

Indice Comit Small Cap e Comit Small Cap R Nota Metodologica

**Direzione Studi e Ricerche
Dicembre 2017**

Indice Comit Small Cap e Comit Small Cap R

Caratteristiche degli indici Comit Small Cap e Comit Small Cap R

1) Titoli che partecipano alla formazione dell'indice

Gli indici "Comit Small Cap" e "Comit Small Cap R" sono composti da tutti i titoli azionari quotati al Mercato Telematico Azionario (MTA) con esclusione delle azioni:

- a) già comprese nell'indice Comit 30
- b) aventi una capitalizzazione media superiore (calcolata nel semestre precedente la data di revisione straordinaria) ai 500 milioni di Euro;
- c) diverse dalle azioni ordinarie
- d) sospese "a tempo indeterminato"

2) Revisione dell'indice

La revisione del paniere viene effettuata due volte all'anno, nei mesi di marzo e settembre. Il nuovo paniere avrà efficacia a partire dalla terza "data stacco" prevista dal calendario borsistico definito da Borsa Italiana SpA dello stesso mese.

Le variazioni del paniere a seguito di operazioni sul capitale (aumento di capitale, dividendi straordinari, variazione del capitale sociale, raggruppamento, frazionamento, revoca dalla quotazione) sono effettuate, di norma, in coincidenza con la pubblicazione dell'avviso dell'operazione da parte di Borsa Italiana SpA.

L'inserimento di un nuovo titolo nel paniere avviene il primo giorno di borsa aperta successivo alla quotazione del titolo.

3) Modalità di calcolo degli indici

L'indice "Comit Small Cap" viene elaborato giornalmente in tempo reale sulla base dell'andamento dei *prezzi ufficiali*, mentre l'indice "Comit Small Cap R" viene calcolato a fine seduta sulla base dei *prezzi di riferimento*.

La base dell'indice è posta a 100 alla data del 2.4.2001.

Trascurando momentaneamente il problema delle operazioni sul capitale, che portano ad una discontinuità nella rilevazione delle quotazioni dei titoli interessati, il nostro "indice" del titolo *i*-esimo del listino al tempo *t* è dato da:

$$I_{i,t} = \frac{P_{i,t}}{P_{i,0}} \cdot 100$$

dove $P_{i,t}$ = prezzo del titolo *i* al giorno *t*
e $P_{i,0}$ = prezzo base (o al tempo zero) del titolo *i*

Gli indici "Comit Small Cap" del mercato saranno quindi pari alla media ponderata degli "indici" dei costituenti e cioè:

$$I_t = \sum_{i=1}^n I_{i,t} \cdot a_i$$

dove I_t è "l'indice" al tempo t mentre a_i rappresenta il "peso" di ciascun titolo sull'indice.

In particolare è stato scelto quale criterio di ponderazione il rapporto fra la capitalizzazione del singolo titolo (prezzo x numero di azioni in circolazione) e la capitalizzazione complessiva del mercato.

Dopo le dovute semplificazioni gli indici assumono la forma:

$$I_t = \frac{\sum_{i=1}^n P_{i,t} \cdot q_{i,0}}{\sum_{i=1}^n P_{i,0} \cdot q_{i,0}} \cdot 100$$

con $q_{i,0}$ che rappresenta il numero invariato di azioni in circolazione al tempo t in conseguenza dell'ipotesi semplificatrice assunta inizialmente.

Il Comit Small Cap e Comit Small Cap R sono indici "puri" di prezzo, di conseguenza essi si abbassano in occasione dello stacco dei dividendi ordinari a causa del venir meno del diritto patrimoniale incorporato nelle azioni che hanno staccato.

4) Metodi di rettifica

Nella realtà, ogni anno hanno luogo diverse operazioni sul capitale delle società quotate e possono verificarsi altri eventi (caso tipico: la cancellazione di un titolo dal listino) che solitamente creano una discontinuità nella serie dei dati utilizzati per il calcolo dell'indice (varia la quantità delle azioni in circolazione ad esempio e quindi $q_{i,t} \neq q_{i,0}$, o deve variare la capitalizzazione base cui si fa riferimento nel caso di aumenti a pagamento con conseguente apporto di denaro fresco).

Evidentemente per poter procedere ugualmente al calcolo dell'indice si rende necessario ripristinare la perduta continuità con artifici vari che vanno sotto il nome di "rettifiche".

La rettifica viene effettuata sulla capitalizzazione di base: ad esempio nel caso più classico di aumento di capitale a pagamento si varia la capitalizzazione base nella stessa proporzione in cui aumenta la capitalizzazione attuale per l'apporto di denaro fresco con la relazione:

$$cap.ne \text{ base } rettificata = cap.ne \text{ base} \cdot \frac{cap.ne \text{ prima dello stacco} + \text{apporto a pag.}}{cap.ne \text{ prima dello stacco}}$$

in tal modo si rendono omogenei nel tempo i valori espressi dall'indice.

In ultima analisi gli indici “Comit Small Cap” risulteranno dalla formula:

$$I_t = \frac{\sum_{i=1}^n P_{i,t} \cdot q_{i,t}}{(\sum_{i=1}^n P_{i,0} \cdot q_{i,0}) \text{ rett.}} \cdot 100$$

cioè:

$$I_t = \frac{\text{capitalizzazione di borsa al tempo } t}{\text{capitalizzazione di borsa al tempo base rettificata}} \cdot 100$$

5) Sospensione delle negoziazioni

Un'azione sospesa dalle contrattazioni verrà trattata nel seguente modo:

- Se la società è fallita l'azione verrà rimossa dall'indice con prezzo pari a 0
- Se la società ha effettuato una *ricapitalizzazione precauzionale*¹, l'azione verrà rimossa dall'indice con prezzo pari a 0. Successivamente l'azione potrà essere ricompresa nuovamente nell'indice e il suo inserimento verrà trattato a tutti gli effetti come un'Offerta Pubblica Iniziale (IPO)
- Se il periodo di sospensione è pari a 60 gg lavorativi, l'azione verrà rimossa dall'indice con il prezzo registrato nell'ultima seduta. In caso di successiva riammissione alle quotazioni il suo inserimento verrà trattato a tutti gli effetti come un'Offerta Pubblica Iniziale (IPO)

6) Diffusione degli indici

Gli indici elaborati da Intesa Sanpaolo sono diffusi attraverso i principali *info providers* e disponibili:

- Sul sito internet di [Intesa Sanpaolo SpA](#) nella sezione Studi e Ricerche;
- Bloomberg
- Thomson Reuters (attraverso il codice **0#.BCIINDEX.IT** è possibile visualizzare tutti gli indici Comit)

Sono inoltre disponibili le serie storiche sino al 30.12.98.

¹ Sottoscrizione di fondi propri da parte di uno Stato in una banca solvibile, al fine di rimediare a una grave perturbazione dell'economia del paese e di preservare la stabilità finanziaria (cfr. [BCE](#))

Angelo Palumbo
Maurizio Piccolo

0287938542
0287962133

angelo.palumbo@intesasanpaolo.com
maurizio.piccolo@intesasanpaolo.com

Avvertenza Generale

Il presente documento è stato redatto da Intesa Sanpaolo. La presente pubblicazione viene a Voi fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, ed a titolo meramente indicativo, non costituendo pertanto la stessa in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome Intesa Sanpaolo.