CARISSIMI AZIONISTI,

ESATTAMENTE DIECI ANNI FA TIP SI QUOTAVA IN BORSA.

RINGRAZIAMO TUTTI COLORO CHE CI SONO STATI VICINI: COLLEGHI, CLIENTI, IMPRENDITORI E COLLEGHI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE, FORNITORI, CONSULENTI, MA IN PARTICOLARE VOI SOCI CHE CI AVETE ACCOMPAGNATO IN ANNI CERTAMENTE NON FACILI.

LA TABELLA CHE ALLEGHIAMO PARAGONA IL TOTAL RETURN TIP ALLE PIÙ COMUNI ASSET CLASS IN QUESTI DIECI ANNI. IL RISULTATO - CHE INCLUDE L'EFFETTO DEI WARRANT E DELLE AZIONI PROPRIE ASSEGNATI GRATUITAMENTE, DEI DIVIDENDI DISTRIBUITI E DEL LORO IMMEDIATO REINVESTIMENTO COME MOLTI FANNO NORMALMENTE E CHE È TIPICO DI ATTIVITÀ COME LE NOSTRE - È MOLTO INTERESSANTE E, SEPPUR CON LE DISOMOGENEITÀ ATTRIBUIBILI A SIMILI CONFRONTI. TESTIMONIA UNA DISCRETA CREAZIONE DI VALORE SIA IN TERMINI RELATIVI CHE IN VALORE ASSOLUTO.

IL NOSTRO PENSIERO ADESSO È AI PROSSIMI DIECI ANNI, ALLA DURATA DEL PERIODO CON I TASSI DI INTERESSE A ZERO, ALL'ULTERIORE PROPENSIONE VERSO L'EQUITY CHE TUTTI STIAMO GIÀ VIVENDO ED AL MODO MIGLIORE DI INTERPRETARE TUTTO CIÒ.

LA CONVINZIONE DI AVER DATO VITA AD UN MODELLO PECULIARE, LE PERFORMANCE RAGGIUNTE E LA QUALITÀ DEL NETWORK GENERATO CI SPINGONO AD ESSERE SEMPRE MOLTO DETERMINATI NEL RICERCARE RISULTATI SE POSSIBILE ANCOR PIÙ AMBIZIOSI, PER VOI E PER NOI, PUR CON LA PRUDENZA E LA FOCALIZZAZIONE CHE CI HANNO SEMPRE CONTRADDISTINTO.

UN GRANDE GRAZIE A TUTTI,

GIOVANNI TAMBURI

ALESSANDRA GRITTI CLAUDIO BERRETTI











1,7 MILIARDI DI EURO CIRCA TRA INVESTIMENTI DIRETTI E CLUB DEALS (*)

roche	bo	t	I	0	ļ	S
		P	٨	R		

Prysmian Group

NOEMALIFE

WE CARE

MONCLER®

9/11/05	10 anni dopo	CASH MULTIPLE
1,8	4,8	^(**) 2,67 x
146,2	201,6	1,38 x
461,4	1.088,9	2,36 x
7,6	14,7	1,93 x
59,7	44,4	0,74 x
1.218,6	2.579,6	2,12 x
0,8	0,9	1,10 x
975,7	2.281,3	2,34 x
	1,8 146,2 461,4 7,6 59,7 1.218,6 0,8	1,84,8146,2201,6461,41.088,97,614,759,744,41.218,62.579,60,80,9







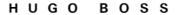
MEDIA 1,62x







S&P PRIVATE EQUITY



139,6



0,98 x

137,2



^(*) VALORE DI CONSENSUS - PER LE SOCIETÀ QUOTATE - RIPORTATO SU BLOOMBERG