



OPPENHEIMER
RESOURCES

LOCAL TRENDS

Opportunità in un panorama globale

Dove cercare opportunità locali

Le opportunità locali sono ovunque ma perché siano compatibili con le esigenze d'investimento di una clientela istituzionale devono offrire:

- Stabilità politica
- Stabilità valutaria
- Politica economica a sostegno dello sviluppo
- Substrato legislativo tutelante
- Settore consolidato
- Crescita organica

Greentale Capital

Un interlocutore, tre opportunità d'investimento in economia reale

- Presenza locale con competenze specifiche in:
 - Oil & Gas
 - Real estate
 - Renewable energy

Investire in opportunità locali

Le opportunità che si presentano al lato delle classiche aree d'investimento hanno spesso caratteristiche molto appetibili:

- ▶ Ampio ventaglio di operazioni/settori
- ▶ Minor concorrenza
- ▶ Profilo rischio/rendimento favorevole
- ▶ Diversa ciclicità
- ▶ Decorrelazione
- ▶ Storia e sostenibilità

Case Study: Texas crescita organica

L'economia texana ha vissuto diverse fasi di sviluppo. Per il futuro il Texas punta a diventare un polo industriale



- Elasticità legislativa
- Investimenti in infrastrutture
- Sistema d'incentivazione fiscale



Negli ultimi 5 anni:

- 10° economia al mondo
- PIL +14,5%
- Reddito pro-capite +7,1%
- Popolazione +7.7%
- Disoccupazione -32,3%
- Permessi di costruzione +58%

Fonte: Economic Research Federal Bank of St. Louis (Q1 2012 – Q4 2016)

Opportunità in Texas

Questa fase di trasformazione e sviluppo offre ottime opportunità locali in particolare in due settori:

- Oil & Gas
- Real Estate

Texas a confronto con i principali paesi europei:

	Superficie	Popolazione	Pil
Texas	696 mila km²	28 milioni	\$ 1.7 miliardi
Italia	301 mila km ²	61 milioni	\$ 1.9 miliardi
Germania	357 mila km ²	82 milioni	\$ 3.6 miliardi

Oil & Gas

La riduzione dello “shale” prima ed il rally del prezzo del greggio poi, hanno favorito l’industria texana della produzione petrolifera:

- ▶ I produttori si stanno fondendo, ingrandendo e strutturando per migliorare le economie di scala ed ottimizzare la produzione
- ▶ Oltre il 90% dei produttori di petrolio in US sono indipendenti e per la maggioranza basati in Texas
- ▶ La crisi dello “shale” ha riqualificato la domanda e sono tornati appetibili terreni, giacimenti ed impianti di piccole dimensioni, prima poco convenienti, ed in alcuni casi dismessi.

Il Texas ha costantemente aumentato la sua quota sul totale del greggio estratto in USA

Production	2011	2012	2013	2014	2015	2016
U.S.	2,059,640	2,377,762	2,725,169	3,194,915	3,434,018	3,241,591
Texas	529,347	723,952	924,734	1,155,449	1,258,678	1,176,041
Tx/Total	26%	30%	34%	36%	37%	36%

Source: The U.S. Energy Information Administration (EIA)

Real Estate: Dallas - Fort Worth Metroplex

L'area di Dallas – Fort Worth - Arlington Metroplex sta crescendo più del resto del paese e le aziende stanno investendo sempre di più nell'area, supportate anche dal gradimento dei dipendenti, ben propensi al trasloco.

- Prima città in USA per crescita di occupazione (+3,4%)
- Popolazione di 7.2 milioni di abitanti (Londra 8.4M, Roma 4.3M)
- Crescita costante della popolazione (+ 1,1 Milioni dal 2010)
- Reddito medio +9,8% rispetto alla media nazionale



TOYOTA

JCPenney



Liberty Mutual
INSURANCE

amazon

State Farm



Crescita dell'occupazione in USA

Dallas- Fort Worth al primo posto in USA

Trailing 12-Months Through Feb. 2017

Top 10 Metros	Absolute Change	Percent Change
Dallas-Fort Worth	118,000	3.4%
Atlanta	97,800	3.7%
Los Angeles	75,500	1.7%
New York	75,300	1.7%
Washington, D.C.	66,700	2.1%
Philadelphia	62,000	2.2%
Seattle-Tacoma	56,300	2.9%
Orlando	51,200	4.3%
Phoenix	50,300	2.6%
Boston	48,800	1.8%
U.S. Total	2,312,000	1.6%

2017 Forecast

Top 10 Metros	Absolute Change	Percent Change
Dallas-Fort Worth	105,000	2.9%
Atlanta	89,000	3.3%
Seattle-Tacoma	68,000	3.4%
Chicago	60,000	1.3%
New York	60,000	1.4%
Philadelphia	60,000	2.1%
Washington, D.C	55,000	1.7%
Los Angeles	50,000	1.1%
Boston	44,000	1.6%
Denver	41,500	2.9%
U.S. Total	2,000,000	1.4%

Source: Marcus & Millichap Research Services, BLS

Dallas – Fort Worth crescita dell'occupazione per settore

Crescita generata da un indotto virtuoso che crea stabilità

Dallas-Ft. Worth Employment Growth by Sector Y-O-Y Change Through February 2017

Employment Sectors	Absolute Change	Percent Change
Trade, Transport & Utilities	25,200	3.4%
Professional & Business Services	23,500	4.1%
Leisure & Hospitality	21,700	6.0%
Education & Health Services	12,300	2.9%
Construction	11,500	6.0%
Financial Activities	10,100	3.6%
Government	6,800	1.6%
Other Services	5,700	4.8%
Manufacturing	1,100	0.6%
Information	1,100	1.4%
Total Gain	119,000	
Natural Resources & Mining	-1,000	-4.1%
Total Loss	-1,000	
Net Change	118,000	1.6%

Source: Marcus & Millichap Research Services, BLS

Opportunità locali – partner locali

Per cogliere le opportunità locali è necessario avere partner locali

- Ricerca delle opportunità
- Selezione
- Operatività
- Gestione dei rischi
- Individuazione dei trend



OPPENHEIMER
RESOURCES