



Alantra seleziona i titoli a più bassa capitalizzazione che si distinguono per crescita, qualità, prospettive e valore

Le 10 small cap più promettenti di Piazza Affari

DI FRANCESCA GEROSA

Il contesto macroeconomico in Europa, sebbene sfidante, supporta una rotazione verso le small cap. Luca Arena e Andrea Zampaloni, esperti di Alantra, nel report intitolato «Small caps, big opportunities», vedono le small e mid-cap italiane come una via promettente per gli investitori alla ricerca di asset sottovalutati e ad alto potenziale. L'analisi si concentra su 238 azioni italiane quotate con una capitalizzazione di mercato tra 15 milioni e 1 miliardo di euro (rappresentano il 58% di quelli quotati in Italia ma solo il 6% in termini di valore di mercato, pari a 40,2 miliardi di euro). Non solo trattano a uno sconto elevato rispetto alla loro media storica (-16%), avvicinandosi ai minimi storici, ma il gap rispetto a quelle europee si è ampliato a -14% (media storica del -7%). -21% rispetto alle large cap italiane. «Sebbene questa sottovalutazione possa derivare da una liquidità minore e dal premio al rischio percepito, riteniamo che tale divario possa ridursi man mano che alcuni venti macroeconomici contrari, come i tassi di interesse elevati, si attenueranno», hanno previsto i due esperti, selezionando le azioni più interessanti in base a quattro fattori chia-

ve: crescita (trend triennali di ricavi, ebitda e utile per azione: storici e stimati), qualità (Roe, Roic, rendimento del free cash flow, ebitda/margine sull'utile netto e leva finanziaria), momentum (cambiamenti a livello di ricavi, ebitda ed eps nelle previsioni del consenso negli ultimi 12 mesi) e valore (multipli ev/ebitda, ev/ebit, p/e e p/b a sconto rispetto ai rispettivi settori). Ebbene, le prime 20 aziende che mostrano una cresci-

ta superiore alla media, evidenziando la loro capacità di continuare a espandersi anche in periodi complessi sono: Newlat Food, Next Geo, Wiit, The Italian Sea Group, Txt eSolutions, Italian Exhibition, Tinexta, Powersoft, Marr, B&C Speakers, Icop, Altea, Reway, Officina Stellare, Cyberoo, Red, Eurogroup Laminations, Ala, Dhh e Fae Technology.

Per quanto riguarda la qualità, i primi 20 nomi selezionati sono D'Amico, Next Geo, Pharmanutra, Altea Green Power, Powersoft, The Italian Sea Group, B&C Speakers, Redelfi, Edil San Felice, Cembre, Officina Stellare, Franchi Umberto Marmi, Erredue, Trawell Co, Digital Bros, Fope, Res, Cyberoo, Bifire e Omer. Ancora. Un momentum positivo, evidenziato da revisioni al rialzo delle stime, segnala un miglioramento dei fondamentali di un'azienda e la posiziona tra i potenziali outperformer, anche in contesti volatili. I 20 player principali per Alantra sono Fiera Milano, Altea, Italian Exhibition, Txt E-solutions, Ala, Wiit, The Italian Sea Group, Pharmanutra, Tinexta, Ferretti, Fine Foods, Piovan, Powersoft, Comal, Avio, Fae Technology, Garofalo Healthcare, Redelfi, Franchetti e Pattern. C'è chi spicca, infine, per le valutazioni accattivanti: offrono multipli inferiori alla media del loro rispettivo settore Digital Bros, D'Amico, Bifire, Icop, Ferretti, The Italian Sea Group, Erredue, Newlat Food, Redelfi, Italian Exhibition, Tinexta, Eurogroup Laminations, Fae Technology, Next Geo, Altea, Power-





soft, B&C Speakers, Edil San Felice, Trawell Co e Txt eSolutions. La rosa delle migliori è poi stata ristretta a 10 azioni che hanno costantemente ottenuto punteggi elevati, considerando tutti e quattro i fattori citati sopra. I nomi selezionati sono, quindi, NextGeo, Italian Sea Group, Italian Exhibition, Altea, Tinexta, Powersoft, B&C Speakers, Redelfi, Txt e Fae Technology, top performer che hanno sovraperformato gli indici in modo considerevole con un ritorno del 35% negli ultimi cinque anni. (riproduzione riservata)

LE 10 MIGLIORI SMALL CAP SECONDO ALANTRA

	Perf. % da inizio anno	Capitalizzazione di mercato (mln di euro)
NextGeo	25,8	377
Italian Sea Group	-6	395
Italian Exhibition Group	100,3	185
Altea	-4,9	113
Tinexta	-60,5	368
Powersoft	34,9	162
B&C Speakers	-6,5	181
Redelfi	-39,5	41
Txt e-solutions	65,9	423
Fae Technology	-6,5	59

Withub

