

**SOLE 24 ORE**  
**9 Ottobre 2021**

## L'intervista. «Unidata crescerà a doppia cifra in tre anni»

«È quotata all'Aim e 200mila clienti come target. Spindox è un altro titolo vincente»

**C**ome si sta muovendo il mercato degli Eltif e dei Pir Alternativi dopo un inizio incerto?

Dopo un inizio incerto, dovuto alle problematiche relative alla Legge di Bilancio 2019 e la diminuzione massiccia dei flussi causata dalla pandemia, i Pir Alternativi sono ripartiti, con flussi in entrata di 349 milioni di euro tra marzo e giugno, destinati a crescere a 1,5 miliardi nel 2021 e 1,8 miliardi nel 2022, secondo Intermonte. Questi strumenti saranno fondamentali per sostenere il tessuto imprenditoriale italiano nel medio-lungo periodo.

**E dal versante dei Pir Ordinari, pensa che il loro recente recupero possa essere duraturo?**

Sì, pensiamo che le nuove ammen-de alla regolamentazione abbiano risolto i problemi che la precedente modifica aveva creato. I Pir, tradizionali e alternativi offrono un'opportunità unica per gli investitori e per le aziende.

**Quali sono le prospettive di ripresa per il sistema economico italiano e i fattori che le supportano?**

Gli effetti della pandemia avranno conseguenze durature sulle imprese già instabili pre-covid. Tuttavia, pensiamo che il mercato delle Pmi italiane abbia importanti elementi di solidità: non solo si distinguono per qualità e innovazione, ma sono anche virtuose dal punto di vista finanziario (il rapporto tra l'indebita-

mento delle aziende e il Pil è del 69%, contro la media del 108% nei paesi Ue). Inoltre, l'incremento di liquidità incoraggiato da strumenti come Pir ed Eltif facilita operazioni di quotazione attraverso aumenti di capitale e quindi il rafforzamento patrimoniale/finanziario delle aziende. In più l'Italia sarà il maggiore beneficiario dei fondi del Next Generation Eu, per 220 miliardi di euro, suddivisi tra sovvenzioni e

prestiti a tassi molto interessanti, pari all'11% del Pil italiano (contro l'8% del Piano Marshall). Ciò darà un'ulteriore spinta alla ripresa economica e interesserà settori come Green Economy, Digitalizzazione, Infrastruttura e Sanità.

**Perché puntare sull'azionario Italia a piccola e media capitalizzazione?**

Le Pmi italiane sono sinonimo di eccellenza e innovazione, riuscendo a primeggiare a livello globale grazie a fattori distintivi come il "Made in Italy". L'Italia è il 2° Paese in Europa per esportazioni, 7° a livello globale. Ciò si riflette anche nella significativa performance dell'indice Star, con un rendimento cumulato di quasi il 600% dal 2003 con solo due anni consecutivi di rendimento negativo (durante la

crisi finanziaria del 2007/2008 dove ci fu un sell-off di tutte le asset class). Questo trend si è confermato anche nel primo semestre del 2021



e pensiamo che possa consolidarsi nei prossimi anni.

**Vedete opportunità anche nell'universo delle società quotate?** Monitoriamo costantemente il mercato delle Ipo, cercando società virtuose che necessitano di capitali per crescere. Grazie anche alla presenza di mercati come l'Aim Italia (dal 24 ottobre Euronext Growth Milan) volti a facilitare l'ingresso in Borsa di società più piccole, è possibile allargare l'universo investibile, cercando tra quelle più legate a digitalizzazione, economia circolare, infrastruttura etc.

**È possibile conciliare questo focus con un approccio Esg e orienta-**

**to all'economia circolare?**

Il tema Esg è centrale nella definizione della strategia e della decisione di investimento. Anche per le Pmi, nonostante la limitata dimensione delle società, vi è una crescente attenzione, favorita anche da iniziative regolamentari, come la Sustainable Finance Disclosure Regulation (Sfdr). Per il nostro Eltif, le decisioni sono prese secondo una Strategia Esclusiva, escludendo settori e società ad alto rischio Esg e una Strategia Inclusiva, selezionando aziende virtuose valutate tramite i fattori Esg di riferimento e un questionario Esg proprietario. Inoltre, consideriamo il rating Esg della società. Questo ci aiuta a monitorare la capacità delle società di creare valore anche in termini di sostenibilità ambientale, sociale e di governance.

**Esempi di aziende da monitorare in questo momento?**

Crediamo nella digital transformation e cybersecurity. Un esempio vincente è Unidata, operatore di telecomunicazioni che dispone di 2.500 km di rete in fibra ottica nella provincia di Roma e offre ai propri clienti (oltre 6.500) i più avanzati servizi di connettività, comunicazione integrata, cloud computing, IoT e servizi professionali. Quotata a marzo 2020, in pie-

na pandemia, a 13 euro oggi vale ca 40 euro. First mover nell'infrastrutturazione in fibra ottica (Ftth) e radio (Fixed Wireless Access), fa leva sulla crescente necessità di connessione, IoT, cloud per coprire il gap con gli altri Paesi europei, soprattutto nelle cosiddette aree grigie. Stimiamo una crescita organica a doppia cifra per i prossimi 3 anni al fine di raggiungere il target di 200 mila clienti nel lungo termine. Un altro esempio vincente, quotato da poco sull'Aim, è Spindox, consulente Ict, specializzato in 4 ambiti di attività: Servizi It, Consulenza, Servizi di rete e, dal 2020, Tecnologia AI. La crescente necessità di digitalizzazione dei propri clienti, con la possibilità di finalizzare nuove acquisizioni e lo sviluppo della tecnologia AI, permetterà alla società di crescere molto nel medio-lungo periodo.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

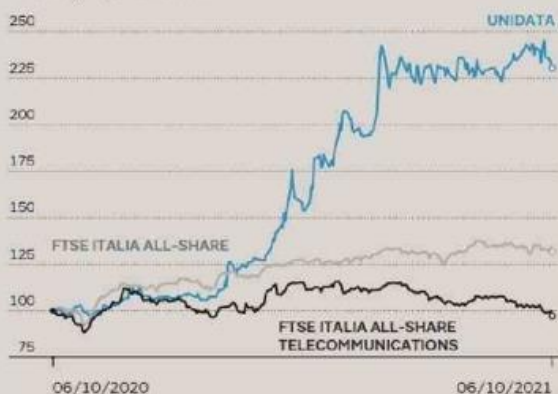
## LA SOCIETÀ

### FOCUS SU AZIENDE DI PICCOLA CAPITALIZZAZIONE

Hedge Invest Sgr è una Sgr indipendente e specializzata in fondi di investimento alternativi, con sedi a Milano e Londra. Ha il Dna di una famiglia imprenditoriale e dispone di una gamma di prodotti decorrelati, mantenendo un allineamento tra azionisti e investitori. Grazie alla normativa dei Pir alternativi, ha individuato nell'azionariato Italia di piccola capitalizzazione, sotto i 500 mln, quotato e quotando, l'asset class con le migliori potenzialità di rendimento nei 5 anni e in Algebris Inv. il partner per il lancio di Hedge Invest Algebris Italia Eltif.

**IL CONFRONTO.** L'andamento delle quotazioni rispetto al mercato e al settore di riferimento

Base 06/10/2021=100



## UNIDATA. L'andamento in Borsa e i dati di mercato

### In laterale

Il titolo Unidata sta attraversando una prolungata fase laterale, in corso dall'inizio dello scorso giugno. Difficile capire se si tratta di una fase di accumulazione o di distribuzione. Da inizio anno il rally dei prezzi è stato spiccato e supera il 100 per cento di guadagno. Il range all'interno del quale si muovono i prezzi è abbastanza stretto. La fascia

supportiva si muove intorno ai 40,40 euro mentre a livello di resistenza i riflettori sono puntati sul massimo di inizio giugno a 44,20. Negli ultimi giorni il mercato si sta muovendo esattamente al centro di questa fascia. La rottura di uno dei due livelli, confermata per alcune sedute, potrà imprimere una tendenza più chiara.

(A cura di Andrea Gennai)

### Risultati in forte crescita

Unidata è una società italiana attiva nei servizi di telecomunicazioni, Cloud e IoT, quotata sul segmento AIM di Borsa Italiana dal 16/3/2020. Per il primo semestre 2021 Unidata presenta risultati in forte crescita, che si è riflessa sull'andamento del prezzo dell'azione, passato dai 19,35 euro del 4 gennaio 2021 ai 42,20 euro del 29 giugno 2021. La base clienti di Unidata è salita complessivamente del 43% a 10.661 unità; in particolare i clienti Consumer si

sono attestati a 8.840 (+49,3%). Al 30 giugno l'Arpu (Average Revenue Per User) medio mensile per la clientela Consumer è pari a 24,3 euro, per la clientela Business a 517 euro, e per la Microbusiness a 72,7 euro (rispettivamente 24,6, 497 e 73 euro al 30 giugno 2020). Nel semestre la

rete in fibra ottica ha raggiunto l'estensione di 3.656 Km rispetto ai 2.640 Km al 30 giugno 2020 (+38,5%); nel solo primo semestre sono stati posati 671 Km di cavi di proprietà.

### IL TITOLO

Andamento e volumi



### I COMPARABLES

SOCIETÀ	CAPITAL (MLN EURO) 05/10/'21	RICAVI (MGL EURO) 30/06/'21	EBIT MARGIN	UTILE NETTO (MGL EURO) 30/06/'21	VAR %
Unidata	104	14.204,00	10,80%	2.989	369,90
Convergenze	24	7.737,90	11,10%	539	31,90
Planetel	51	10.819,00	5,70%	429	-62,40
Intred	300	18.938,40	27,80%	3.794	32,30

Fonte: elaborazione di Analisi Mercati Finanziari su dati Factset