

Investire in private equity per difendere la performance del portafoglio (soprattutto) in periodi di incertezza

La riflessione proposta vuole suggerire ai gestori dei portafogli istituzionali l'allocazione di stabili o ancora maggiori risorse sulle *asset class* private, dati gli scenari di estrema volatilità e incertezza come l'attuale contesto macroeconomico, finanziario e geopolitico. Fra queste *asset class*, il *private equity* riveste particolare interesse, ancor più se in Italia, data la struttura tipica del sistema di imprese familiari del Paese.

Gli ultimi anni sono stati sicuramente condizionati da eventi di portata epocale: in primis il C-19 e successivamente il conflitto Russia-Ucraina. Nel mezzo si è assistito a un'accelerazione (di rimbalzo) della domanda, che ha generato un surriscaldamento delle variabili finanziarie, a cui ha fatto immediatamente seguito (ancorché con tempi diversi) l'adeguamento delle politiche monetarie di tutte le banche centrali e il conseguente aumento dei tassi di interesse. Il tutto in un contesto comunque caratterizzato da un eccesso di liquidità e da una domanda che si sta dimostrando in realtà abbastanza debole.

Il momento storico che stiamo vivendo contiene innegabilmente elementi di *reversion to the (“rational”) mean* e un ritorno verso l'apprezzamento dei fondamentali, che sarebbe stato probabilmente inevitabile anche escludendo dal ragionamento qualsivoglia considerazione legata al ciclo. Da un punto di vista economico, tuttavia, sicuramente e profondamente condizionato dal conflitto Russia-Ucraina, sussiste un gioco di aspettative e di incertezze che non può che incidere a sua volta sulla domanda, tenuto conto anche dei temi relativi al razionamento energetico in Europa.

Qualunque sia l'angolo di analisi dei suddetti fenomeni, è oggi chiaro che tutte le *asset class* a disposizione degli investitori istituzionali sono esposte a maggiori rischi. In tale situazione la capacità di selezionare le attività più performanti, dato il contesto economico di riferimento, è estremamente rilevante per generare rendimenti positivi a parità di rischio, ovvero per proteggere i portafogli da situazioni di maggiore alea.

Giorgio Mercogliano, Managing Partner Equinox

È entrato in Equinox sin dalla sua costituzione, ed è oggi il *Managing Partner* della società. Con una lunga esperienza nel *private equity* e nel *Corporate Finance* e una laurea cum laude in Economia all'Università Federico II di Napoli, Giorgio ha sempre svolto la propria attività nell'ambito della finanza d'impresa.

Dopo una breve esperienza nella consulenza strategica, infatti ha lavorato nella divisione di Finanza Aziendale di Borsaconsult SIM e poi come *Vice President* nell'M&A di Interbanca, all'epoca banca di Investimento del Gruppo Bancario Antonveneta. Giorgio oltre a essere membro del *board* di tutte le società del gruppo Equinox, è stato consigliere di amministrazione di diverse società nel portafoglio di investimento di Equinox, nei diversi fondi gestiti dalla firma.



Giorgio Mercogliano, *Managing Partner Equinox*

Email: gmercogliano@eqx.ch

XVI Itinerario Previdenziale

“Torna l’inflazione e inizia il tapering monetario: quali conseguenze per i patrimoni istituzionali?”

Per questi motivi l’esposizione dei portafogli ai *Private Markets* in questi contesti appare particolarmente consigliabile, e in particolare al *private equity*, il quale, storicamente, ha mostrato una resilienza e una capacità di generazione di alpha positivi a prescindere dal contesto macroeconomico e finanziario di riferimento, grazie soprattutto a: (i) un’attività di *screening* basata su macro-trend consistenti di lungo periodo, (ii) un premio intrinseco dovuto a transazioni aventi a oggetto *asset* appunto “privati”, (iii) azioni dei gestori, la cui esperienza su *asset* de-correlati genera delle sinergie di portafoglio comunque rilevanti, (iv) una scarsa influenza dei *trend* di breve periodo e della volatilità dei mercati sulla *performance* di medio periodo dell’*asset class*, (v) possibilità di potere approfittare anche delle inefficienze dei mercati pubblici in talune circostanze (es. *public to private transactions*).

Tali considerazioni sono ancora più rilevanti in Italia, se si tiene conto di un tessuto imprenditoriale molto spesso capace e geniale ma condizionato da tematiche di:

- Ricambio generazionale
- Difficoltà di guidare un effettivo sviluppo manageriale e organizzativo
- Difficoltà nel generare un effettivo sviluppo tecnologico
- Focalizzazione sul prodotto non sufficientemente assistita da una conoscenza adeguata dei mercati internazionali
- Effettività nell’impegno su tematiche riguardanti la sostenibilità ambientale e sociale
- Difficoltà di esecuzione di strategie di crescita per linee esterne

Queste situazioni acquistano ancora maggiore rilevanza in un contesto economico caratterizzato da complessità e incertezza, ed è perciò in tali momenti che i fondi di *private equity* meglio attrezzati per operare in Italia hanno l’opportunità per sfruttare la riserva di valore ancora inespresso delle imprese italiane e il conseguente potenziale di generazione di valore finanziario. Equinox ha la missione di creare *partnership* basate sulle competenze con gli imprenditori e i *manager* delle medie imprese italiane, con l’obiettivo di superare le turbolenze di breve periodo attraverso progettualità di medio termine che generino processi di trasformazione effettivi, legati ai beni, ai servizi, alle tecnologie, e ai processi di innovazione, sbloccando il potenziale delle aziende e delle persone, in una visione di sviluppo sostenibile di lungo termine.

Equinox

Equinox è una delle principali società di *private equity* indipendenti con focus in Italia, con *track record* ultraventennale, che investe in imprese nel segmento *mid-market*, attraverso operazioni di partecipazione qualificata - ovvero di maggioranza o di minoranza - assistita da solidi diritti di *governance*.

The logo for Equinox, featuring the word "EQUINOX" in a bold, black, sans-serif font. A thick red horizontal line is positioned directly beneath the text.

L’operatività di Equinox si basa su un approccio fortemente industriale, volto a comprendere le esigenze degli imprenditori e delle imprese partecipate, al fine di formulare le più opportune strategie di crescita e di creazione di nuovo valore economico.

Sito web: www.equinox-investments.com