

Borsa, chi può scattare nella gara del Made in Italy

Da NewPrinces (nuovo padrone di Carrefour Italia) a Cembre, da Fiera Milano a TXT e Banca Ifis
I nomi da seguire del segmento Star, vetrina dell'economia italiana, che nei tre anni di rialzo ha corso meno del Ftse Mib

di **ADRIANO BARRI**

Nel terzo anniversario del ciclo di rialzo, il Toro triennale partito nell'autunno 2022, anche il Segmento titoli ad alti requisiti (Star) di Borsa Italiana racconta una storia di resilienza e selezione. Mentre l'S&P 500 ha quasi raddoppiato e il Ftse Mib è salito del +96%, l'indice Ftse Italia Star si è fermato a +14,4%, un risultato più contenuto ma che nasconde eccellenze industriali e storie di redditività sostenibile.

Le singole storie

All'interno del listino, infatti, alcuni titoli hanno registrato rialzi a tre cifre o offrono oggi rendimenti da dividendo difficilmente ignorabili. Tra queste NewPrinces (il gruppo guidato da Angelo Mastrolia che ha appena acquistato Carrefour Italia e annunciato la quotazione a Londra di una controllata), Sogefi, Avio, e Banca Ifis, anche loro di diritto tra i protagonisti del bull market.

Un'analisi de *L'Economia del Corriere*, sintetizzata nella tabella sopra, fotografa in dettaglio l'andamento e il rendimento dei principali titoli dello Star. A guidare la classifica delle performance è NewPrinces, con un progresso di +330,1% nel triennio.

NewPrinces è un caso di crescita «pura», senza distribuzione di dividendi, costruita su una forte espansione dei ricavi

In generale si vede un listino che, pur salendo meno degli altri benchmark, ha premiato i modelli industriali migliori

Un caso emblematico di crescita «pura», senza distribuzione di dividendi, costruita su una forte espansione dei ricavi e su aspettative di ulteriore sviluppo nei prossimi esercizi.

Sul titolo Intesa Sanpaolo ha da poco alzato il prezzo obiettivo da 26 a 28,5 euro confermando la raccomandazione *buy*. Gli analisti hanno incorporato nelle loro stime l'acquisizione di Diageo Operations Italy e si aspettano che il gruppo «fornisca target aggiornati» una volta che anche le acquisizioni di Carrefour Italia e Plasmon saranno metabolizzate. All'orizzonte anche la quotazione della controllata Princes alla Borsa di Londra che dovrebbe avvenire il prossimo 5 novembre. Operazione che al momento non sta convincendo a pieno il mercato. A detta degli esperti di Equita Sim l'intervallo del range di prezzo fissato per quotazione avrebbe una valutazione inferiore rispetto al valore implicito del target price degli stessi analisti per NewPrinces, pari a 31 euro per azione.

Poco distante Sogefi, che con +326,4% si conferma tra le migliori cicliche italiane, premiata dal mercato per la capacità di generare cassa e remunerare gli azionisti con una cedola del 5,7%. L'interesse resta alto anche in vista dei risultati

trimestrali, che dovranno confermare il miglioramento dei margini industriali.

Sull'ultimo gradino del podio c'è Avio, con +317,6%, sostenuta dalla ripresa del business spaziale europeo. Il titolo, storicamente volatile, beneficia di una pipeline di contratti in crescita e di un progressivo consolidamento della supply chain continentale. L'assemblea dei soci ha approvato recentemente un aumento di capitale da 400 milioni di euro: «la decisione dimostra che l'iniziativa di crescere in una nicchia del mercato statunitense è solida e in accelerazione. Avio diventerà più americana e, crediamo, più visibile e attraente per gli investitori statunitensi», spiegano gli analisti di Intesa Sanpaolo che hanno da poco quasi raddoppiato il target price sull'azione, portandolo da 34,5 a 66,5 euro e confermando la raccomandazione *buy*.

Tecnologia



Tra i titoli *quality growth* spicca TXT e-Solutions (+185%), che combina tecnologia ad alto valore aggiunto e una crescita strutturale dei margini, ma con valutazioni ancora appetibili per chi guarda al lungo periodo.

Sul fronte dei rendimenti da dividendo, il podio è dominato da Banca Ifis, che abbina una performance triennale di +96,8% a una cedola del 9,1%, tra le più alte del listino. La banca veneta resta una delle storie di reddito preferite dagli investitori istituzionali, grazie alla solidità patrimoniale e a un payout stabile.

Sul titolo Banca Akros ha confermato la raccomandazione accumulate e il prezzo obiettivo a 25,30 euro dopo l'annuncio del completamento della procedura di acquisto del 100% del capitale sociale di Illimity. Per gli analisti, «la notizia è in linea con le aspettative».

Accanto ai titoli di punta si distinguono anche Cembre simbolo del manifatturiero italiano ad alta efficienza, e Fiera Milano che ha cavalcato il ritorno strutturale degli eventi in presenza e la ripresa del turismo fieristico, un trend sempre più globale.

Foto di gruppo

Nel complesso, la fotografia che emerge è quella di un listino che, pur crescendo meno dei grandi benchmark globali, ha premiato le società con modelli industriali solidi e una politica di remunerazione coerente.

Per il 2025, la sfida sarà confermare queste traiettorie in un contesto macro in evoluzione e con la stagione delle trimestrali alle porte.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

SA		Prezzo (euro)	Capitaliz. (mln/euro)	Perf. 3 anni	Rend. divid.*
La selezione	Alcuni dei titoli del segmento Star che hanno battuto l'indice negli ultimi 3 anni al 22/10/25				
	Ftse Italia Star				
	49.553,6 punti				
	14,4% performance 3 anni				
	* Ultima cedola distribuita				
	Fonte: elaborazione L'Economia del Corriere				
	Newprinces	19,5	846	330,1%	0,0%
	Sogefi	2,6	319	326,4%	5,7%
	Avio	43,9	1.180	317,6%	0,3%
	TXT e-Solutions	34,3	436	185,0%	0,7%
	Altea Green Power	6,7	123	180,4%	0,0%
	Cementir Holding	15,8	2.400	172,7%	1,8%
	GeneralFinance	19,4	244	170,3%	4,3%
	Fiera Milano	7,5	529	140,7%	2,7%
	Cembre	59,4	1.030	133,2%	3,2%
DATAS	Revo Insurance	18,0	517	102,7%	1,2%
	Multiply Group	43,7	1.690	102,6%	0,3%
	Banca IFIS	22,4	1.360	96,8%	9,5%
	LU-VE	37,2	826	80,2%	1,1%
	Cairo Communication	2,9	348	78,0%	5,4%
	Equita Group	5,7	283	70,2%	6,2%
	Fila	9,9	505	61,7%	4,0%
	Ascopiave	3,2	700	49,5%	4,6%
	Gefran	12,7	178	49,4%	3,4%



Agroalimentare
Angelo Mastrolia,
presidente di NewPrinces



Aerospazio
Giulio Ranzo,
amministratore delegato di Avio



Informatica
Daniele Misani,
ceo di TXT e-solutions