

Ipi e Camfin per trading Gefran e Sol per il p/e

*Lo Small Cap Portfolio di Bluinvest promuove
14 azioni a medio-piccola capitalizzazione
Holding, immobiliari e realtà industriali
a redditività molto elevata dominano la scena*

ANDREA ANDREIS

Biesse (3,41% del portafoglio), Caltagirone (3,38%), Camfin (3,82%), Cmi (4,03%), Euphon (4,89%), Gabetti (1,80%), Gefran (5,75%), Ipi (3,58%), Marcolin (2,01%), Mondo Tv (1,62%), Premuda (2,02%), Sol (8,45%), Targetti (2,86%) e Trevi (4,34%). Più un 48,04% di liquidità. Ecco lo Small cap portfolio proposto da Bluinvest. Ma quali sono le caratteristiche che rendono queste società a piccola capitalizzazione interessanti per l'investitore? Proviamo a stilare un piccolo identikit delle più promettenti.

CALTAGIRONE. La posizione del gruppo beneficia dell'elevata liquidità (500 milioni di euro) derivante dal collocamento della controllata editoriale. Il piano governativo per infrastrutture e grandi opere potrebbe altresì costituire l'occasione per un riordino più razionale di Cementir e delle Vianini. Il titolo è da tenere in portafoglio in attesa delle novità sull'impiego del cash.

CAMFIN. Il recente collocamento da parte della controllata Pirellina di Pirelli Re comporta novità anche per la capogruppo. Scorporata l'attività immo-

biliare sembra ancora più logico procedere alla fusione tra Pirellona e Pirellina, un'operazione che diluirebbe al 20% il controllo di Camfin sulla nuova Pirelli. Agli attuali prezzi Camfin potrebbe però tornare ai livelli pre-fusione con un esborso di circa 350 milioni. Grande appeal speculativo.

CMI. La possibilità di affiancare al business energia-ambiente l'attività di distribuzione dei prodotti in acciaio Inox (Agarini) è interessante perché mette insieme la buona visibilità dell'acciaio con i ritorni di lungo periodo ma l'alta intensità di capitale delle energie rinnovabili. L'acquisto di Charon aumenta la posizione internazionale del gruppo.

EUPHON. Il titolo ha risentito dei problemi della Fiat, uno dei suoi principali clienti, in maniera eccessiva, ma il contributo del Lingotto al fatturato Euphon dovrebbe comunque scendere al 10% nel 2003. Il titolo quota a 9 volte gli utili attesi nel 2003 con un Ev/Ebitda 03 inferiore a 0,3.

GEFRAN. Il titolo è sottovalutato: a fronte dei 55 milioni di capitalizzazione ha disponibilità liquide per 41 milio-

ni. L'attività è redditizia e all'avanguardia nelle applicazioni tecnologiche e la società è solida dal punto di vista patrimoniale e finanziario. Titolo da tenere in portafoglio.

IPI. Le prospettive di crescita sono buone e si associano a un elevato appeal speculativo: la società capitalizza 159 milioni, pari a solo 1,2 volte la liquidità in cassa. Viste le difficoltà finanziarie del gruppo Fiat e le sue esigenze di ristrutturazione non è da escludere un ritiro del titolo dal listino anche in ragione dei dividendi crescenti che verranno staccati nel prossimo biennio.

SOL. I multipli di Borsa sono ancora bassi in valore assoluto e anche rispetto ai competitor: Sol ha un p/e di 12,6 sul 2002 e un rapporto Ev/ebitda di 3,5 tra i più bassi in assoluto di tutta Piazza Affari, che non sconta per nulla un business a elevata visibilità di flussi di cassa.

TREVI. Nelle ultime dichiarazioni alla comunità finanziaria il management ha promesso brillanti risultati per l'esercizio in corso con un margine ebitda che dovrebbe avere un'incidenza del 9,5% sui ricavi.

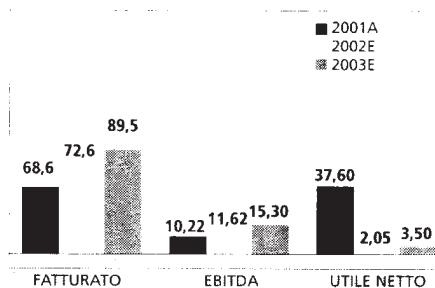
*Lo studio completo è disponibile su
www.bluinvest.com*

I numeri delle società dello Small Cap Portfolio

	Prezzo	Capit. (mln)	P/e 02	Var. % max 12 m	Var. % 1 mese	Var. % da 1/1/01
BIESSE	3,21	88	n.d.	-62,16	-16,00	-30,22
CALTAGIRONE	4,07	445	15,07	-23,25	-13,08	-9,30
CAMFIN	3,88	378	51,73	-25,67	2,13	4,58
CMI	3,14	107	n.d.	-13,18	-6,12	120,87
EUPHON	16,78	80	12,05	-50,21	4,14	-22,72
GABETTI	1,95	62	16,22	-44,87	-10,73	-5,76
GEFRAN	3,41	49	10,90	-39,24	-11,66	-20,51
IPI	3,53	144	n.d.	-17,33	-8,34	-4,13
MARCOLIN	1,54	70	14,92	-16,47	6,59	16,26
MONDO TV	27,68	106	12,58	-50,57	-2,84	-18,59
PREMUDA	1,05	65	n.d.	-26,21	-3,85	-4,72
SOL	2,38	215	16,50	-10,68	3,98	30,69
TARGETTI SANKEY	3,00	53	15,00	-25,00	-5,36	3,81
TREVI FINANZIARIA	1,34	86	21,27	-38,95	-6,69	-23,91

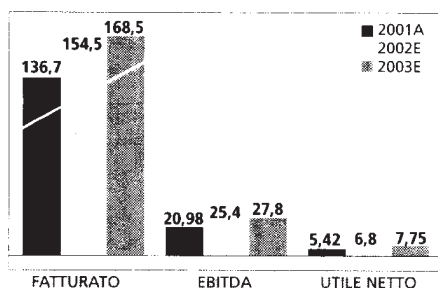
I numeri di Gefran

Dati in milioni di euro



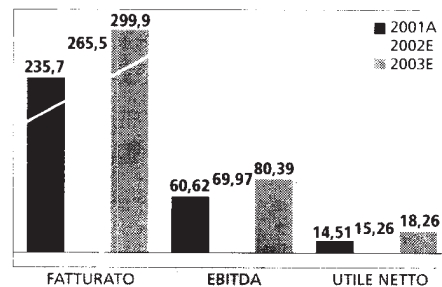
I numeri di Euphon

Dati in milioni di euro



I numeri di Sol

Dati in milioni di euro



I numeri di Trevi

Dati in milioni di euro

