



Small cap. Un monitor per scovare i titoli più promettenti dell'Euronext Growth Milan

Con un algoritmo Websim elabora ogni tre mesi valori societari e prognostici

Lucilla Incorvati

Accendere un faro sul mercato Egm, il listino di Borsa Italiana che ospita alcune delle Pmi italiane a più alto potenziale di crescita. Sono società che spesso hanno scelto la via della Borsa per finanziare la propria crescita e ci sono riuscite. Con l'avvento del Pir questi titoli hanno avuto un certo successo ma di recente stanno scontando una certa disaffezione dal mondo degli investitori con prezzi e multipli che spesso non corrispondono ai fondamentali. Negli ultimi mesi c'è anche stato un rallentamento degli

scambi che ha reso poco liquido un mercato dove i volumi sono già piuttosto contenuti. Oggi molti titoli trattano a valutazioni 2023/24 a significativo sconto, nonostante le prospettive di crescita. C'è poi la scarsa copertura dei titoli, altro neo a sfavore. A fronte di una capitalizzazione di mercato di circa 8 miliardi di euro, su questo listino il

90% delle società ha una capitalizzazione sotto i 100 milioni.

«Eppure molte delle società quotate su Egm hanno un alto potenziale - sottolinea Stefano Alberti, co-responsabile di Websim, divi-

sione digitale di Intermonte -; siamo convinti che l'Egm sia un mercato vivace, in grado di attrarre importanti capitali a supporto dell'economia reale del Paese. Tuttavia, il suo potenziale strategico e il suo conseguente impatto positivo sull'ecosistema delle piccole e medie imprese italiane sono ancora in gran parte inespressi. È, infatti, ancora una nicchia di mercato poco liquida e che nasconde diverse realtà sottovalutate». Per questa ragione Websim ha appena lanciato uno studio dedicato all'Egm (avrà una cadenza trimestrale), mediante il quale gli investitori (gestori di fondi, private banker, family office, investitori privati e istituzionali) avranno la possibilità di conoscere più da vicino questo mercato e accedere ad una *watchlist*, una lista dei titoli più promettenti secondo l'elaborazione di Isa (Indice sintetico di attrattività). Si tratta di un algoritmo proprietario che produce un modello automatizzato di screening oggettivo che in continuo aggiornamento, elabora valori societari storici e prognostici. Nello stesso tempo riesce a fornire una valu-

tazione oggettiva dell'attrattività borsistica delle società. «Ovviamente la nostra *watchlist* è il risultato di valori che noi consideriamo prioritari (valore fondamentali, solidità economico-finanziaria-patrimoniale "storica", attrattività del

settore di appartenenza e momentum borsistico) - aggiunge Alberti - ma nulla vieta di elaborarne un'altra ad esempio dando priorità al tasso di crescita del fatturato o della top line. Nel suo complesso l'Egm si caratterizza per dati di mercato

mediamente positivi, solida crescita dei ricavi, redditività a doppia cifra, indebitamento contenuto e ritorno sul capitale investito superiore rispetto al costo dell'indebitamento, ma le performance e le prospettive future delle singole società sono

fortemente eterogenee tra loro. Per questo un approccio selettivo a questo mercato è fondamentale per la generazione di alpha».

Il ranking ottenuto dall'applicazione di ISA viene poi ulteriormente filtrato sulla base dei dati di capitalizzazione e flottante di mercato (almeno pari a quelli mediani registrati nel mercato Egm). Websim prima di arrivare a questo lavoro ha analizzato delle 195 quotate le coperture e le analisi di ricerca. Molti di questi titoli hanno solo la copertura obbligatoria e spesso non esistono stime di consensus. Delle 15 società della lista (si veda grafico a fianco) 5 sono attive nel settore Tech (Relatech, Energy, Datrix, Cyberoo e Al-mawave), 4 nel settore industriali (Esautomotions, Innovatec, Erredue e Star7), 3 nel settore consumi (Allcore, Redelfi e Sicily by Car), 2 nel Capital Goods (Powersoft e Grifal) e una nel settore Telecoms (Planetel). «Al gruppo si aggiunge eVISO - conclude Alberti - nostro best pick tra le società coperte da Websim Corporate Research».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LO STUDIO. Società più performanti dell'Egm secondo Isa*

La Websim EGM Watchlist ha una capitalizzazione di 1,2 miliardi di euro; le società selezionate rappresentano circa il 15% della capitalizzazione totale di EGM

■ VALORE FONDAMENTALE
 ■ ATTRATTIVITÀ DEL SETTORE
 ■ SOLIDITÀ ECONOMICO-FINANZIARIA-PATRIMONIALE "STORICA"
 ■ MOMENTUM BORSISTICO



(*) indice sintetico di attrattività