



L'anno scorso C&W ha vissuto anche un cambio ai vertici: a giugno il President e CEO ha lasciato il suo incarico. Sono molto contento di lavorare a stretto contatto con Ed e con i professionisti della Società. Sono convinto che i nostri altri investimenti, che rappresentano appena il 5,9% del GAV, hanno nel complesso migliorato le loro performance. Tra questi, Almacantar è il più rilevante.

Come ricorderete dalla lettera dell'anno scorso, avevo sottolineato l'esempio di Almacantar come piccolo ma grande. Mike ed il suo team hanno dimostrato ad oggi una notevole capacità nell'individuare grandi proprietà immobiliari. La nostra società sta celebrando la vittoria dello scudetto per il secondo anno di fila da parte della Juventus FC. La buona notizia per gli azionisti è la correlazione tra risultati sportivi e ricavi, che sono cresciuti del 33% a €280 milioni. INVESTIMENTI FINANZIARI (6,4% del GAV)

I nostri investimenti finanziari hanno generato nel 2013 un guadagno medio del 18,2%. La parte preponderante è rappresentata dal fondo Black Ant sul quale abbiamo registrato un ritorno del 23%. Nel secondo e terzo trimestre abbiamo aumentato i nostri investimenti finanziari acquistando titoli di singole società. CASSA E EQUIVALENTI (25,0% del GAV)

L'ammontare della cassa e degli equivalenti nei nostri attivi è aumentata notevolmente a giugno, a seguito dell'operazione di buyback. Abbiamo valutato diverse opzioni su come impiegare questa liquidità, tenendo a mente in particolare come avrebbe potuto essere utilizzato il denaro. Pur consapevoli di un contesto caratterizzato da bassi tassi di interesse, abbiamo tuttavia deciso anzitutto di prendere un po' di tempo. Come ci ricorda Warren Buffett? Il segreto, quando non c'è niente da fare, è non fare niente.

Nel 2013 abbiamo investito in titoli di credito di alta qualità e in azioni proprie. L'investimento prudente che ci consentisse di raggiungere il nostro obiettivo di un guadagno medio dell'1,21%, quindi superiore di 108 punti base rispetto alla media annuale dei titoli di credito. AZIONI PROPRIE (6,1% del GAV)

La conversione delle azioni privilegiate e di risparmio è stata una mossa decisiva per semplificare la struttura del debito. Nel 2013 abbiamo ricomprato azioni per un totale di €105,1 milioni. In questo modo il numero di azioni proprie è aumentato. Come ho detto altre volte in passato, noi guardiamo ai buyback come forma di impiego del capitale e come strumento di crescita. In questi ultimi anni abbiamo continuato a comprarle perché l'investimento era conveniente e lo sconto rispetto al prezzo di mercato era alto. Oggi, in media, lo sconto di EXOR è in linea con quello delle altre holding diversificate europee e il prezzo delle azioni proprie è in linea con quello delle altre holding diversificate europee. DEBITO LORDO

L'ammontare totale del debito di EXOR nel corso del 2013 si è ridotto leggermente, passando da €1,388 miliardi a €1,378 miliardi. PROSPETTO DELLE SCADENZE

☒ Come si vede nella tabellina qui sopra, abbiamo sostituito il ricorso a linee di credito per €200 milioni utilizzabili fino al 2014 con un finanziamento a lungo termine. In occasione dell'ultima emissione obbligazionaria di EXOR (novembre 2013) abbiamo ricomprato, e cancellato, €100 milioni di obbligazioni. L'obiettivo che ci siamo posti per il 2013 era di continuare a coprire le nostre necessità finanziarie a lungo termine.

☒ Abbiamo anche progressivamente variato il mix delle nostre fonti di approvvigionamento, soprattutto per mezzo dell'operazione di buyback. Come disse giustamente l'attore e cantante Bob Hope: "la banca è un posto dove prestano il denaro se puoi comprare". Nel 2014

Abbiamo iniziato l'anno alla grande con l'annuncio del 1° gennaio relativo all'acquisto da parte di Fiat della Chrysler. Come disse Von Clausewitz "se un leader ha grande ambizione e se persegue i suoi obiettivi con audacia e forza". Queste parole descrivono bene il modo in cui Sergio Marchionne ha guidato Chrysler sin dal primo momento in carica. Con il sostegno della task force creata dal Presidente USA per il settore dell'auto, è iniziato un nuovo capitolo. Con il 2014 inizia ancora un nuovo capitolo: la nascita di FCA, Fiat Chrysler Automobiles, che diventerà il settimo gruppo europeo per fatturato. Nella tabellina qui sotto ho messo insieme i dati più significativi che spiegano qual era la situazione delle due Società.

☒ Trovo interessante notare che le due Società, nonostante dieci anni fa vendessero insieme lo stesso numero di azioni. E questo non è che l'inizio. Se CNH Industrial e Cushman & Wakefield si apprestano a presentare tra poco i loro bilanci, siamo fiduciosi nelle prospettive dei nostri investimenti. Se dovessero richiedere nuovi capitali per crescere ancora, saremo lieti di aiutarli. Quest'anno terremo la nostra Assemblea dei Soci il 22 maggio presso lo stabilimento Giovanni Agnelli di Grugliasco. Sarà anche l'occasione per festeggiare il centenario del marchio, che fu fondato dai fratelli Maserati a Bologna. Ci auguriamo che vogliate dedicare un po' di tempo per visitare lo stabilimento e scoprire con quanta cura e professionalità viene prodotto il motore Maserati. Come sempre, sarà possibile porre domande prima dell'Assemblea attraverso la procedura descritta sul nostro sito. Ci vediamo quindi a Grugliasco, in uno stabilimento Maserati in piena attività!

Periodi correlati:

[FY 2012](#)



