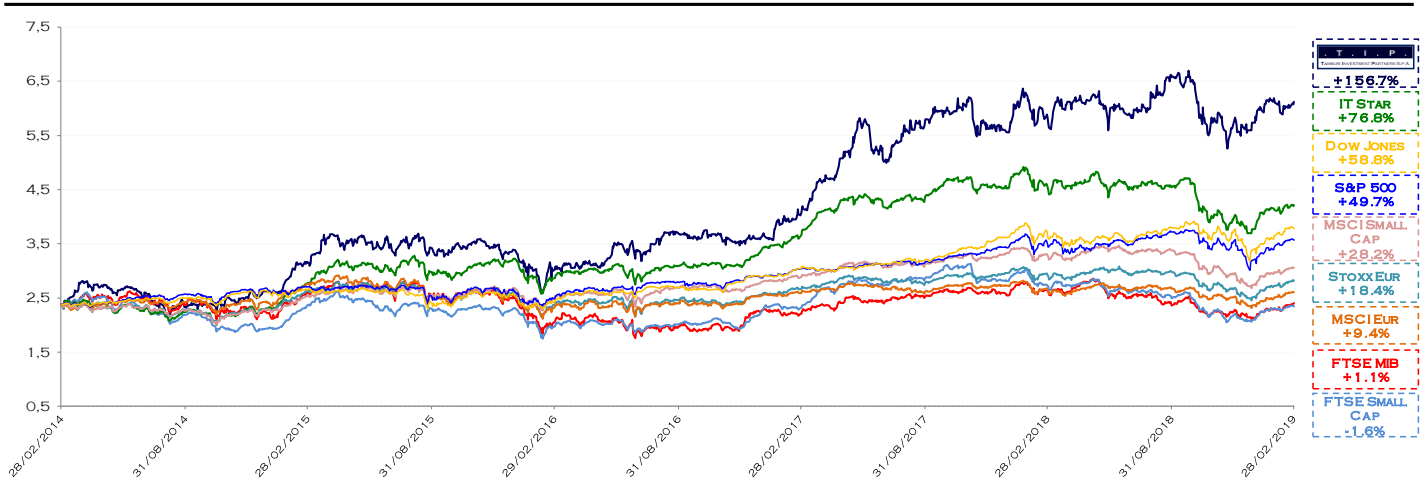


CARISSIMI AZIONISTI,

IL 2018 È STATO UN ANNO MOLTO PARTICOLARE PER I MERCATI FINANZIARI. PARTITO FORTE, IN LINEA CON IL PRECEDENTE GIÀ LUNGHISSIMO PERIODO DI RIALZI, HA POI PROGRESSIVAMENTE RALLENTATO PER CONSEGNARCI UN AUTUNNO-INVERNO CARATTERIZZATO DA UN NOTEVOLE RIDIMENSIONAMENTO DEI CORSI. TRA OTTOBRE E DICEMBRE MOLTI HANNO DECRETATO LA FINE DEL CICLO RIALZISTA. NOI NON CI SIAMO ALLINEATI A QUESTA SENSAZIONE IN QUANTO - OSSERVANDO DA VICINO GLI ANDAMENTI DELLE AZIENDE - CONTINUAVAMO A VEDERE ORDINI IN AUMENTO E, IN GENERALE, UN'ECONOMIA REALE ANCORA IN CRESCITA. I DATI DELLE ULTIME SETTIMANE LO CONFERMANO ED INFATTI LE CHIUSURE DEI BILANCI 2018 SI STANNO RIVELANDO, NELLA QUASI TOTALITÀ, ANCORA UNA VOLTA MIGLIORI DELLE SEMPRE PIÙ FALLACI "ASPETTATIVE DEGLI ANALISTI". TIP CHIUDE IL 2018 CON 86,4 MILIONI DI UTILE PRE-TASSE PRO FORMA E NELL'ANNO IL TITOLO TIP È STATO TRA I POCHI CON UNA PERFORMANCE POSITIVA; L'ANDAMENTO A 5 ANNI, INDICATO DAL CONSUETO NOSTRO GRAFICO CHE LO PARAGONA AI PRINCIPALI MERCATI, ITALIANI ED INTERNAZIONALI, RESTA MOLTO POSITIVO E, SEPPUR VITTIMA DELLE CORREZIONI DEL PERIODO SETTEMBRE-DICEMBRE, SI MANTIENE SEMPRE BEN AL DI SOPRA DELLA TOTALITÀ DEGLI INDICATORI, CONFERMANDOCI GRANDE SODDISFAZIONE PER LE SCELTE EFFETTUATE.

**TITOLO TIP VERSO VARI INDICI DAL 28/2/2014 AL 28/2/2019**



LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA PRESENTE HANNO CARATTERE PURAMENTE INFORMATIVO; LA PRESENTE LETTERA NON COSTITUISCE IN ALCUN MODO NÉ SOLLECITAZIONE DEL PUBBLICO RISPARMIO, NÉ INDICAZIONE PER EVENTUALI ACQUISTI.

NEI CINQUE ANNI PRECEDENTI IL 28 FEBBRAIO 2019 IL TITOLO TIP SI È APPREZZATO DEL 156,7%, DANDO A VOI SOCI UN TOTAL RETURN COMPLESSIVO\* DEL 176,3%, EQUIVALENTE AD UNA MEDIA ANNUA DEL 35,3%. ALLA STESSA DATA IL WARRANT TIP 2020 SI È APPREZZATO DEL 471,7% DALLA DATA DI EMISSIONE, NEL LUGLIO 2015.

SEMBREREBBE PERTANTO EVIDENTE COME IL MODELLO DI INVESTIMENTO DI TIP CONTINUI AD ESSERE BEN PERCEPITO, VISTE LE PERFORMANCE ED I LIMITATI RISCHI. ANCHE L'IMPREVISTO, VIOLENTO INCREMENTO DI VOLATILITÀ NOTATO TRA SETTEMBRE E DICEMBRE SU QUASI TUTTI I MERCATI DEL MONDO ED ANCHE SU TITOLI STORICAMENTE MOLTO RESILIENTI, HA INCISO POCO SUI CORSI DI TIP, PUR CON VOLUMI DI SCAMBI SEMPRE VIVACI.

SCHEMATICAMENTE, OGGI, I PRINCIPALI INVESTIMENTI\*\*:



**SOCIETÀ QUOTATE**

 ~ 110 MLN EURO	 ~ 60 MLN EURO (CLUB DEAL)	 ~ 50 MLN EURO	 ~ 85 MLN EURO	 ~ 830 MLN EURO (CLUB DEAL)	 ~ 200 MLN EURO (CLUB DEAL)	 ~ 90 MLN EURO (VALORE INVEST.)	 ~ 275 MLN EURO (CLUB DEAL+TIP)	 ~ 100 MLN EURO (CLUB DEAL INIZ.)
--------------------	----------------------------------	-------------------	-------------------	-----------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------	---

**SOCIETÀ NON QUOTATE**

**ASSET ITALIA**  
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

**. T . I . P . O .**  
TIP - PRE IPO S.P.A.

 ~ 40 MLN EURO	 ~ 120 MLN EURO (CLUB DEAL)	 15 MLN EURO (+ 15 IN IPO)	 8 MLN EURO (STRUM. DI DEBITO)	 ~ 300 MLN EURO (CLUBDEAL)	 50 MLN EURO	 ~ 200 MLN EURO (CLUB DEAL)	 ~ 35 MLN EURO	 ~ 375 MLN EURO (100%)
-------------------	-----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	----------------------------------	-----------------	-----------------------------------	-------------------	------------------------------

**STARTIP**  
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

(PRINCIPALI INVESTIMENTI)

 ~ 5 MLN EURO	 ~ 6 MLN EURO	 ~ 15 MLN EURO	 ~ 15 MLN EURO	 ~ 1,8 MLN EURO
------------------	------------------	-------------------	-------------------	--------------------

\* PERFORMANCE DEL TITOLO TIP, DIVIDENDI DISTRIBUITI E PERFORMANCE DEI WARRANT 2015-2020 ASSEGNATI GRATUITAMENTE AI SOCI

\*\* LE SOCIETÀ QUOTATE SONO VALUTATE SULLA BASE DEL CONSENSUS DEGLI ANALISTI ALL'11 MARZO 2019 (FONTE BLOOMBERG) E LE NON QUOTATE AL COSTO

LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA PRESENTE HANNO CARATTERE PURAMENTE INFORMATIVO; LA PRESENTE LETTERA NON COSTITUISCE IN ALCUN MODO NÉ SOLLECITAZIONE DEL PUBBLICO RISPARMIO, NÉ INDICAZIONE PER EVENTUALI ACQUISTI.

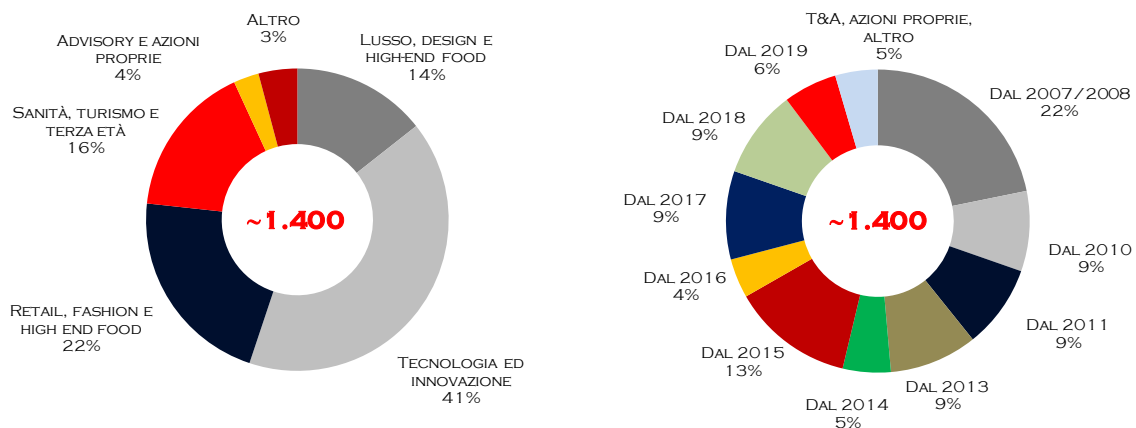
IL DEAL PIÙ IMPORTANTE DEL 2018 È STATA LA SECONDA TRANCHE DI ALPI-TOUR, UN'OPERAZIONE DA OLTRE 200 MILIONI, DI CUI 82 DA PARTE DI ASSET ITALIA. SONO POI PROSEGUITE ACQUISIZIONI MINORI TRAMITE STARTIP.

GLOBALMENTE NEL 2018 TIP HA INVESTITO 291 MILIONI A LIVELLO DI CLUB DEAL, DI CUI 132 DIRETTI; AL CONTEMPO HA DISINVESTITO PER 117 MILIONI.

LA CONSUETA INDICAZIONE DI VALORE INTRINSECO DI MEDIO TERMINE DEGLI ASSET DIRETTI TIP PORTA – ALL'11.3.2019 – A 1.4 MILIARDI RISPETTO A 1,17 DI FINE 2017, MENTRE IL PATRIMONIO NETTO CONTABILE AL 31.12.2018 HA RAGGIUNTO I 666,4 MILIONI. SUI DATI CONTABILI ANDREBBE RIPRESO L'ANNOSO TEMA DELLE STRANEZZE NELLE CONTINUE EVOLUZIONI DEI PRINCIPI, SPESSO STRAMPALATI E DISTORCENTI E, CON I CRITERI IFRS IN VIGORE DAL 2019, ANCOR PIÙ OSCURI E LONTANI DALLA REALTÀ. IN QUESTA SEDE PREFERIAMO PERÒ CONCENTRARCI SULLA SOSTANZA DEI DATI.

IN TERMINI SETTORIALI E DI PERIODO DI FORMAZIONE:

**VALORE INTRINSECO A MEDIO TERMINE DEGLI ASSET TIP**



\* INCLUDE LE VALUTAZIONI ANALITICHE PREDISPOSTE DA TIP SU OGNI INVESTIMENTO CONSIDERANDO LE PROSPETTIVE DI MLT DELLE SOCIETÀ.

NEI GIORNI SCORSI ABBIAMO AUMENTATO A QUASI IL 23% LA QUOTA NEL CAPITALE DI OVS, UN INVESTIMENTO COMPLESSIVO DI OLTRE 90 MILIONI, IN GRAN PARTE FINANZIATO DA VENDITE DI OBBLIGAZIONI E DI AZIONI FCA.

LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA PRESENTE HANNO CARATTERE PURAMENTE INFORMATIVO; LA PRESENTE LETTERA NON COSTITUISCE IN ALCUN MODO NÉ SOLLECITAZIONE DEL PUBBLICO RISPARMIO, NÉ INDICAZIONE PER EVENTUALI ACQUISTI.

CON QUESTA OPERAZIONE CRESCE ULTERIORMENTE LA POTENZA COMMERCIALE (IN TERMINI DI NEGOZI “FISICI”) DELLE PARTECIPATE DI TIP. INFATTI, TRA I CIRCA 11.000 PUNTI VENDITA DI AMPLIFON, I 1.700 DI OVS, I 1.100 DI HUGO BOSS, I QUASI 500 DI FURLA, GLI OLTRE 300 DI ROCHE BOBOIS, GLI OLTRE 200 DI MONCLER, LE DECINE DI EATALY, LE “NOSTRE” SOCIETÀ ARRIVANO A TOTALIZZARE UN NUMERO DI PUNTI VENDITA MOLTO RILEVANTE. IN UN TREND GLOBALE ORMAI CHIARO VERSO E-COMMERCE, TRADING ONLINE E MULTICANALITÀ POTREBBE APPARIRE UN ERRORE. NOI PENSIAMO CHE NON LO SIA, PERCHÉ LA FISICITÀ, L’ESPERIENZA DIRETTA, ANCHE SENSORIALE, NON DOVREBBE ESSERE SOSTITUITA DA UN CLICK DI UN PC O SU UNO SMARTPHONE; LA RECENTE DICHIARAZIONE DI AMAZON DI VOLER AUMENTARE IN MODO SENSIBILE IL NUMERO DEI NEGOZI “FISICI”, MA ANCHE GLI ULTIMI DATI DI GRUPPI COME WALMART CI CONFORTANO MOLTO, ANCHE SE SIAMO CONSCI DI ANDARE UN PO’ CONTROCORRENTE.

**ALPITOUR** - IL LAVORO DI GABRIELE BURGIO E DEL SUO TEAM CONTINUA A MANIFESTARE LA PROPRIA GRANDE EFFICACIA. NEL 2018 È STATA COMPLETATA L’ACQUISIZIONE DEL 100% DI EDEN VIAGGI E L’INTEGRAZIONE INDUSTRIALE STA PROCEDENDO MOLTO BENE. I RISULTATI CONSOLIDATI PER L’ESERCIZIO CHIUSO AD OTTOBRE DANNO UN FATTURATO DI CIRCA 1,7 MILIARDI (+37% CIRCA) ED UN EBITDA A 59,9 MILIONI, IN FORTE CRESCITA DAI 46 DELL’ESERCIZIO PRECEDENTE. L’OPERAZIONE DI ACQUISIZIONE DA PARTE DI ASSET ITALIA ED ALTRI INVESTITORI FINALIZZATA LO SCORSO ANNO, UNITAMENTE ALLA DIMENSIONE ED ALLA DELICATEZZA DEL DEAL EDEN ED ALLE RISORSE FINANZIARIE UTILIZZATE PER ACQUISIRE AZIONI PROPRIE, HANNO RALLENTATO ALTRE OPERAZIONI DI RILEVANZA STRATEGICA, MA IL MANAGEMENT RESTA DETERMINATO SIA A FARE TUTTO QUANTO POSSIBILE PER RAFFORZARE ANCORA LA PROPRIA LEADERSHIP, SIA A PORRE IN ATTO ALTRE OPERAZIONI CHE POSSANO CONSENTIRE LO SFRUTTAMENTO DELLE SEMPRE NOTEVOLI SINERGIE E DELLE RAZIONALIZZAZIONI ATTIVABILI ALL’INTERNO DI UN GRUPPO COSÌ ARTICOLATO. È STATO INTANTO DECISO L’ACQUISTO DI UN QUARTO BOEING 787 DREAMLINER E DI UN MOTORE DI RISERVA, SOTTOSCRITTO UN ACCORDO PER LA GESTIONE DI UN HOTEL A 5 STELLE A VENEZIA, OLTRE AI GIÀ NOTI CONTRATTI PER IL TANKA VILLAGE E PER UNO DEI COLONNA BEACH IN SARDEGNA. LA PIPELINE DELLE OPERAZIONI STRAORDINARIE RESTA MOLTO PIENA ED INTERESSANTE.

LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA PRESENTE HANNO CARATTERE PURAMENTE INFORMATIVO; LA PRESENTE LETTERA NON COSTITUISCE IN ALCUN MODO NÉ SOLLECITAZIONE DEL PUBBLICO RISPARMIO, NÉ INDICAZIONE PER EVENTUALI ACQUISTI.

**AMPLIFON** - ANCHE IN AMPLIFON IL LAVORO DI ENRICO VITA E DEL MANAGEMENT STA DANDO RISULTATI ECCEZIONALI; SUL PIANO DELLA GESTIONE CORRENTE L'INCREMENTO A 241 MILIONI DELL'EBITDA CONSOLIDATO 2018 CONFERMA UN'OTTIMA PROGRESSIONE DELLA REDDITIVITÀ, SU QUELLO DELLA GESTIONE STRAORDINARIA LA FINALIZZAZIONE DELL'ACQUISTO DI GAES, IN SPAGNA - DA MOLTI ANNI TRA GLI OBIETTIVI STRATEGICI DI GRUPPO - COMPLETA IL PERIODO DI RILEVANTI INVESTIMENTI PREANNUNCIATO NEI PIANI A MEDIO TERMINE, ORMAI DA TEMPO RESI PUBBLICI. ANCHE IN AMPLIFON L'ATTIVAZIONE DELLE SINERGIE E LA RAZIONALIZZAZIONE DELLA STRUTTURA RESTA UN OBIETTIVO PRIMARIO, CONGIUNTAMENTE CON LA PROSECUZIONE DELLE ACQUISIZIONI DI PORTATA INFERIORE, MA PUR SEMPRE NECESSARIE PER IL RAFFORZAMENTO DELLA LEADERSHIP E DELLA CAPILLARITÀ COMMERCIALE IN ALCUNE AREE. A SEGUITO DELL'INVESTIMENTO DI ASSET ITALIA IN AMPLITER SIAMO LIETI DI CONFERMARE CHE ANCHE LA COLLABORAZIONE CON LA FAMIGLIA HOLLAND PROCEDE MOLTO BENE.

**BE** - UN ANNO ECCEZIONALE PER RISULTATI, ATTIVAZIONE DI STRATEGIE, FORZA DEL POSIZIONAMENTO ED IRROBUSTIMENTO DELL'ORGANIZZAZIONE, SIA ITALIANA CHE INTERNAZIONALE. DATA LA SOLIDITÀ DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E LE CAPACITÀ DI STEFANO ACHERMANN E DEL SUO TEAM IL GRUPPO È PRONTO PER ULTERIORI E RILEVANTI SFIDE, ANCHE DI CARATTERE STRAORDINARIO. NEL 2018 IL FATTURATO È CRESCIUTO DI OLTRE IL 15% E LA MARGINALITÀ IN TERMINI DI EBITDA DI OLTRE IL 37%.

**EATALY** - ALTRO ANNO DI CRESCITA E GRANDI SODDISFAZIONI, CON GLI STATI UNITI CHE CONFERMANO, DA NEW YORK A BOSTON, DA CHICAGO A LOS ANGELES E DA FINE 2018 ANCHE A LAS VEGAS, UN GRANDE SUCCESSO DEL MODELLO DI BUSINESS E DELLA QUALITÀ - ED UNICITÀ - DELL'OFFERTA. ANCHE IN EUROPA I RISULTATI SONO IN MIGLIORAMENTO E LE ALTRE SEDI PRINCIPALI (IN ITALIA, A MONACO E A STOCCOLMA), COSÌ COME QUELLE DI ALTRI PAESI, SEPPUR CON GESTIONE INDIRETTA, SONO IN SVILUPPO. D'ALTRA PARTE QUANDO TIMEOUT, A NEW YORK, ARRIVA A TITOLARE: "... *THE EATALY OF COFFEE THAT STARBUCKS IS OPENING*" VUOL VERAMENTE DIRE CHE L'AFFERMAZIONE DEL BRAND È AI MASSIMI LIVELLI MONDIALI ED IL FATTO STESSO CHE ORMAI LARGA PARTE DELLA DISTRIBUZIONE ORGANIZZATA IN VARIE ZONE DEL MONDO STIA IMITANDO SIA IL FORMAT CHE LA FILOSOFIA

ESPERIENZIALE DEI NEGOZI EATALY CONFERMA LA VALIDITÀ DELLE SCELTE CHE ANDREA GUERRA ED IL SUO TEAM STANNO CONTINUANDO AD EFFETTUARE ED AFFINARE. IL FATTURATO HA SUPERATO I 500 MILIONI, IL LIVELLO DI REDDITIVITÀ NON È ANCORA AI LIVELLI DI SODDISFAZIONE AUSPICATI, MA L'ENTITÀ DEGLI INVESTIMENTI E DEI COSTI PER IL CONTINUO MIGLIORAMENTO DELL'OFFERTA INCIDE MOLTO E FA BEN SPERARE IN MIGLIORAMENTI FUTURI.

**FURLA** - IL 2018 È STATO UN ALTRO ANNO DI BUONA CRESCITA DEL FATTURATO E DELLA REDDITIVITÀ MA NON AVENDO LA SOCIETÀ ANCORA RESO PUBBLICI TALI DATI PREFERIAMO NON ANTICIPARLI.

**INTERPUMP** - QUANDO UN SITO PRESTIGIOSO ED AUTOREVOLE COME SEEKINGALPHA, CHE GIÀ IN PASSATO AVEVA DEDICATO SPAZI AD UN TITOLO CERTAMENTE FUORI DAL NORMALE CONO DI ATTENZIONE DEI SUOI FREQUENTATORI, PARAGONA L'ANDAMENTO NEGLI ANNI DELL'AZIONE INTERPUMP A QUELLO DI BERKSHIRE HATHAWAY ED ARRIVA A SOSTENERE CHE: *"I) THE GROWTH OF THIS ITALIAN MANUFACTURING COMPANY SHOWS NO REST, II) INTERPUMP'S M&A STRATEGY AND ITS MAIN FACILITIES ABROAD GIVE THE FIRM A STRONG RESILIENCE AGAINST INTERNATIONAL TRADE CONFLICTS AND ECONOMIC DOWNTURNS, III) THE STOCK IS A LOW RISK/RETURN BET FOR 2019 AND BEYOND"* CREDIAMO CI SIA POCO DA AGGIUNGERE, SALVO SEGNALARE CHE IL REPORT CONCLUDE CON UN TARGET PRICE A 48 EURO, RISPETTO AI CIRCA 28 DI QUESTI GIORNI. IL FATTURATO 2018 SFIORA GLI 1,3 MILIARDI, CON UN EBITDA DI 288,5 MILIONI. AI PREZZI ATTUALI DI INTERPUMP L'INVESTIMENTO DIRETTO DI TIP IN IPGH - ESCLUSO PERTANTO UN EVENTUALE PREMIO DI CONTROLLO - VALE GIÀ OLTRE 210 MILIONI, DI CUI OLTRE 170 DI PLUSVALENZA.

**MONCLER** - ANCHE SU MONCLER SI POSSONO SOLO RIPETERE AGGETTIVI ESTREMAMENTE POSITIVI E, NEL TANTO DISCUSO COMPARTO DEL LUSO, NON C'È UNA BANCA CHE NON CONSIDERI MONCLER COME IL FENOMENO DEI FENOMENI: CRESCITA, LIVELLO DI REDDITIVITÀ E CAPACITÀ DI INNOVAZIONE FANNO DI QUESTO GRUPPO UN ASSOLUTO UNICUM. DATA L'IMPOSTAZIONE ESTREMAMENTE PRUDENTE CHE CI CARATTERIZZA, VISTI I PREZZI CHE

SI STAVANO RAGGIUNGENDO E L'OUTLOOK DI MERCATO NON INCORAGGIANTE NEI PRIMI MESI DEL 2018 TIP HA DECISO DI LIMARE PARZIALMENTE (PER UN TERZO) LA PROPRIA QUOTA. IN OGNI CASO IL COSPICUO PACCHETTO ANCORA NEL PORTAFOGLIO TIP A FINE 2018 CI CONSENTE DI CONTINUARE A BENEFICIARE DEL SUCCESSO DI QUESTA FANTASTICA AZIENDA E DELLA CAPACITÀ DI REMO RUFFINI E DEL SUO TEAM DI ALLARGARE - SEPPUR GARBATAMENTE ED IN MODO BEN PONDERATO - LA GAMMA DEI PRODOTTI, DI CONTINUARE AD APRIRE PUNTI VENDITA (SEMPRE SPETTACOLARI) IN AREE CHE MERITANO UNA PRESENZA DIRETTA E, AL CONTEMPO, DI RIUSCIRE A MANTENERE UNA REDDITIVITÀ MOSTRUOSAMENTE ELEVATA: OLTRE 500 MILIONI DI EBITDA CON, UN MARGINE OPERATIVO LORDO DEL 35% SUI RICAVI, NEL 2018.

**PRYSMIAN** - LA SENSAZIONE È CHE IL TITOLO SIA ANCORA MOLTO SACRIFICATO, ESSENZIALMENTE PER DUE RAGIONI: IL PREZZO PAGATO PER GENERAL CABLE, CONSIDERATO ELEVATO DA MOLTI ANALISTI E GLI ULTERIORI PROBLEMI SUL CONTRATTO WESTERN LINK, ASPETTO CHE PREOCCUPA ALCUNI E SUL QUALE, A PARTE LE PERDITE GIÀ CONTABILIZZATE, C'È CHI HA VOLUTO INTRAVEDERE TEMI DI PERFORMANCE. LA NOSTRA VALUTAZIONE È TOTALMENTE DIFFERENTE, RESTA MOLTO POSITIVA ED IN QUEST'OTTICA DURANTE IL 2018 ABBIAMO ULTERIORMENTE AUMENTATO LE NOSTRE POSIZIONI, ANCHE DIRETTAMENTE COME TIP ED IN AGGIUNTA ALLA QUOTA DETENUTA - ED INCREMENTATA NELL'AMBITO DELL'AUMENTO DI CAPITALE - TRAMITE CLUBTRE. AD ULTERIORE SUPPORTO DELLE NOSTRE VALUTAZIONI LA RECENTE GUIDANCE SULLA REDDITIVITÀ 2019 DEL GRUPPO CHE, PUR NON AVENDO ANCORA TRATTO TUTTO IL PREVEDIBILE BENEFICIO DALLE SINERGIE CON GENERAL CABLE, È STATA CONFERMATA NELL'ORDINE DEL MILIARDO DI EURO DI EBITDA, CONTINUANDO ANCHE A REALIZZARE UN BUON DELEVERAGE.

**OVS** – DA TEMPO SEGUIVAMO L'ANDAMENTO DI QUESTA SOCIETÀ, CON I SUOI 1,4 MILIARDI DI FATTURATO TRA OVS, UPIM, CROFF ED ALTRI MARCHI, LEADER ITALIANO NELLA CREAZIONE, PRODUZIONE E DISTRIBUZIONE DI ABBIGLIAMENTO, CHE HA DIMOSTRATO GRANDI CAPACITÀ DI CRESCITA E DI RIPOSIZIONAMENTO DEI BRAND. LA CRISI SUCCESSIVA AD UN'OPERAZIONE SBAGLIATA DEL 2017 CI HA INDOTTO A STUDIARE ANCOR PIÙ ATTENTAMENTE LA SITUAZIONE PER VALUTARE SE FOSSERO VENUTE MENO LE BASI

CHE NE AVEVANO DECRETATO UN COSÌ RILEVANTE SUCCESSO. VERSO LA FINE DEL 2018 CI SIAMO CONVINTI CHE LA QUALITÀ DEL MANAGEMENT, UNITA AD UN MIX PRODOTTO-MERCATO UNICO E DALLE NOTEVOLI POTENZIALITÀ, PERMANESSERO INTERESSANTI E PERTANTO, INIZIALMENTE CON ACQUISTI SUL MERCATO, POI CON L'ACQUISIZIONE DIRETTA DELL'INTERA QUOTA RESIDUA DAL FONDO DI PRIVATE EQUITY INGLESE CHE LA CONTROLLAVA, SIAMO ARRIVATI A DETENERE IL 23% CIRCA DEL CAPITALE. ORA INIZIA UN NUOVO CICLO, NELL'AMBITO DEL QUALE CONFIDIAMO CHE LA SOCIETÀ POSSA TORNARE ALLE REDDITIVITÀ DEL PASSATO E IN CUI CERCHEREMO DI CONTRIBUIRE AL SUO ULTERIORE SVILUPPO, ANCHE CON PROGETTI DI CARATTERE STRAORDINARIO.

**AZIMUT BENETTI** - UNA CRESCITA DEL GIRO D'AFFARI DA 726 A 829 MILIONI E DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA A LIVELLO DI EBITDA (RETTIFICATA DALLE POSTE DI CARATTERE NON RICORRENTE) DA 38 A 55 MILIONI SEMBRANO FINALMENTE INDICARE QUEL PROGRESSO AUSPICATO DA TEMPO. IN PARTICOLARE UN OTTIMO ANNO, IN ULTERIORE MIGLIORAMENTO, PER IL BRAND AZIMUT, A DEFINITIVA CONFERMA CHE L'AFFIDAMENTO DELLA TOTALE RESPONSABILITÀ DELLA DIVISIONE A MARCO VALLE SIA STATA UNA SCELTA GIUSTA. PER IL BRAND BENETTI LA PROMOZIONE A CEO DI FRANCO FUSIGNANI STA SICURAMENTE AUMENTANDO LA CHIAREZZA ORGANIZZATIVA, L'AFFIDABILITÀ DEI PROGETTI E LE CAPACITÀ DI CONTROLLO DELL'ATTIVITÀ, ANCHE SE LA REDDITIVITÀ EFFETTIVA DELLA DIVISIONE SI POTRÀ VERIFICARE SOLO UNA VOLTA COMPLETATE LE CONSEGNE DI TRE GIGAYACHT, (OLTRE 100 METRI OGNUNO) PREVISTE NEI PROSSIMI MESI, CHE STANNO RICHIEDENDO SFORZI PRODUTTIVI ED ORGANIZZATIVI MAI NEANCHE IPOTIZZATI, IN ITALIA, NEL SETTORE.

**HUGO BOSS** - LO SCORSO ANNO IN QUESTE PAGINE CI PERMETTEMMO DI SEGNALARE CHE PERMANEVA SECONDO NOI INADEGUATO IL RAPPORTO TRA TOP MANAGEMENT E MERCATO ED INFATTI, PRATICAMENTE AD OGNI LORO ANNUNCIO, IL TITOLO SCENDEVA, SPESSO VISTOSAMENTE. NEI GIORNI SCORSI È SUCCESSA ANCORA LA STESSA COSA. LA NOSTRA PERCEZIONE NON È PERTANTO CAMBIATA, UN PROBLEMA DI COMUNICAZIONE PERSISTE E SE ANCHE I DATI ECONOMICI SONO LEGGERMENTE MIGLIORATI, CONTINUANO A NON ESSER TALI DA INDURRE IL MERCATO AD INVESTIRE IN MODO DECISO



SU UNA SOCIETÀ CHE, SE SOLO FOSSE GESTITA IN MODO PIÙ CONVINCENTE, POTREBBE DARE SODDISFAZIONI - IN TERMINI DI PERFORMANCE BORSISTICHE - BEN MAGGIORI. L'ANNO 2018 SI È CHIUSO CON RICAVI PER 2,8 MILIARDI, UN EBITDA ADJUSTED DI 489 MILIONI ED UNA PFN ATTORNO ALLO ZERO. PER CUI PARE IMPOSSIBILE CHE POSSA CAPITALIZZARE SOLO 4,2 MILIARDI. NEL BILANCIO AL 31.12.2018 DI TIP ABBIAMO COMUNQUE SVALUTATO LE AZIONI HUGO BOSS PER OLTRE 33 MILIONI DI EURO.

**ROCHE BOBOIS** - LA SOCIETÀ È STATA QUOTATA IN BORSA, A PARIGI, AD INIZIO LUGLIO 2018 E, SULLA BASE DEL PREZZO FINALE INDICATO DALLE BANCHE COLLOCATRICI, 20 EURO PER AZIONE, DA NOI RITENUTO BASSO, LA CONTROLLATA TXR HA DECISO DI LIMITARE AL MASSIMO LA QUOTA DA CEDERE. IN REALTÀ NON SIAMO RIUSCITI A COMPRENDERE LE RAGIONI DELLA SCARSA DOMANDA RICONTRATA IN IPO PER UNA SOCIETÀ LEADER A LIVELLO MONDIALE, CON UNA BUONA REDDITIVITÀ, SENZA DEBITI E CON UN PROGRAMMA DI CRESCITA BEN DELINEATO. I MERCATI FINANZIARI IN EFFETTI GIÀ PRIMA DELL'ESTATE DAVANO SEGNALI DI SCARSO ASSORBIMENTO DI NUOVI TITOLI, IL CONTO ECONOMICO È STATO CERTAMENTE PENALIZZATO (ALMENO A LIVELLO "ESTETICO") DALLA RICLASSIFICAZIONE SECONDO I CRITERI IAS/IFRS, LA FRANCIA GIÀ DA TEMPO VIVEVA UNA SITUAZIONE DI GENERALE INCERTEZZA, MA CIÒ A NOSTRO AVVISO NON GIUSTIFICAVA IL LIVELLO DI PREZZO CUI ERANO OFFERTE LE AZIONI. COME SE NON BASTASSE IN AUTUNNO, COMPLICI I SABATI ROVINATI DALLE MANIFESTAZIONI DEI "GILET JAUNES", IL TITOLO È ULTERIORMENTE ED ANCOR PIÙ SORPRENDENTEMENTE SCESO SOTTO IL PREZZO DI QUOTAZIONE. DOVE È TUTTORA, CON SCARSI VOLUMI. TALUNI SOSTENGONO CHE UNA DELLE RAGIONI POSSA ANCHE ESSERE DOVUTA AL FATTO CHE IL MERCATO TEME CHE TXR POSSA VENDERE AZIONI E PERTANTO L'HANGOVER BLOCCHEREBBE EVENTUALI ACQUISTI; NOI ABBIAMO PIÙ VOLTE ASSICURATO CHE A QUESTI LIVELLI NON SIAMO NÉ SAREMO VENDITORI. LA NOSTRA SENSAZIONE È INVECE CHE IL MERCATO DEBBA ANCORA CAPIRE QUESTA MATRICOLA, CHE IL MANAGEMENT DEBBA INTERFACCIARSI ANCOR MEGLIO CON GLI INVESTITORI E PIÙ CHE ALTRO CHE IL RETAIL FISICO, IN FRANCIA, NEL REGNO UNITO, MA NON SOLO, MOSTRI DEI RECUPERI SOSTANZIOSI. INTANTO IL MANAGEMENT PROCEDE NEL REALIZZARE L'AMBIZIOSO PROGRAMMA DI APERTURE NEGOZI E DI CRESCITE DEL

FATTURATO INDICATO IN SEDE DI ROAD SHOW, CONFIDENTE CHE IL MERCATO PRIMA O POI SCOPRIRÀ L'INFONDATEZZA DEGLI ATTUALI CORSI DI BORSA IN QUANTO UN PREZZO "CORRETTO" DELLE AZIONI DI UNA SIMILE, OGGETTIVA ECCELLENZA, A NOSTRO AVVISO ANDREBBE INDIVIDUATO PIÙ ATTORNO AI 30 EURO CHE AI LIVELLI ATTUALI.

**FCA E FERRARI** - LA SCELTA DI MANTENERE IN PORTAFOGLIO, ANCHE NEL 2018, TITOLI DI TALI SOCIETÀ SI È RIVELATA VINCENTE, I RECENTI ANNUNCI IN MERITO AI RISPETTIVI RISULTATI REDDITUALI (ED AI PROSSIMI COSPICUI DIVIDENDI) CONFERMANO CHE IL RISANAMENTO DI FCA È COMPLETATO, CHE RACE CONTINUA A MACINARE RECORD E SE ANCHE DA LUGLIO SI È PURTROPPO DOVUTO FARE A MENO DELLO STRAORDINARIO APPORTO IMPRENDITORIALE E STRATEGICO DI SERGIO MARCHIONNE, IL PRINCIPALE ARTEFICE DEL SUCCESSO DELLE STESSE, TALI ASSET HANNO DATO GRANDI SODDISFAZIONI.

**TIP PRE-IPO - "TIPO"** - LA STIPULA DEL CONTRATTO DI VENDITA AL GRUPPO FAGERHULT DEL 100% DE **IGUZZINI ILLUMINAZIONE** È STATA OVVIAMENTE L'EVENTO PIÙ IMPORTANTE DEL 2018. IL CLOSING HA AVUTO REGOLARMENTE LUOGO NEI GIORNI SCORSI. UNA VALORIZZAZIONE DELLA NOSTRA QUOTA DI CIRCA 90 MILIONI DA PORRE IN RELAZIONE AI CIRCA 31 INVESTITI, SENZA CONTARE I DIVIDENDI INCASSATI, DIMOSTRA UNA CRESCITA DI VALORE IMPORTANTE IN TEMPI RELATIVAMENTE BREVI, CONFERMANDO AD ADOLFO GUZZINI, ANDREA SASSO ED AL LORO TEAM UN GRANDISSIMO MERITO. MA ANCHE TIPO IN REALTÀ NEGLI ANNI HA AVUTO UN RUOLO RILEVANTE IN QUEST'OPERAZIONE IN QUANTO, COME NOTO, DALL'ESSERE UNA SORTA DI "SETTIMO FRATELLO" SIAMO DIVENTATI IL SINGOLO MAGGIOR AZIONISTA ED ABBIAMO PRIMA PROMOSSO, POI CONSENTITO E GUIDATO ACQUISTI DI QUOTE DAI RAMI FAMILIARI CHE AVEVANO INTENZIONI NON PIÙ ALLINEATE A QUELLE DEGLI ALTRI. SI SA CHE LA GOVERNANCE NELLE AZIENDE FAMILIARI ITALIANE È UN TEMA DI CAPITALE IMPORTANZA, CHE SPESSO BLOCCA LO SVILUPPO DELLE IMPRESE E TALVOLTA NON SI SA COME USCIRNE. NEL CASO IGUZZINI UN SOCIO ESTERNO ALLE FAMIGLIE HA IN POCO TEMPO CONTRIBUITO A SCIOLGERE ALCUNI NODI DI ASSETTO PROPRIETARIO E AD IDEARE SOLUZIONI TECNICHE, SOCIETARIE E FINANZIARIE IN GRADO DI FAR

RAGGIUNGERE AD OGNUNO IL PROPRIO OBIETTIVO, CON OTTIME SODDISFAZIONI ECONOMICHE PER TUTTI. DATO IL CONCAMBIO OTTENUTO, DA POCHI GIORNI TIPO È AZIONISTA FAGERHULT CON UN LOCK-UP DI SEI MESI PER METÀ QUOTA E DI 12 MESI PER IL RESTO.

**BETA UTENSILI** HA CONTINUATO IL PROPRIO PERCORSO DI CRESCITA CON DUE ACQUISIZIONI NEL 2018 ED UNA SOSTANZIALE CONFERMA DELLA SOLIDITÀ DEL BUSINESS STORICO. PUR NON ESSENDO ANCORA STATO APPROVATO IL BILANCIO 2018, IL FATTURATO È CRESCIUTO MOLTO BENE, A CIRCA 161 MILIONI, DAI 137 DEL 2017, CON UNA REDDITIVITÀ IN LINEA CON L'ANNO PRECEDENTE ED UN'OTTIMA GENERAZIONE DI LIQUIDITÀ. ANCHE QUI ROBERTO CICERI PROCEDE A RAZIONALIZZARE LA STRUTTURA, NELL'OTTICA DI UN SEMPRE MIGLIOR EFFICIENTAMENTO DEI PROCESSI DECISIONALI, CON IN MENTE UNA COSTANTE CRESCITA DELLA GAMMA PRODOTTI E DELLA PENETRAZIONE ALL'ESTERO, MA SEMPRE CON L'M&A AL CENTRO DELLE ATTENZIONI.

**CHIORINO** CHIUDE L'ESERCIZIO 2018 CON RISULTATI IN CRESCITA; I DATI PRELIMINARI EVIDENZIANO UN FATTURATO DI CIRCA 116 MILIONI E UN EBITDA DI OLTRE 26 MILIONI. SI CONFERMA L'IMPEGNO DEL GRUPPO – IN LINEA CON I PRESUPPOSTI DELL'INVESTIMENTO DI TIPO – NEL FAVORIRE UNA MAGGIORE PENETRAZIONE IN PARTICOLARE FUORI DALL'EUROPA, ANCHE ATTRAVERSO OPERAZIONI DI CARATTERE STRAORDINARIO.

**STARTIP** - COSTITUITA NEL 2017, CONTINUA AD ESAMINARE OPERAZIONI E NEGLI ULTIMI 12 MESI HA INVESTITO ALTRI 11 MILIONI, MA LA COSA PIÙ IMPORTANTE È CHE - A SEGUITO DEL RIDIMENSIONAMENTO DEI MERCATI DEI MESI SCORSI, FATTORE CHE HA OVVIAMENTE MITIGATO ANCHE GLI ENTUSIASMI ATTORNO AL MONDO DEL VENTURE CAPITAL IN TUTTI I SUOI SEGMENTI - IL SISTEMA IDEATO CON **DIGITAL MAGICS** E **TALENT GARDEN** SI STA SEMPRE PIÙ AFFERMANDO COME IL VERO MAGGIOR CATALIZZATORE DI INIZIATIVE INNOVATIVE DEL PAESE, SE NON ALTRO IN TERMINI QUANTITATIVI. AL MOMENTO STIAMO ANALIZZANDO SIA ALTRE POSSIBILI ALLEANZE NEL SETTORE CHE ULTERIORI INCREMENTI DI QUOTE, ANCHE PARTECIPANDO A ROUND DI FINANZIAMENTO PIÙ CORPOSI, SEMPRE CON LA FERMA CONVINZIONE CHE

TIP DEBBA CREARE E POI RAFFORZARE, ANCHE NELL'AREA DELL'INNOVAZIONE, DEI CENTRI DI ECCELLENZA, DELLE PIATTAFORME E DELLE POSSIBILITÀ CONCRETE DI CONFRONTO TRA IMPRESE NELL'OTTICA DI ACCELERARE LO SVILUPPO DI ATTIVITÀ CHE ALTRIMENTI AVREBBERO FRAGILITÀ ANCOR PIÙ ACCENTUATE RISPETTO AL GIÀ NON ROBUSTISSIMO SISTEMA DELLE PICCOLE AZIENDE ITALIANE. IN QUESTA TRAIETTORIA SI PONE ANCHE IL RECENTE AUMENTO DI CAPITALE DI TALENT GARDEN, CONCLUSO CON UNA RACCOLTA SUPERIORE ALLE PREVISIONI INIZIALI, FINALIZZATO A METTERE A DISPOSIZIONE DELLA SOCIETÀ LE RISORSE PER ULTERIORMENTE ACCELERARE LO SVILUPPO IN ITALIA ED IN ALTRE ZONE DEL MONDO. COME NOTO TALENT GARDEN GIÀ GODE DI UNA POSIZIONE DI LEADERSHIP A LIVELLO EUROPEO, MA IN PARTICOLARE IN QUEL SETTORE È FONDAMENTALE AGGIUNGERE NUOVE PIATTAFORME, INCREMENTARE LA QUALITÀ E LA QUANTITÀ DELL'OFFERTA FORMATIVA MIRATA AL DIGITALE ED INTRAPRENDERE PERCORSI IN GRADO DI FORNIRE ALLE IMPRESE COMPETENZE SEMPRE ALL'AVANGUARDIA. DIGITAL MAGICS DA UNA PARTE HA NOTEVOLMENTE RAFFORZATO LA QUALITÀ - MEDIA E TOTALE - DELLE START UP IN PORTAFOGLIO, NONCHÉ SPERIMENTATO FORMULE DI OPEN INNOVATION IN GRADO DI METTERLA AL CENTRO DEI PROCESSI EVOLUTIVI IN SVARIATI SETTORI MA, DALL'ALTRA, HA ANCHE DIMOSTRATO, COME NEI CASI **BUZZOOLE**, **CENTY** ED ANCHE TALENT GARDEN, SI RIESCA AD OFFRIRE DELLE PROSPETTIVE DI SVILUPPO INTERESSANTI SIA SOTTO IL PROFILO FINANZIARIO CHE INDUSTRIALE.

## CONCLUSIONI

LA MAGGIORANZA DEGLI ESPERTI, DELLE BANCHE E DEGLI ECONOMISTI OGGI OSCILLA TRA IL PREVEDERE, A LIVELLO INTERNAZIONALE, O UNA VERA E PROPRIA RECESSIONE, O UN FORTE RALLENTAMENTO DELL'ECONOMIA, A BREVE. IL CLIMA APPARE DUNQUE A QUASI TUTTI A DIR POCO GRIGIO. IL DATO TENDENZIALE DELLA CRESCITA DEL PIL MONDIALE NEL 2019 INDICA PERÒ UN 3,5% CIRCA. LA TELENVELA POLITICO-ISTITUZIONALE SUI TASSI AMERICANI HA FINALMENTE GETTATO LA MASCHERA E LA NOSTRA CONVINZIONE È CHE PER IL 2019 CI SARÀ - FORSE - UN SOLO RIALZO, PER CUI I TIMORI DEI TANTI PREOCCUPATI PER UNA SVOLTA STRUTTURALE SUL TEMA DEGLI INTERESSI DOVREBBERO RAGIONEVOLMENTE ESSERE MESSI IN UN CASSETTO. DA TENERE CHIUSO PER UN BEL PO'. GLI ORDINI DELLE IMPRESE CHE SEGUIAMO

DIRETTAMENTE - QUASI TUTTE CON UN PROFILO MULTINAZIONALE DEL FATTURATO - CONTINUANO AD ESSERE IN CRESCITA, PUR SULL'ENNESIMO ANNO RECORD 2018 ED ANCHE SE CON DINAMICHE PIÙ CAUTE RISPETTO AL PASTATO. SE QUESTO È LO SCENARIO CHE RAGIONEVOLMENTE SI PROSPETTA VEDIAMO UN 2019 ANCORA COMPLESSO, CERTAMENTE PIUTTOSTO VOLATILE, CONDIZIONATO DA TIMORI SIA ECONOMICO-FINANZIARI CHE GEOPOLITICI (CHE PERÒ SEMBRANO AVERE EFFETTI IN UN ARCO TEMPORALE TRA IL GIORNALIERO ED IL SETTIMANALE, MA MAI DI REALE TREND), PERÒ ANCORA POSITIVO, DI CRESCITA DELL'ECONOMIA E SENZA ALCUN REALE RISCHIO DI FORTE RESTRINGIMENTO FINANZIARIO. ANZI, COME AVEVAMO OSATO PREVEDERE, OLTRE DUE ANNI FA, QUANDO SCRIVEMMO LA PARTE CONCLUSIVA DI PREZZI & VALORI, SEMBRA CHE NEI POLICY MAKER DEI MAGGIORI PAESI STIA PREVALENDO LA VOGLIA DI RIDARE FIATO ALLA CRESCITA, A FRONTE DELLA PAURA CHE L'ECONOMIA RALLENTI TROPPO E CHE SI POSSA RIAFFACCIARE LO SPAURACCHIO DI UNA CRISI ASSIMILABILE A QUELLA DEL 2008-2010. COSA CHE NON VUOLE NESSUNO, SE NON ALTRO PERCHÉ NON SI SAPREBBE PIÙ NÉ COME AFFRONTARLA E TANTO MENO COME COMBATTERLA.

L'IMPATTO DI TUTTO CIÒ SULLE BORSE E SUI PREZZI DELLE AZIENDE DOVREBBE PERTANTO CONTINUARE AD ESSERE DI SOSTEGNO ALLE QUOTAZIONI, SPESSO CONSIDERATE ELEVATE, MA IN REALTÀ SECONDO NOI ANCORA COERENTI CON IL QUADRO GENERALE. IL TUTTO CON BUONA PACE DEI TANTI ANALISTI CHE DA UNA PARTE NON RIESCONO A FARSÌ UNA RAGIONE DELLA LUNGHEZZA DEL CICLO IN ATTO E, DALL'ALTRA, NON PERDONO OCCASIONE DI VEDERE FANTASMI E TALVOLTA DRAMMI ALL'ORIZZONTE. UNA DELLE CONSEGUENZE È L'ULTERIORE SOFFERENZA DELLE GESTIONI PATRIMONIALI E DEI RELATIVI CLIENTI CHE CONTINUANO A VEDERE, NEI PROPRI PORTAFOGLI, PIÙ GLI EFFETTI DELLE PAURE DI SBAGLIARE CHE DEL CORAGGIO DI EFFETTUARE SCELTE NELLE DIREZIONI CHE L'ECONOMIA REALE PARREBBE INDICARE CON COSTANTE CHIAREZZA. MOLTI DI LORO, ALMENO IN ITALIA, SEMPRE PIÙ SPESSO SI RIVOLGONO A NOI PER POTER PARTECIPARE A NUOVI VEICOLI O CLUB DEAL. PURTROPPO TIP NON SARÀ IN GRADO DI ACCOGLIERE SIMILI RICHIESTE FINO A QUANDO NON SARANNO TERMINATI I PERIODI CONNESSI AGLI INVESTIMENTI DI TIPO ED ASSET ITALIA. TUTTO QUESTO POTREBBE ATTRARRE ULTERIORE INTERESSE SUL TITOLO E SUL WAR-

RANT TIP. A NOI NON RESTA CHE LAVORARE PER LA SEMPRE MAGGIORE VALORIZZAZIONE DELLE AZIENDE IN PORTAFOGLIO E PER EFFETTUARE NUOVI INVESTIMENTI, AUSPICANDO UN BUON POTENZIALE DI CRESCITA DEI VALORI NEL TEMPO. I TREND DI LUNGO TERMINE SONO INFATTI SEMPRE STATI LA NOSTRA BUSSOLA, LE AZIENDE ECCELLENTI IL NOSTRO PANE QUOTIDIANO, LA RICERCA DI CREAZIONE DEL VALORE, LA PRUDENZA ED UNA RAZIONALE ARTICOLAZIONE DELLA CONNESSA DIVERSIFICAZIONE IL NOSTRO MODO IMPASTARLO E FARLO LIEVITARE. PER CUI CONTINUEREMO AD INVESTIRE SU SOCIETÀ ECCELLENTI IN GRADO DI FARCI IPOTIZZARE PERCORSI DI CRESCITA VIRTUOSI. LA LEVA DELL’M&A E DEGLI INVESTIMENTI RESTERÀ CENTRALE IN QUANTO DENOMINATORE COMUNE DELLA QUASI TOTALITÀ DELLE STORIE CHE HANNO COSTELLATO LE NOSTRE OPERAZIONI DI MAGGIOR SUCCESSO ED AL CONTEMPO IL MIGLIORE ANTIDOTO RISPETTO A QUEI PREZZI TALVOLTA RITENUTI ECCESSIVI CHE POTREBBERO FAR DILUIRE NEL TEMPO IL RITORNO PER VOI AZIONISTI. IN QUEST’AMBITO STA TERMINANDO LA STAGIONE DELLE LIQUIDITÀ IN PORTAFOGLIO, PER CUI CONFIDIAMO CHE IL PROSSIMO PERIODO DI ESERCIZIO DEI WARRANT - GIUGNO 2019 - CI CONSENTA DI RACCOLGIERE RISORSE FINANZIARIE PER CORROBORARE L’ENTITÀ DELLE MUNIZIONI A DISPOSIZIONE. NON È NECESSARIO CHE TALE PROSSIMO ESERCIZIO SI TRAMUTI IN UNA COSPICUA RACCOLTA DI LIQUIDITÀ, MA CERTAMENTE, ESSENDO IL PENULTIMO PERIODO, CON UNO STRIKE PRICE DEI WARRANT A 5, RISPETTO AI 5,41 EURO DEL 2020, CONFIDIAMO CHE POSSA RAPPRESENTARE UN CONCRETO INTERESSE SIA PER TIP CHE SOPRATTUTTO PER I DETENTORI DI TALI STRUMENTI.

TIP NEL CORSO DELLA SUA VITA HA CERCATO DI EVOLVERSI E DI SEGUIRE, TALVOLTA ANCHE DI ANTICIPARE, DELLE TENDENZE, MA PIÙ CHE ALTRO DI INTERPRETARE AL MEGLIO LE ESIGENZE DI UN SISTEMA CON MOLTISSIMI CAPITALI MA CON RELATIVAMENTE POCCHI IMPRENDITORI REALMENTE VISIONARI NEL SENSO DI VOLER COSTRUIRE IMPRESE IN GRADO DI SOPRAVVIVERE, NEL LUNGO TERMINE, ALLE FAMIGLIE FONDATRICI. OGGI IL SISTEMA TIP SIGNIFICA UN AGGREGATO DI OLTRE 80 MILA DIPENDENTI, CIRCA 23 MILIARDI DI FATTURATO, VUOL DIRE AVER MOBILITATO OLTRE 3 MILIARDI DI NOSTRI INVESTIMENTI VERSO UN “FARE IMPRESA” MOLTO CONSONO ALLA STRUTTURA INDUSTRIALE DEL PAESE. LO STESSO DEAL OVS È STATO LETTO DA MOLTI COME UNO DEI RARI “RITORNI IN ITALIA” DI UN’IMPRESA LEADER DA 13 ANNI

LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA PRESENTE HANNO CARATTERE PURAMENTE INFORMATIVO; LA PRESENTE LETTERA NON COSTITUISCE IN ALCUN MODO NÉ SOLLECITAZIONE DEL PUBBLICO RISPARMIO, NÉ INDICAZIONE PER EVENTUALI ACQUISTI.

IN MANI “STRANIERE”; PER NOI È STATO, ANCORA UNA VOLTA, IL MODO DI DARE FIDUCIA, NUOVI STIMOLI E PIÙ AMPIE PROSPETTIVE AD UN’AZIENDA FORTE CON UN MANAGEMENT MOLTO CAPACE.

POCHE SETTIMANE FA È USCITO “I SIGNORI DEL LUSSO”, UN LIBRO SU TIP CHE COLLEGA LE STORIE DI ALPITOUR, AZIMUT BENETTI, EATALY, FURLA, HUGO BOSS, MONCLER, ROCHE BOBOIS ED ANCHE OVS, IN UN IPOTETICO “FILOTTO” DI INVESTIMENTI NELLO STESSO SETTORE, COME SE FOSSERO PARTE DI UNA STRATEGIA ORGANICA E PREORDINATA. TIP IN REALTÀ INVESTE SU E CON IMPRENDITORI CAPACI, A PRESCINDERE DAL SETTORE E DESIDERA CONTINUARE AD AVERE UNA BUONA DIVERSIFICAZIONE.

IL NOSTRO AUSPICIO È INFATTI SEMPRE QUELLO DI CONTINUARE AD ACCRESCERE IL NUMERO, LA DIMENSIONE E LA QUALITÀ DELLE PERLE DELLA COLLANA DELLE AZIENDE ECCELLENTI DEL NETWORK TIP, IN QUASI TUTTI I SETTORI, PERCHÉ BEN GESTITE E CON INTERESSANTI AMBIZIONI. IL TUTTO NELL’AMBITO DEI CONSUETI OBIETTIVI E ALL’INTERNO DEL MOTTO CHE CI CARATTERIZZA DA SEMPRE: “CON LA REPUTAZIONE CHE LA FINANZA SI È GUADAGNATA NEGLI ULTIMI ANNI DOVREMMO SOLO VERGOGNARCI, TUTTI; MA SE RIESCI A CONVOGLIARE CAPITALI SANI, FRUTTO DI IMPRESE DI SUCCESSO E RISPARMI FAMILIARI DESIDEROSI DI UN IMPIEGO INTELLIGENTE VERSO SOCIETÀ CHE VOGLIONO CRESCERE, SVILUPParsi, GENERARE VALORE AGGIUNTO, FAI UNO DEI MESTIERI PIÙ UTILI AL MONDO”.

IL 2018 HA CERTAMENTE ALZATO L’ASTICELLA DELLE DIFFICOLTÀ PER CHI FA IL NOSTRO MESTIERE, MA NOI CONTINUIAMO A NON VEDERE GRIGIO E PER CUI PROCEDIAMO A “METTERCELA TUTTA” PER SUPERARLA, COME SEMPRE.

GRAZIE ANCORA A TUTTI VOI.

GIOVANNI TAMBURI

MILANO, 14 MARZO 2019