



QUADRIVIO SGR

ITINERARI PREVIDENZIALI - CONVEGNO DI PRIMAVERA
Roma, 19 Marzo 2014

WALTER RICCIOTTI
Amministratore Delegato Quadrivio SGR

OVERVIEW DEL GRUPPO QUADRIVIO

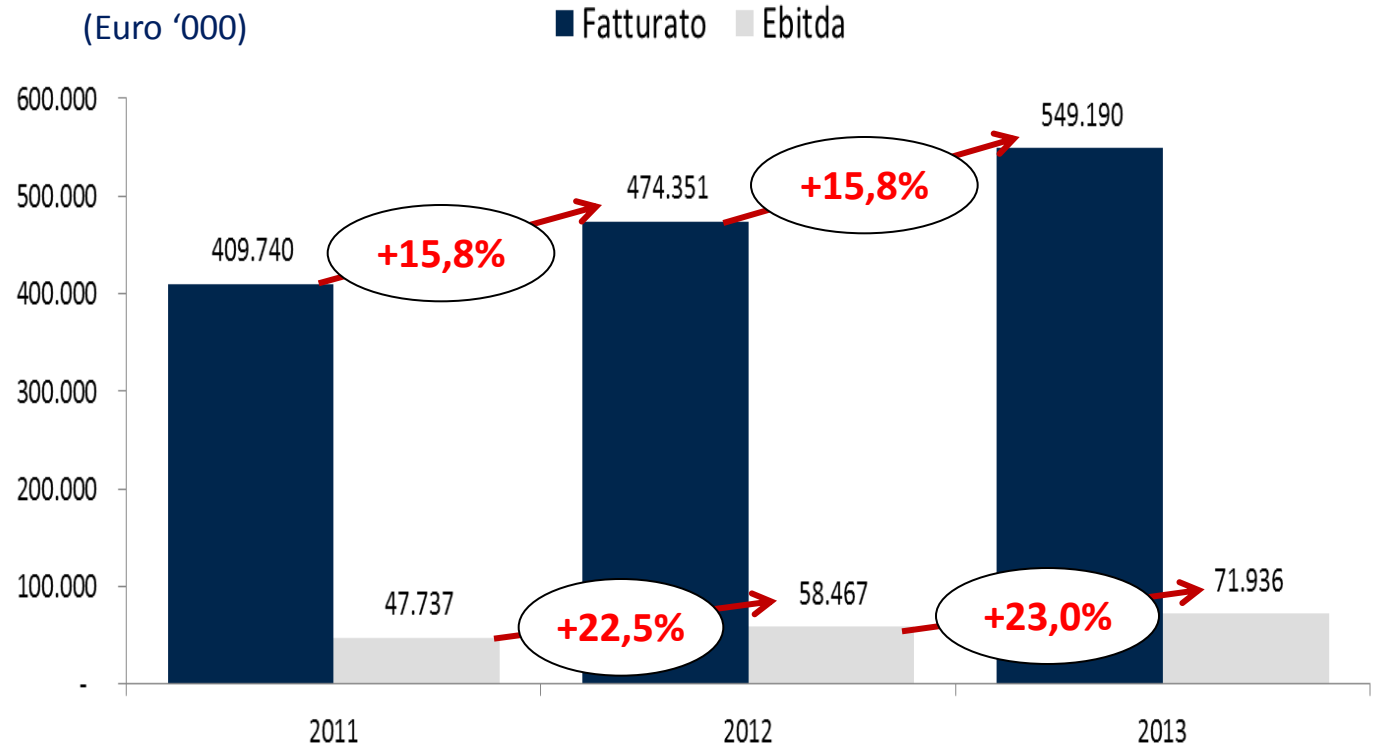
- Quadrivio è uno dei principali gruppi di Private Equity indipendenti in Italia, con oltre **60 professionisti** e circa **Euro 1 Miliardo** di assets in gestione da parte di **200 investitori**, per il 90% istituzionali
- La sede principale del Gruppo è a **Milano** ma si avvale del supporto operativo di uffici a **New York, Hong Kong e Londra**
- Il Gruppo investe nelle seguenti **aree di business** con team dedicati per settore:
 - **Private Equity su PMI**
 - **Venture Capital**
 - **Clean Energy**
 - **Fondi di Fondi**



Eppur si muove?

LE AZIENDE ITALIANE DI ECCELLENZA SI MUOVONO...

- Nel corso dell'ultimo triennio le partecipate dei **fondi Q1 e Q2** hanno registrato una **costante crescita sia del fatturato che del margine operativo**



...GRAZIE AD UNA PRECISA STRATEGIA DI CRESCITA



E GLI INVESTITORI SI MUOVONO ALLA RICERCA DELLE ECCELLENZE ITALIANE

ALCUNE OPERAZIONI DEGLI ULTIMI MESI

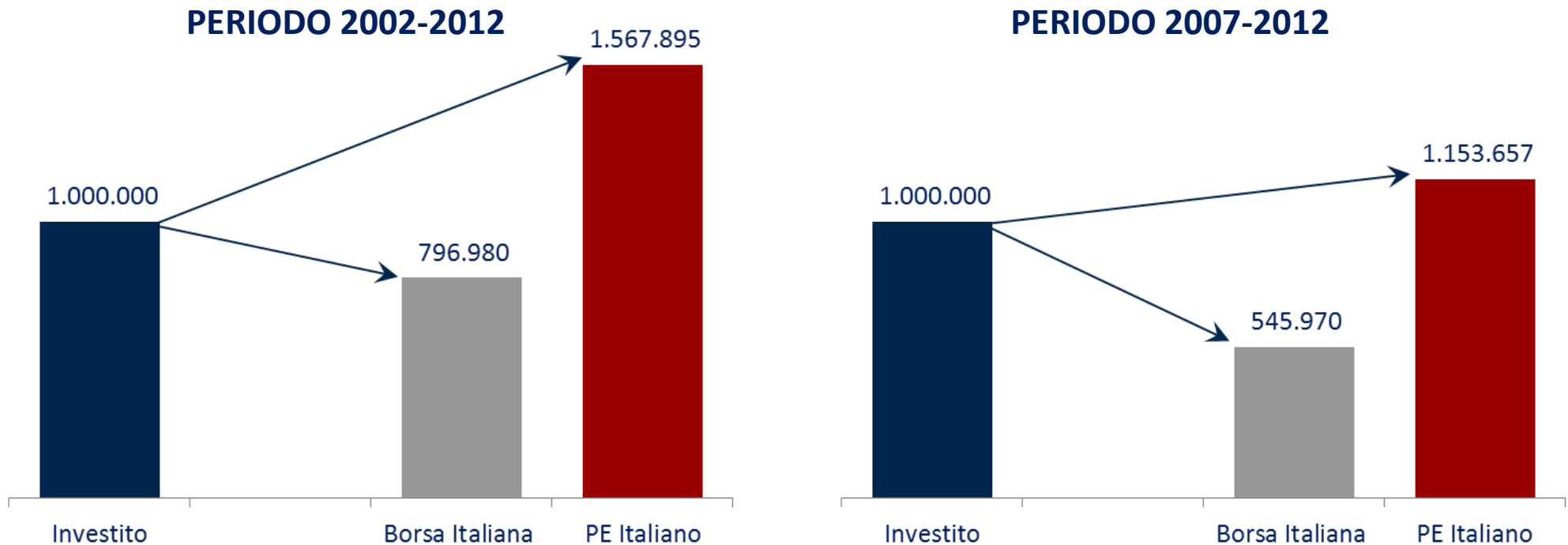
- **Tamburi** entra in  **EATALY**
alti cibi
- **Blackstone** ha acquisito il 20% di 
VERSACE
- **Charterhouse Capital Partners** entra in 
CASTELLI
DAL 1892
SPECIALITÀ ALIMENTARI
- **Capvis** è entrato nel capitale di 
arena
- **The Riverside Company** compra 
MEC3
- **LVMH** ha acquisito 
Loro Piana
- **Quadrivio, 21 Investimenti e Rothschild** hanno investito in 
FORNO d'ASOLO
l'eccellenza nei croissant

PERCHÉ QUESTO RINNOVATO INTERESSE PER LE ECCELLENZE ITALIANE?

- Percezione che il **‘rischio Italia’** sia **molto ridotto** rispetto a 12-24 mesi fa
- La maggiore difficoltà di accesso al credito bancario stanno portando **molte più aziende a ricercare capitali per lo sviluppo**
- **Le valutazioni in Italia sono ancora ragionevoli**, mentre in molti paesi europei ed in America sono tornati a livelli superiori agli anni ‘pre-crisi’
- **Le aziende di eccellenza italiane hanno dimostrato di saper diventare delle ‘piccole multinazionali’**

IL PRIVATE EQUITY HA PERFORMATO MEGLIO DEL MERCATO AZIONARIO

- Il Private Equity in Italia ha dimostrato di performare meglio del mercato azionario sia nel medio periodo (10 anni) che negli anni di maggior crisi economica



RENDIMENTO STORICO DEL PRIVATE EQUITY IN ITALIA

- Il settore del Private Equity ha storicamente dato ritorni interessanti con un **IRR medio sui disinvestimenti realizzati pari al 25,8%** (dato su oltre 1.100 operazioni analizzate)

IRR	# di disinvestimenti	Incidenza %
< 0%	283	24,2%
0% - 10%	302	25,8%
10%-20%	161	13,8%
20%-30%	93	8,0%
30%-40%	66	5,6%
40%-50%	62	5,3%
> 50%	202	13,3%

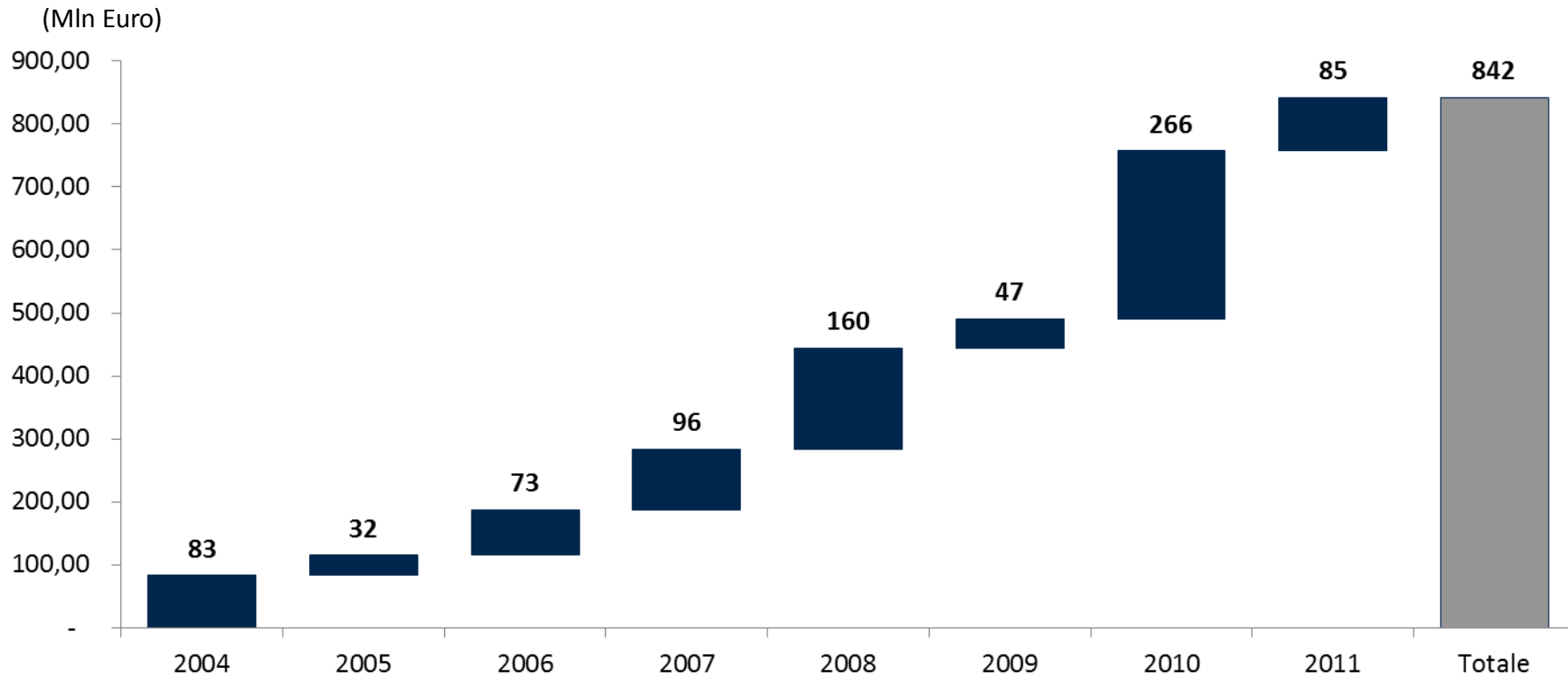
- Il **22%** dei disinvestimenti ha permesso di realizzare rendimenti tra il **10% - 30%**
- L'**11%** ha portato a rendimenti tra il **30% e il 50%**
- Il **13%** delle operazioni ha permesso di realizzare IRR superiori al **50%**

IL PRIVATE EQUITY ED IL MONDO PREVIDENZIALE

- **Il mondo previdenziale italiano ha finora investito limitatamente nell'asset class private equity**
 - Le casse previdenziali hanno investito in media l'1,7% del proprio attivo in private equity
 - I fondi pensione (salvo qualche fondo preesistente) non hanno finora investito in private equity
- **In Europa i fondi pensione investono normalmente tra il 5% ed il 7% dei propri attivi nell'asset class private equity (negli Stati Uniti alcuni fondi pensione arrivano al 10%)**

L'INVESTIMENTO DELLE CASSE DI PREVIDENZA

- Investe in Private Equity il 52,3% degli Enti previdenziali (11 enti su 21)¹
- L'impegnato nel Private Equity è pari all'1,68% dell'attivo contabile degli Enti²



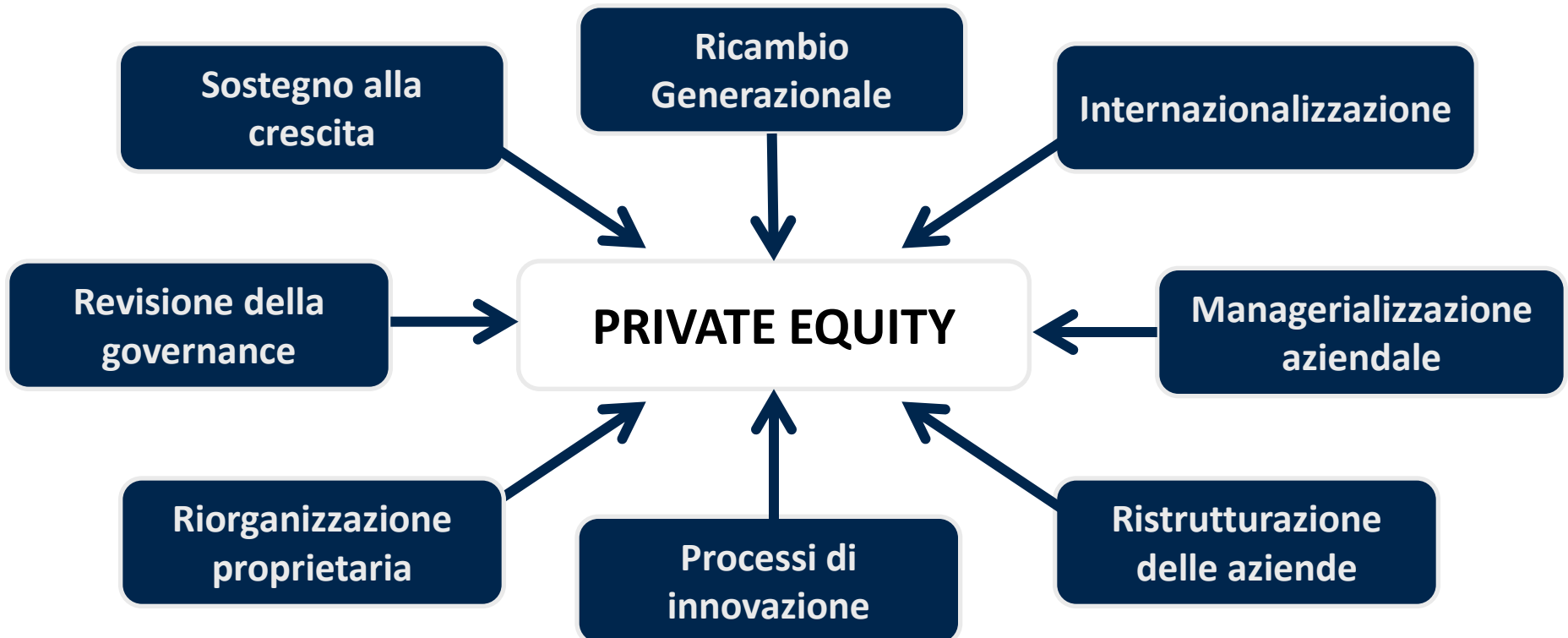
¹ Fonte: Elaborazione dati AIFI

² Non si include l'investito in F2i

IL PRIVATE EQUITY ED IL MONDO PREVIDENZIALE

- **Il private equity italiano si sta adeguando per aumentare la propria attrattività verso il mondo previdenziale:**
 - Ponendo ulteriore attenzione alla **comunicazione** ed alla **trasparenza**
 - **Evitando che vi siano eccessivi capitali raccolti poi non investiti** (con l'impatto che ciò ha sul regime commissionale)
 - Ponendo l'attenzione non solo a massimizzare i rendimenti ma anche a **minimizzare il rischio associato e la varianza di rendimenti**
 - **Aumentando l'allineamento di interessi** tra investitori e gestori, con un sempre più significativo investimento dei gestori nei fondi raccolti

IL CONTRIBUTO DEL PRIVATE EQUITY A SOSTEGNO DEL PAESE



CONCLUSIONI

- L'investimento in **Private Equity** continua a rappresentare una **importante opportunità di diversificazione e di incremento dei rendimenti** per gli investitori istituzionali
- Anche in un momento di rallentamento economico il private equity ha dimostrato di avere **rendimenti interessanti** con un **buon contenimento del livello di rischio**
- **Il Private Equity è uno strumento fondamentale per la ripartenza dell'economia**, per il suo contributo in termini di **capitalizzazione, organizzazione ed internalizzazione**
- Molti di questi investimenti hanno inoltre un **positivo impatto sociale** (aumento dell'occupazione, ricambio generazionale, sviluppo di nuove tecnologie, etc.)