	2,25%	
IT0005517674	Professionale - (F2)	€ 1.000.000	1,20%	

La commissione di gestione della classe retail è scontata del 40% per prime sottoscrizioni superiori a 500.000€.

# CHI È ACOMEIA SGR



- **INDIPENDENZA** - AcomeA è una società di gestione del risparmio indipendente, fondata e presieduta da un gruppo di gestori con un track-record ventennale nei mercati finanziari
- **STILE DI GESTIONE** - AcomeA si differenzia per uno **stile di gestione value-contrarian**, sia sul mercato obbligazionario sia sul mercato azionario
- **RISULTATI** – Negli anni AcomeA ha ricevuto diversi riconoscimenti di settore, tra cui il Premio Alto Rendimento del Sole 24 Ore, per 10 edizioni consecutive

# IL TEAM

---



## **ANTONIO AMENDOLA, CFA**

*Gestore azionario Italia e Responsabile della strategia*

Laureato in Scienze Economiche e Bancarie presso l'Università degli Studi di Siena e specializzato con lode in Economics, Finance and International Integration presso l'Università di Pavia. Ha iniziato l'attività lavorativa come portfolio manager presso la divisione di Asset Management di Intermonte SIM, con focus sul mercato azionario italiano ed europeo. Dal 2019 collabora con l'Università di Pavia come assistente per il corso di Portfolio Management. Dal 2022, Antonio è chartered financial analyst ed è stato inserito nella lista Forbes Under30 per la Finanza.



## **EDOARDO LOEWENTHAL**

*Advisor*

È stato analista finanziario, poi responsabile della gestione ed infine direttore generale di Sogersel (ora Ersel SGR), società di gestione di fondi comuni dall'87 al '96, poi Direttore Centrale Finanza del gruppo Banca Lombarda S.p.A. (successivamente confluita in Ubi Banca). Nel 2000 fonda Onlinesim, pioniera della distribuzione online di fondi comuni e Sicav, divenuta rapidamente il principale player in Italia, ceduta nel 2004. Successivamente viene nominato amministratore delegato di Compagnie Monegasque de Banque fino al 2009. Rileva poi la quota di maggioranza di 6sicuro S.p.A. primo comparatore online di Rc auto in Italia che ha gestito fino alla cessione avvenuta nel febbraio 2020. Dal 2021 è investitore, amministratore e advisor di varie società.

# PERCHÉ ITALIAN GEMS?

---

**Primo PIR Alternativo  
aperto presente  
sul mercato**

**Esperienza e track  
record del team**

**Presenza di sottovalutazioni  
e opportunità sul mercato**

**Gestione attiva  
e engagement su  
tematiche ESG**

**Volano per l'economia  
reale italiana**

**Vantaggio fiscale su  
plusvalenze e imposta  
di successione**

**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".**



Premio Tripla A  
(Milano Finanza) 2013



“Questa è una comunicazione di marketing. Prima di adottare qualsiasi decisione di investimento si prega leggere attentamente il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (il “KIID”), il Prospetto, il Regolamento di gestione e il modulo di sottoscrizione. Tali documenti che descrivono anche i diritti degli investitori, sono disponibili in lingua italiana e possono essere consultati in qualsiasi momento, gratuitamente, sul sito web della SGR [www.acomea.it](http://www.acomea.it), alla sezione «Documenti e Moduli», e possono essere ottenuti gratuitamente, su richiesta, presso la sede della SGR e presso i collocatori. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Acomea SGR S.p.A. può decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo in conformità a quanto previsto dall'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE. Per maggiori informazioni sui criteri di assegnazione dei premi e riconoscimenti, rimandiamo alla sezione dedicata all'indirizzo [www.acomea.it/it/premi-e-riconoscimenti/](http://www.acomea.it/it/premi-e-riconoscimenti/). Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento, successivamente alla data di redazione del medesimo, potrà essere oggetto di modifica o aggiornamento senza alcun obbligo da parte di AcomeA SGR S.p.A. di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro i quali siano venuti a conoscenza dei contenuti di tale comunicazione.”