

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 (*)



ASSET CLASS	9/11/05	10 ANNI DOPO	CASH MULTIPLE
TIP	1,8	4,8 (**)	2,67 x
S&P GLOBAL PROPERTY	146,2	201,6	1,38 x
GOLD	461,4	1.088,9	2,36 x
SILVER	7,6	14,7	1,93 x
BRENT	59,7	44,4	0,74 x
S&P500	1.218,6	2.579,6	2,12 x
USD	0,8	0,9	1,10 x
S&P GLOBAL LUXURY	975,7	2.281,3	2,34 x
S&P PRIVATE EQUITY	139,6	137,2	0,98 x

**MEDIA
1,62x**



HUGO BOSS



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

(**) VALORE DI TIP CALCOLATO CONSIDERANDO IL PREZZO AL 6/11/2015, I DIVIDENDI DISTRIBUITI (IN IPOTESI DI REINVESTIMENTO DEGLI STESSI IN AZIONI TIP ALLA DATA DI STACCO), IL VALORE ATTUALE DELLE AZIONI PROPRIE DISTRIBUITE, IL PREZZO DEI WARRANT 2010/15 NELL'ULTIMO GIORNO DI NEGOZIAZIONE E IL PREZZO AL 6/11/2015 DEI WARRANT 2015/20