

Paolo ❶
Barberis,
presidente
di **Dada**
Alessandro ❷
Garrone,
amministratore
delegato
di **Erg**
Giorgio ❸
Basile,
presidente
di **Isagro**

IL LISTINO DELLE MID CAP (+11%) DA GENNAIO HA BATTUTO IL MIBTEL (+1,75%

Indice Allstar, perché alti requisiti danno maxi rendimenti in Borsa

E per gli analisti esistono spazi di ulteriore crescita tra utility, media e hi-tech

Primi cinque mesi con il vento in poppa per l'indice Allstar di Piazza Affari. Dal 31 gennaio scorso, data del suo lancio ufficiale, il segmento dei titoli azionari con alti requisiti ha registrato un apprezzamento del 11,03% contro il 2,31% dell'indice S&PMib e l'1,75% del Mibtel. Addirittura tenendo conto dei dividendi distribuiti, le percentuali aumentano a favore

dell'Allstar che, nello stesso periodo, ha fatto segnare il +13,27% contro il 5,86% e il 5,17% rispettivamente dell'S&P Mib e del Mibtel. Ma dopo due anni di crescita sostenuta convengono ancora le small e mid cap? «La nostra impressione è che esistano ancora delle opportunità molto interessanti di investimento nei segmenti a media e piccola capitalizzazione», affer-

ma Luca Comi, responsabile dell'equity research team di Centrosim, «la nostra attenzione si concentra sulle storie più difensive come alcune delle aziende municipalizzate (**Amga**, **Acea**, **Aem**, **Milano**, **Asm Brescia**, **Meta** e **Aem Torino**), e **Sia** (concessionaria autostradale), e per quanto riguarda i settori il real estate (**Risanamento** e **Bastogi**) e le holding (**Camfin**)

TUTTE LE PERFORMANCE DEI PRIMI CINQUE MESI

TITOLO	PERFORM. YTD 2005	P/E 2005 STIMA	UTILI 2004 (MIL. EURO)	VAR. UTILI SU 2003	TITOLO	PERFORM. YTD 2005	P/E 2005 STIMA	UTILI 2004 (MIL. EURO)	VAR. UTILI SU 2003
Dada	94,02	21,38	-5,8	n.s.	Interpump	17,18	15,62	8,4	-41,3%
Erg	91,09	17,93	127,9	146,9%	Digital Bros	17,16	10,16	8,5	n.s.
Isagro	86,31	25,56	16,4	180,7%	Targetti Sankey	16,92	17,67	6,6	98,2%
Stefanel ord.	79,29	31,21	-8,4	n.s.	Cad it	16,86	20,43	2,4	30,4%
Stefanel rnc	78,92	30,42	-8,4	n.s.	Aedes	15,30	41,23	16,7	n.s.
Buongiorno Vitaminic	51,84	23,98	-6,7	n.s.	Cembre	13,58	12,50	4,1	38,5%
Banca Finnat	51,36	41,16	10,3	148,1%	Recordati	13,30	18,12	54,0	127,2%
EL.En.	47,21	34,30	3,6	n.s.	Txt e solution	12,94	47,52	-2,4	n.s.
Jolly Hotel	34,73	negat.	-10,1	n.s.	It Way	11,31	n.d.	0,0	n.s.
Mariella Burani	26,98	18,46	-9,2	-39,1%	Reply	11,12	25,66	3,8	26,0%
Datamat	25,04	20,73	26,3	n.s.	INDICE ALLSTAR	11,03	18,87		
Euphon	24,33	negat.	-20,8	n.s.	Sogefi	9,41	10,22	32,9	31,1%
Astaldi	23,02	14,81	27,6	23,2%	Ima	9,28	18,65	11,3	-19,9%
Prima Industrie	21,77	12,37	1,2	n.s.	Engineering	7,82	14,45	16,3	14,0%
Biesse	21,45	11,35	4,9	n.s.	Navigazione Montanari	7,01	9,70	34,4	60,8%
Reno de Medici rac	19,68	negat.	13,1	n.s.	Popolare di Intra	5,55	28,65	59,1	13,9%
Socotherm	19,63	22,56	0,6	n.s.	Dmail	5,13	19,60	2,0	n.s.
Datalogic	18,65	15,72	11,3	57,2%	Cairo Communication	4,37	33,26	6,7	32,9%
Emak	17,65	14,19	9,0	-6,2%	Fidia	4,10	negat.	-0,5	n.s.

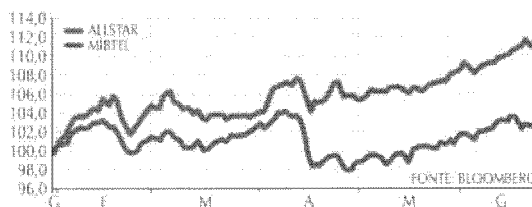


mentre sui comparti più ciclici puntiamo su alcune storie di nicchia, che possono offrire buoni ritorni in relazione ai piani di crescita e/o alla loro solidità finanziaria. Tra i media **Cairo Communication**, tra i tecnologici **Dmt**, tra gli industriali **Trevisan**, e tra i finanziari **Banca Ifis ed Ergo Previdenza**. Gli analisti di Centrosim consigliano inoltre **Cementir** Mario

Giuseppe ❶
Stefanel
a capo
di Stefanel.
Andrea ❷
Casalini,
alla guida
di **Buongiorno
Vitaonica**.
Stefano Arvati ❸
a capo
di Data service.

TAGLIA MEDIA, AZIENDE DI RAZZA

Il segmento Star di Piazza Affari, nato nell'aprile del 2004, è dedicato alle società di medie dimensioni che si impegnano a rispettare parametri più stringenti in termini di trasparenza, liquidità e governo societario. Tra gli altri requisiti richiesti figura un flottante di almeno il 35% per le società di nuova quotazione (del 20% per le società già quotate); la pubblicazione delle quattro relazioni trimestrali e la presenza di amministratori indipendenti, da un minimo di due fino a quattro in funzione del numero dei consiglieri di amministrazione. L'indice Allstar, formato da 74 titoli, deriva dall'accorpamento, deciso il 31 gennaio del 2005, dei 48 titoli del segmento Star con i 26 titoli del segmento Techstar dedicato ai titoli tecnologici orfani del Nuovo Mercato che ha chiuso i battenti alla fine di maggio del 2004.



Nel grafico, a confronto gli andamenti degli indici Allstar e Mibtel dal 31 gennaio a fine giugno

TITOLO	PERFORM. YTD 2005	P/E 2005 STIMA	UTILI 2004 (MIL. EURO)	VAR. UTILI SU 2003	TITOLO	PERFORM. YTD 2005	P/E 2005 STIMA	UTILI 2004 (MIL. EURO)	VAR. UTILI SU 2003
Amga	3,35	21,54	27,5	-26,7%	Negri Bossi	-5,61	11,37	-0,5	n.s.
Granitfiandre	2,89	19,78	6,6	-30,8%	Irce	-6,33	27,35	2,7	n.s.
Cremonini	2,85	15,19	8,0	-72,7%	Actelios	-6,46	53,64	1,6	n.s.
Vittoria assicurazioni	2,56	9,19	25,9	34,4%	Reno de Medici	-6,90	negat.	-13,1	n.s.
La Doria	2,08	9,76	5,2	-39,0%	Ducati motor	-9,18	51,37	-7,8	n.s.
Saes Getters	1,50	18,91	16,1	n.s.	Cdb web	-9,36	30,90	8,6	n.s.
Banca Ifis	0,00	16,96	9,0	45,1%	INet	-9,52	428,50	-6,8	n.s.
Saes Getters mc	-0,13	14,20	16,1	n.s.	Mondo Tv	-10,81	15,88	-2,3	n.s.
Dmt	-0,45	36,86	-1,6	n.s.	Panariagroup	-11,36	11,67	14,9	3,5%
Fiera Milano	-0,55	23,00	12,1	33,0%	Sahaf	-11,85	14,86	12,2	18,9%
Juventus	-0,65	negat.	-18,5	n.s.	Poligrafica S. Faustino	-13,67	negat.	-0,4	n.s.
Brembo	-1,19	10,91	34,3	17,1%	Gefran	-14,56	47,75	1,4	n.s.
BB Biotech	-2,14	n.d.	n.d.	n.s.	Acotel	-15,08	negat.	-1,4	n.s.
Esprinet	-2,50	12,41	19,7	41,2%	Trevisan	-15,23	33,82	-2,6	n.s.
Banca Etruria	-2,71	12,32	31,2	41,0%	Cdc Point	-18,21	9,68	9,5	-4,1%
Tas	-2,81	13,44	0,5	10,4%	Richard Ginori	-20,61	negat.	-27,4	n.s.
Centrale del latte	-3,44	10,92	1,3	11,3%	Csp	-21,02	negat.	-8,6	n.s.
Mirato	-4,14	14,20	5,8	3,6%	Data service	-42,79	negat.	-11,3	n.s.
Cementir	-4,92	10,40	78,8	30,9%					

Nella tabella, i rendimenti dei 74 titoli che compongono l'indice Allstar dal 31 gennaio 2005 al 24 giugno 2005. L'indicazione del P/e 2005 è data dalle stime degli analisti raccolte da Bloomberg

