

Morning Note

Azionario Italia

VARIAZIONI AL PORTAFOGLIO RACCOMANDATO: USCITE/DIMINUZIONI DI PESO

TIP

Visione positiva - H - Target €3.86 - Close €3.6

Un trimestre molto brillante per tutte le principali partecipate. Target +7% a 3.86 grazie al maggior valore attribuito alle partecipate quotate.

L'elemento più significativo del trimestre ci sembra l'ottima performance industriale e borsistica di tutte le principali partecipate quotate (Moncler, Prysmian, Amplifon, Interpump). La reporting season ci ha portato infatti a incrementare la nostra valutazione sulle partecipate quotate di 35 mn (0.26 per azione), e ad alzare quindi il target su TIP a 3.86 dal precedente 3.60 (da affinare con i dati completi di bilancio a marzo).

Il 1Q di TIP evidenzia un utile di 15 mn che riflette principalmente 10.6 mn di plusvalenze (completata la cessione di Intercos, come già noto), 12.4 mn di proventi da titoli (rivalutazioni e interessi), 1.6 mn di oneri finanziari, 1.3 mn di variazione negativa del fair value su copertura FX sul convertendo Fiat e 1.6 mn di costi di stock option, mentre i ricavi da advisory hanno dato un contributo limitato (0.3 mn).

Tra le operazioni annunciate nel trimestre ricordiamo:

- investimento in Hugo Boss (600,000 titoli o 0.9% del capitale con un esborso di oltre 60 mn) e sottoscrizione di un patto di consultazione con Zignago Holding e PFC proprietarie rispettivamente del 4.2% e 2.9% di Hugo Boss
- incremento della quota in Bolzoni dall'8% al 12%
- investimento in Digital Magics, acceleratore di start-up digitali, con aucap di 2 mn (e fino a 2.5 mn)
- closing dell'ingresso in iGuzzini, attraverso TIPO

Il mgmt segnala una pipeline di operazioni ancora ricca, in particolare per TIPO che è prevista chiudere almeno un deal nei prossimi mesi.