

Dea Capital

HOLD - Risk H - Target 1.54 - Close 1.26 - EUR

Risultati in linea: Idea Fimit in recupero mentre Idea Capital funds con maggior costi

-NAV=€2.0 (vs €2.08 1Q17) dopo stacco dividendo per €0.12ps

-Holding NFP= €60.4mn vs €63mn att. (FY16=€79.7mn)

2Q complessivamente in linea. AUM delle principali partecipate dell'AAM in aumento vs 1Q (€11.3bn vs €10.9bn) grazie soprattutto al buon recupero di Idea Fimit. Nel complesso NAV 1H leggermente in crescita verso NAV 1Q (+1.8%, aggiustato per stacco del dividendo da €0.12). Più in dettaglio:

-Risultati delle partecipate complessivamente in linea. Idea Fimit ha mostrato AUM in crescita QoQ (€9.4bn vs €9.0bn) grazie alla fase 2 del fondo Trophy Value Added con commissioni flat YoY dopo numerosi trimestri in calo (€9.9mn vs €10.3mn atteso). Utile netto di competenza a €1.7mn (in linea). Al contrario, risultati sotto le attese per Idea Capital Funds soprattutto sul fronte dei costi per lancio di nuove iniziative che daranno i loro frutti dal 2019-20: commissioni a €4.3mn (vs €4.5mn attesi) e Risultato Netto a €0.5mn (vs €0.7mn attesi). AUM in linea e stabile (€1.9bn).

-I principali fondi di fondi gestiti presentano IRR interessanti (6% e 13.5% per FoF I e ICF II).

Società in buona forma (e.g lancio di nuovi fondi e iniziative) e con una struttura finanziaria molto solida (cassa=15% del NAV).

Fine-tuning al modello (meglio Idea Fimit, peggio Idea Capital Funds).

Il titolo tratta a uno sconto sul NAV 2017 del 26% (vs media delle holding a 28%).