



Niccolò Pini

32 anni - gestore - Banca Ifigest - Piazza S. Maria Soprano, 1 - Firenze - Tel. 05524631

Il portafoglio si presenta con una serie di titoli molto differenti per area geografica e per settore. Dopo le buone performance degli ultimi due anni, infatti, ho ricercato storie con il **giusto mix tra "value and growth"**. Le prime due società selezionate sono greche: una è la concessionaria di giochi e scommesse; mentre Intralot è quella che ha le agenzie sul territorio, non solo nazionale perché si sta preparando ad un'espansione in altri paesi. **EL.EN** è una società del settore laser: gli ultimi dati di bilancio sono stati molto positivi e danno al gruppo interessanti

prospettive di crescita per i prossimi trimestri, nel settore medicale ed estetico. Mantenendo una view positiva sul **settore petrolifero**, dico Eni ed Erg: i margini sulla raffinazione restano alti e in un ciclo in moderata ripresa i prezzi resteranno elevati. Interpublic Group, società leader a livello globale nella pubblicità, ha visto nel 2004 una crescita degli investimenti da parte delle società di settore, anche per via della concomitanza di Olimpiadi e Campionati Europei di calcio. Poi, Fineco, una banca con buone prospettive, buon *management* e che può beneficiare del processo di ristrutturazione della capogruppo Capitalia e di una possibile crescita organica e non

Top Ten

1. Opap (Grecia)
2. Intralot (Grecia)
3. EL.EN (Italia)
4. Eni (Italia)
5. Erg (Italia)
6. Fineco (Italia)
7. Interpublic (USA)
8. M-system (USA)
9. Buongiorno Vitam. (It.)
10. Viaggi del Vent. (It.)

più tirata dalla speculazione nel mondo internet della finanza on line. Sul listino USA, ho privilegiato M-system Flash Disk Pioneer (semiconduttori), unica produttrice di un chip per i cellulari Umts: piccola, ma molto redditiva. La lista include anche **Buongiorno**

Vitaminic e Viaggi del Ventaglio. La prima è leader europea nel mondo dei cellulari, delle suonerie e musica internet (con una quota del 40%). E gli italiani hanno propensione a spendere in questo settore. Viaggi del Ventaglio invece è una storia di ristrutturazione: trarrà benefici dal taglio dei costi, dall'aumento di capitale finanziato dagli istituti bancari, dalla riduzione dell'indebitamento (da 130 a meno di 80 milioni) e dalla possibile vendita di 2 villaggi. ¶