

giovedì 30 aprile 2009

VARIAZIONI AL PORTAFOGLIO RACCOMANDATO: INSERIMENTI/AUMENTI DI PESO

Good Morning – giovedì 30 aprile 2009

TIP

BUY - H - Target €1.35 - Close €0.96

Upgrade a BUY. Opportunità di acquisto al 30% di sconto su un NAV di qualità e con un interessante catalyst offerto dall'operazione M&C.

Vediamo un'interessante occasione d'acquisto sul titolo TIP, che da inizio anno sottoperforma l'indice Mibtel del 34%. TIP infatti offre:

- uno sconto del 30% sul NAV, il massimo sconto storico evidenziato dal titolo dalla quotazione a oggi, nonostante le valutazioni degli asset sottostanti siano piuttosto compresse in questa fase di mercato. DeA Capital, la società italiana più comparabile, tratta con uno sconto sul NAV del 17%
- un catalyst, grazie alla brillante operazione realizzata su M&C, dove TIP, attraverso SeconTip, è entrata nel 2008 con una quota del 15%. Ieri il CdA di M&C ha proposto all'assemblea degli azionisti la distribuzione di una parte cospicua della liquidità (254 mn, pari a 0.62 euro per azione), un elemento che sta facendo emergere il valore di M&C e di conseguenza la creazione di valore per TIP. SeconTip inoltre rientra in possesso di 44 mn di liquidità, un ulteriore elemento positivo per il titolo viste le opportunità che potrebbero presentarsi sul mercato del Secondary Private Equity dove SeconTip è stata first mover, ed è operativa da anni nell'identificazione di potenziali operazioni. SeconTip ha altri 100 mn di propria dotazione a disposizione, e mantiene la partecipazione di co-controllo in M&C, che dispone di ulteriori 60 mn di liquidità.
- un portafoglio partecipazioni rifocalizzato nel corso del 2008. Le operazioni sulle partecipate si possono riassumere in un rafforzamento della presa sulle partecipazioni strategiche (Interpump, Data Service, SeconTip, Datalogic) e una semplificazione del portafoglio partecipate.

Tamburi IP PE 09=22.0x EV/EBITDA 09=n.m. DY 08=0.0%
