



NABAG AG ● Bahnhofstr. 30 ● 86150 Augsburg

## Agli azionisti di NABAG AG

---

Gentili signore e signori,

il terzo trimestre conclusosi il 30 settembre 2022 è stato caldo sotto tutti i punti di vista. Non solo per il clima, ma anche per il ritmo record con cui le banche centrali hanno aumentato i tassi di interesse per calmare l'inflazione. Un processo doloroso che potrebbe portare ad una recessione nel mondo, con effetti negativi sugli indici azionari e obbligazionari dell'borse mondiali già osservati.

A fine settembre, gli indici azionari dell'principali borse, come S&P 500, NASDAQ, MSCI World e DAX, hanno perso rispettivamente il 24, 32, 25 e 23,7 % della loro capitalizzazione. Le azioni delle piccole e medie imprese, come gli indici SDAX, MDAX e FTSE IT STAR (indice italiano delle azioni a media capitalizzazione), sono state colpite più duramente, perdendo rispettivamente il 34 e il 35 % della loro capitalizzazione.

Il mercato dei titoli di Stato non è stato da meno: I Bund sono passati da un rendimento negativo a fine 2021 a un rendimento positivo di oltre il 2 %, il che corrisponde a una performance negativa del 17 %. I prezzi delle obbligazioni scendono quando i rendimenti aumentano. Non accadeva da 50 anni che i mercati obbligazionari e azionari scendessero così tanto nello stesso momento.

A fine settembre, il valore patrimoniale netto (NAV) della nostra società era di 0,84 euro per azione, il che corrisponde a una performance negativa del -11,58 % rispetto al 31 dicembre 2021. All'inizio del terzo trimestre abbiamo ridotto la liquidità dal 30 % al 15 % perché ritenevamo il mercato azionario sottovalutato, e così abbiamo potuto beneficiare della ripresa dei mercati azionari in luglio e nelle prime settimane di agosto.

Negli ultimi tre mesi abbiamo aumentato le nostre posizioni in Solutions Capital Management Sim Spa (SCM Sim Spa), Going Public Media AG, Klöckner & Co AG, ProSiebenSat1 AG, Ceco-nomy AG, Thys-senKrupp AG, Bauer AG e Value-Holdings International AG per ridurre il prezzo medio di acquisto di queste posizioni nel nostro portafoglio. Abbiamo venduto la posizione

complessiva in sdm SE con un profitto del 34 %, compreso il dividendo. Inoltre, abbiamo potuto negoziare titoli come Vitesco AG, Leoni AG, Tesmec Spa e Commerzbank AG con un profitto rispettivamente del 7, 8, 12 e 11 %, approfittando della volatilità dei mercati azionari.

**I dieci titoli più importanti del portafoglio di NABAG AG sono\*):**

1) SCM Sim Spa	11,3 %	6) Fresenius SE & Co. KGaA	3,1 %
2) Value-Holdings Internat. AG	10,1 %	7) Schaeffler Vz. AG	2,8 %
3) Lufthansa AG	4,4 %	8) Klöckner & Co AG	2,6 %
4) Metro AG	3,7 %	9) ThyssenKrupp AG	1,9 %
5) Going Public Media AG	3,6 %	10) Bauer AG	1,8 %

Nei risultati dei primi nove mesi dell'2022, la nostra società ha generato un profitto lordo di 56.000 euro grazie alle plusvalenze di borsa, ai dividendi e ai rimborsi fiscali, coprendo tutti i costi fissi dell'anno.

**Prospettive per i prossimi mesi:**

Secondo i dati diffusi a fine settembre dal New York Stock Exchange (Nyse) e dal Nasdaq technology exchange, le posizioni corte ammontavano a circa il 6 % della capitalizzazione totale del mercato azionario. Il valore equivalente è di circa 1.800 miliardi di dollari, il più alto dall'inizio dell'epidemia nel marzo 2020. Le vendite allo scoperto sono titoli presi in prestito dagli investitori che devono essere restituiti acquistandoli sul mercato. Inoltre, la quota di attività liquide nei fondi comuni globali è passata dal 5 % al 31 dicembre 2021 a poco più del 15 % al 30 settembre 2022, l'equivalente di circa 5-6.000 miliardi di dollari. Se le banche centrali rallenteranno o sospenderanno i rialzi dei tassi di interesse nei prossimi mesi, questa enorme liquidità dovrebbe riversarsi sul mercato azionario e spingere i prezzi delle azioni al rialzo.

Con i migliori saluti

Antonio Napolitano

Amministratore delegato NABAG AG