

Piazza Affari Le società italiane ad alto potenziale di crescita sono le più inserite in settori a sviluppo secolare

Se i grandi trend favoriscono le piccole

Reply, Engineering, Eurotech: le multinazionali tascabili guardano lontano

Scommettere sulle società di Piazza Affari che potrebbero diventare leader di domani. Non soltanto perché ben gestite e con buone prospettive di mercato, ma perché inserite in settori a sviluppo secolare. In Italia per salire sui megatrend è meglio usare in molti casi le taglie small. Sono le società a bassa e media capitalizzazione, infatti, quelle che potrebbero essere favorite dai megatrend globali. Nei comparti ad alto potenziale di crescita globale, come il trattamento di massa delle informazioni (Big data), troviamo Reply, Engineering, Txl Solutions. Lo sviluppo di reti energetiche intelligenti (smart grid) vede come protagonista Tesmec.

Elenco

«In Italia sono soprattutto le società più piccole e dinamiche quelle in grado di cogliere al meglio le opportunità di crescita legate ai megatrend dello sviluppo globale. Tuttavia per alcuni dei temi di sviluppo secolare, ad esempio quello della crescita dei consumi di marca connesso alla liberalizzazione degli scambi, oppure la costruzione delle grandi infra-

strutture nei Paesi emergenti, il nostro sistema economico è in grado di esprimere aziende eccellenti e di dimensioni ragguardevoli come Luxottica e Ferragamo nel lusso oppure Saipem nelle grandi opere», afferma **Nicola Esposito, responsabile investimenti di TenderCapital, una sgr indipendente con basi a Londra, Milano e in Lussemburgo.**

Gli analisti dell'ufficio studi di TenderCapital hanno fiducia nell'efficacia di un approccio all'investimento basato sulle scelte di lunghissimo periodo. E i dati di rendimento (vedi tabella) mostrano che già sul breve termine le picco-

le società hi tech di nicchia inserite nei megatrend globali riescono a generare performance a doppia o addirittura a tripla cifra. «Le società italiane che sfruttano il potenziale di crescita dei principali megatrend hanno spesso un fatturato di poche centinaia di milioni di euro, ma sono caratterizzate da una elevata incidenza degli investimenti in ricerca e sviluppo, un elemento che può fare la differenza nella crescita di lungo periodo», sottolinea Esposito.

Vediamo alcuni esempi. Reply, un fatturato di circa 500 milioni di euro, «progetta e realizza soluzioni basate sui nuovi canali di comu-

nica e i media digitali», sintetizza uno studio di TenderCapital. Che fissa per il gruppo un prezzo-obiettivo di 60 euro, contro una quotazione corrente di 54.

Opzioni

Anche Engineering, un fatturato di 800 milioni nel 2013, ha una presenza radicata nel comparto del «Big Data» e dispone di una divisione ricerca e sviluppo «formata da circa 250 ricercatori, focalizzati sull'innovazione dei software e dei cicli prodotti». L'azienda, scambiata oggi circa 45 euro, potrebbe raggiungere un target di 55 entro i prossimi 12 mesi. «Uno dei

trend di sviluppo secolare più interessanti è quello delle nanotecnologie e dei nanomateriali. In Italia una delle pochissime aziende di eccellenza del settore è la friulana Eurotech, una micro-cap con circa 70 milioni di fatturato che sviluppa sensori per la realizzazione di macchinari intelligenti (programmabili e controllabili a distanza). Il titolo, che negli ultimi 12 mesi ha conosciuto un balzo di oltre il 60%, ora quota circa 2 euro ma ha, secondo TenderCapital, un prezzo-obiettivo di 2,5.

Tra le grandi società inserite in un megatrend globale di crescita connesso alla liberalizzazione degli scambi, quelle del lusso continuano a dare soddisfazioni agli investitori. Luxottica e Ferragamo, negli ultimi 12 mesi hanno registrato una performance di circa il 20% ma hanno raggiunto multipli molto elevati, con un rapporto prezzo/utigli di circa 30 volte, il doppio rispetto alle medie di mercato. Per questa ragione il margine di apprezzamento ulteriore è stimato prudentemente in un range compreso fra il 5 e il 10%. Infine Saipem, unico titolo in perdita della famiglia dei partecipanti al banchetto dei megatrend, «potrebbe, dopo il cambio di management, tornare presto in pista per nuovi rialzi», conclude Esposito.

M. SAB.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Intelligenza operativa di gruppo

Wall Street I fondi più forti del Toro

Se i grandi trend favoriscono le piccole

Per seguire i grandi temi del futuro

Titolo	Megatrend	Prezzo (10/2/2014)	Perf. %	P/E	P/B	EV/ EBITDA
Reply	Big Data (Trattamento informazioni)	57,00	127,17%	16,81	2,81	8,64
Engineering	Big Data (Trattamento informazioni)	46,54	57,56%	8,05	1,50	6,32
Txt e-Solutions	Big Data (Trattamento informazioni)	11,22	236,62%	30,51	4,44	21,96
Tesmec	Reti intelligenti	0,86	90,44%	11,63	2,13	6,97
Saipem	Infrastrutture	16,55	-20,48%	-	1,59	15,81
Eurotech	Nanotecnologie	2,058	63,72%	-	0,70	-
Luxottica	Prodotti a marchio	39,04	18,83%	30,98	4,38	14,2
Ferragamo	Prodotti a marchio	23,58	22,91%	28,04	13,17	15,34

Fonte:TenderCapital