

Private Equity & Private Debt, strumenti per una gestione di portafoglio più articolata ed efficiente sotto molteplici aspetti

Dott. Giorgio Mercogliano

Marocco, 27 settembre – 3 ottobre 2014

VIII ITINERARIO PREVIDENZIALE:

« Inflazione, PIL e TFR: il percorso verso i rendimenti obiettivo »

Equinox S.A.

Il Panorama previdenziale italiano

Punto Critico • la sostenibilità finanziaria del sistema e della finanza pubblica

Riforme degli ultimi anni

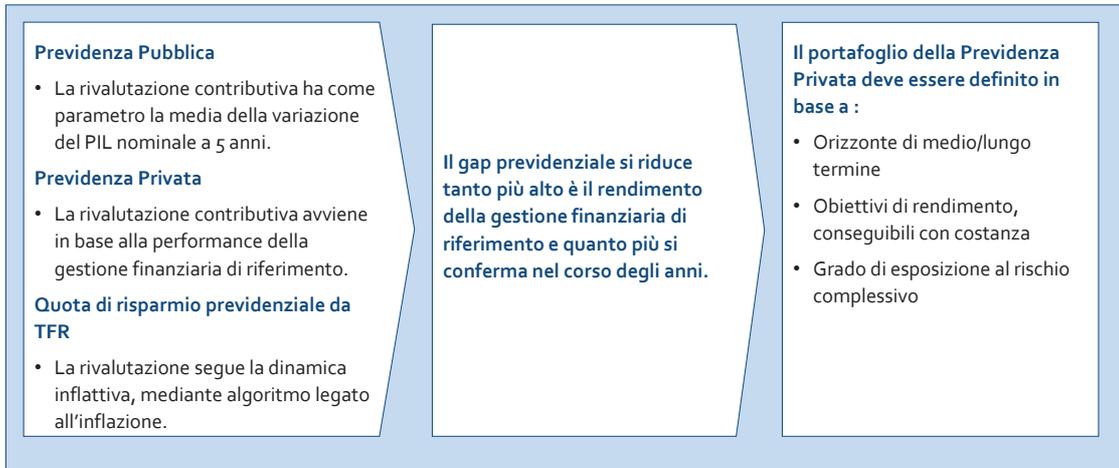
- Applicabilità generale (Pubblico/Privato)
- Adeguamenti automatici
- Nuovi parametri di calcolo

- **Retribuzione effettiva e contributi versati**
- **tasso di rivalutazione media variazione del PIL nominale 5 anni**
- **tasso di conversione del montante in rendita**
- **adeguamenti automatici per calcolo ed erogazione trattamenti pensionistici**

Erogazione del trattamento in età più avanzata – Prestazioni economiche più contenute

**Esigenza della Previdenza Complementare
per integrare la rendita della Previdenza Pubblica.**

I diversi rendimenti obiettivo della Previdenza



Il Private Equity come efficiente strumento di portafoglio (1/2)

Il Private Equity rappresenta un'interessante opportunità di investimento per gli attori previdenziali

I punti di forza dell'asset class

- Rendimento storicamente superiore all'investimento nei mercati azionari - i più recenti studi indicano circa 300 Bps di premio annuo su un orizzonte temporale compatibile con l'investitore previdenziale.
- Correlazione contenuta rispetto ai mercati azionari, maggiore capacità di diversificazione del portafoglio.
- Minori rischi di moral hazard grazie al sistema di incentivo che allinea l'interesse degli investitori e del gestore.

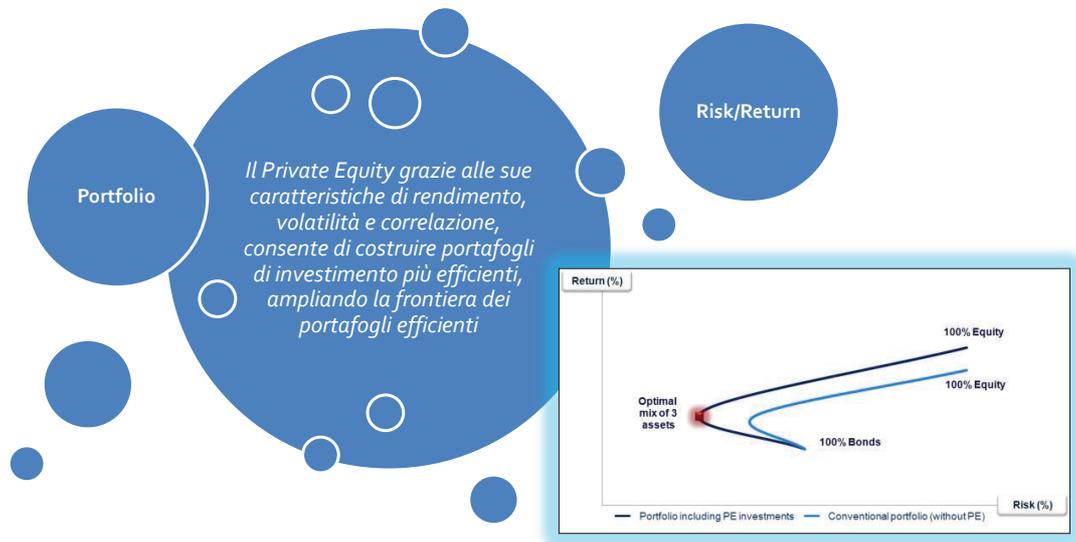
I suoi punti di debolezza

- Illiquidità dell'investimento (mitigata dall'orizzonte temporale e dalla presenza di un mercato secondario)
- Difficile prevedibilità dei flussi monetari connessi all'investimento (cash in – cash out)

I punti di forza più che compensano quelli di debolezza

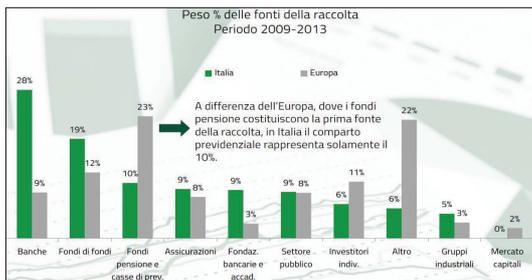
Fra il 2010 ed il 2012 gli investimenti in impieghi alternativi (incluso il Private Equity) sono passati dal 9,9% all'11,7% del totale degli impieghi dei principali fondi pensione pubblici (OECD, ottobre 2013)

Il Private Equity come efficiente strumento di portafoglio (2/2)



Un confronto europeo

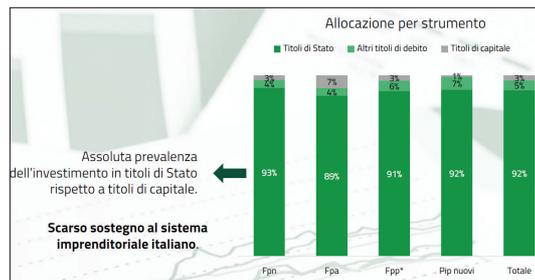
L'esperienza internazionale non trova riscontro in Italia dove la presenza degli impieghi alternativi (incluso il Private Equity) è trascurabile per i fondi pensione che rappresentano solo la terza fonte di raccolta per gli operatori di Private Equity.



Fonte AIFI/PWC

Gli operatori italiani

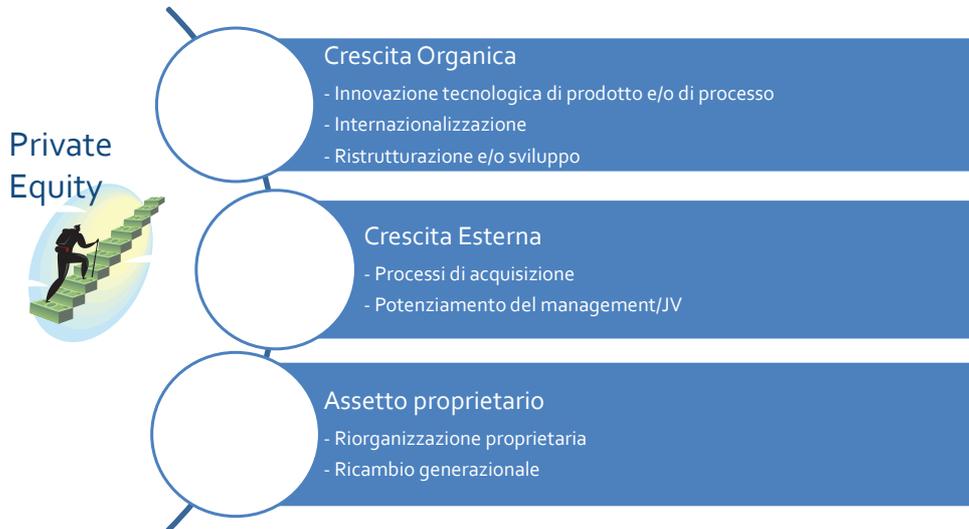
Ad oggi, gli impieghi degli operatori previdenziali sono ancora concentrati su titoli di stato ed in misura minore in azioni quotate ed ancora insignificante è l'impiego in attività alternative (incluso il Private Equity); vista la natura del Private Equity, è possibile affermare che tale situazione penalizza il sistema produttivo italiano nel suo complesso non veicolando a fini produttivi risorse che avrebbero un ben maggiore ritorno se convogliate verso l'economia reale per il tramite di operatori professionali nel capitale di rischio delle imprese.



Fonte MEFOP/Covip 2013

Il Private Equity quale strumento per la crescita economica (1/2)

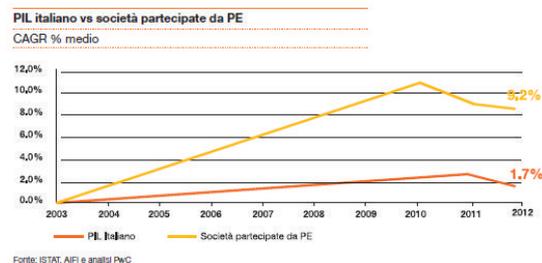
Il Private Equity è infatti riconosciuto come un valido strumento per contribuire allo sviluppo economico nel suo complesso mediante l'apporto di capitali e competenze alle imprese partecipate.



Il Private Equity quale strumento per la crescita economica (2/2)

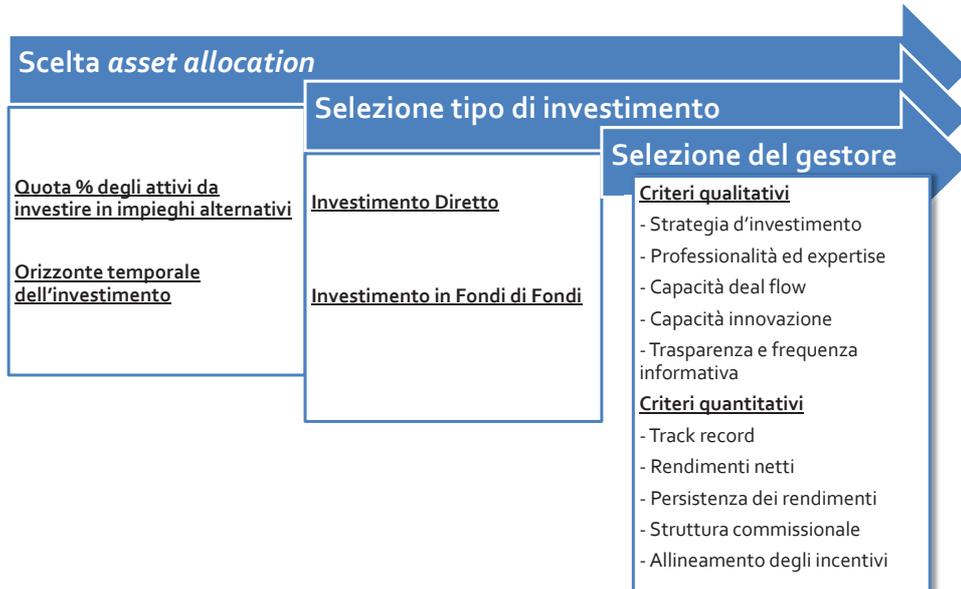
Con riferimento al solo panorama italiano, uno studio PWC/AIFI ha evidenziato nell'arco temporale 2003/2012:

- Un tasso di crescita medio dei ricavi delle imprese partecipate del 9,2% rispetto al 3,9% del benchmark di riferimento;
- Un tasso di crescita medio dell'occupazione nelle imprese partecipate del 5% rispetto al -0,2% del benchmark di riferimento;
- Un tasso di crescita medio dell'Ebitda nelle imprese partecipate (segmento buyout) del 10,9% rispetto allo 0,7% del benchmark di riferimento.
- Un tasso di crescita dei ricavi delle imprese partecipate significativamente più elevato del trend di crescita del PIL nel periodo come evidenziato nel grafico riportato.



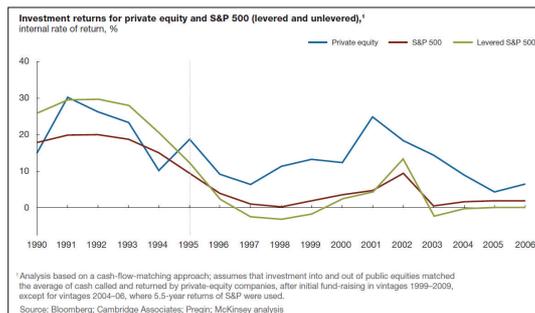
L'investimento in Private Equity quindi oltre ai vantaggi a livello di portafoglio di investimento, consente di beneficiare di "esternalità" positive a livello dell'intero sistema produttivo (sia in termini di risultati che di occupazione) e quindi anche a livello di iscritti agli enti previdenziali per il tramite occupazionale.

Il Private Equity: come non investire a scatola chiusa (1/2)



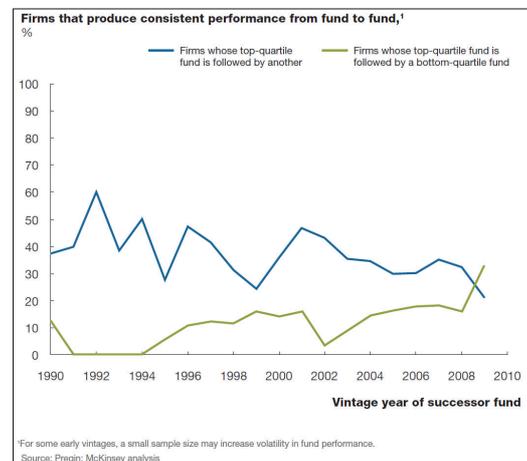
Rendimenti del Private Equity

Il Private Equity continua a mostrare rendimenti superiori ai ritorni dei mercati di borsa, anche su orizzonti temporali molto lunghi, con premi almeno di 300 basis points sul rendimento annuo.....

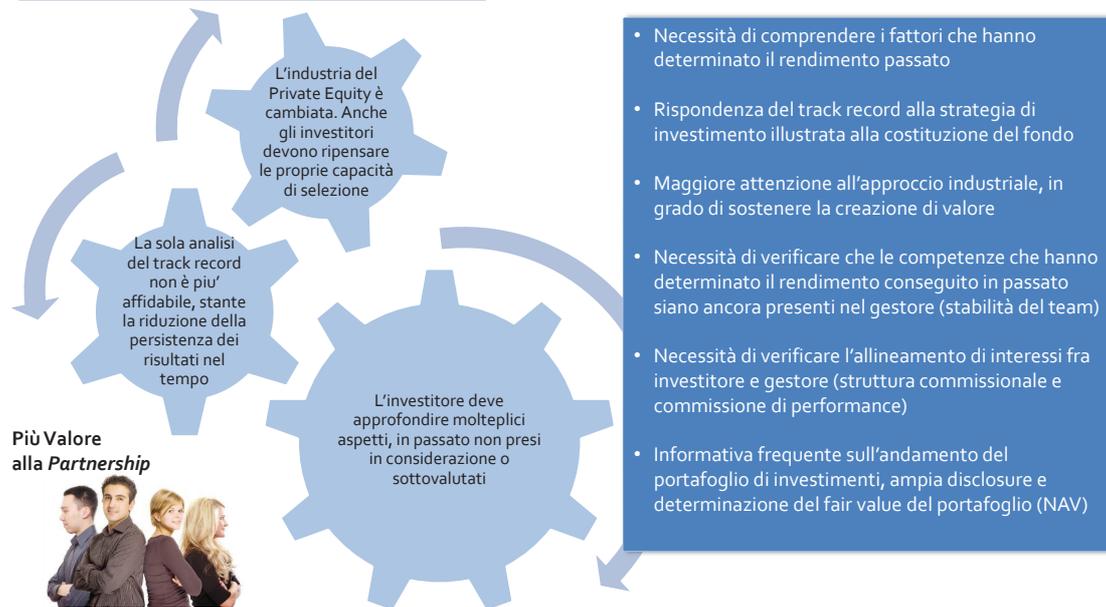


Ripetibilità dei risultati

....ma è calata sensibilmente la persistenza dei risultati, vale a dire la capacità del gestore di replicare nel tempo, in fondi successivi, i rendimenti ottenuti nel passato



Il Private Equity: come non investire a scatola chiusa (2/2)



Una piattaforma sinergica per investire in Italia (1/2)

Il Fondo

- articolato in due comparti: **investimenti in Private Equity ed in Private Debt**
- **reporting informativo frequente** e costante con valorizzazione periodica del NAV.

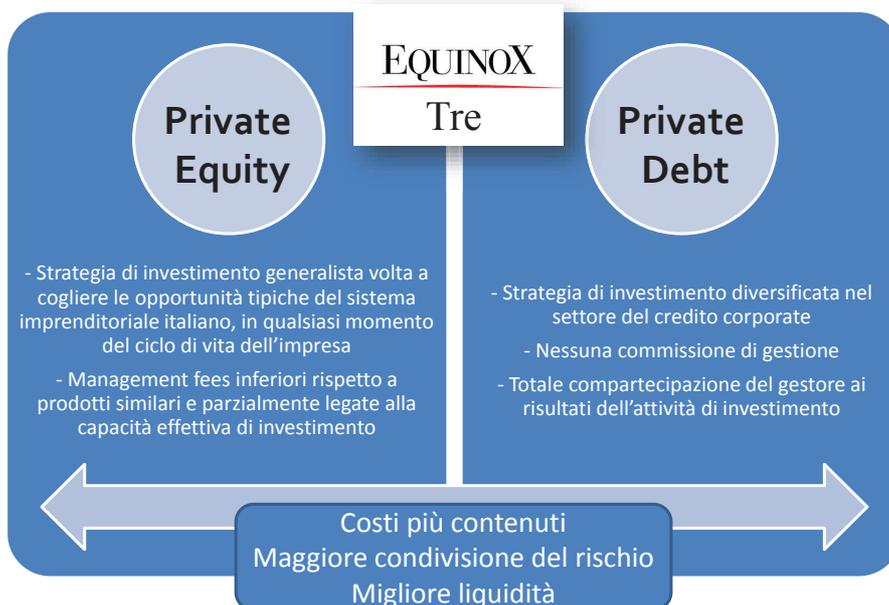
Il Manager

- **Equinox**, gestore di veicoli di investimento Alternative specializzato nel settore del Private Equity.
- **Team di gestione che opera insieme da 15 anni**
- **Gestore AIFMD compliant**, vigilato dall'Autorità Finanziaria del Lussemburgo ed autorizzato all'operatività in tutta l'Unione Europea

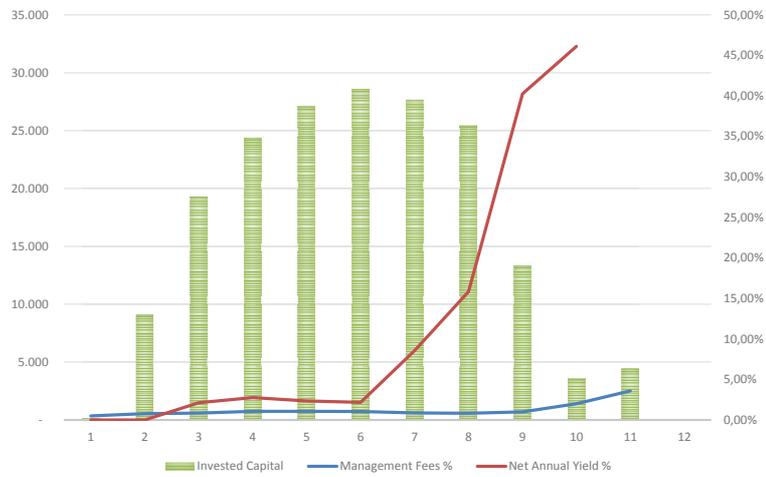
L'investimento

- combinazione di investimento in due comparti che **consente un flusso cedolare annuo** (derivante dagli investimenti in Private Debt) a cui si aggiunge **l'atteso upside derivante dai capital gain** (realizzabile dagli investimenti in Private Equity)
- Remunerazione del gestore ispirata al **pieno allineamento di interessi con l'investitore**, con un **costo commissionale complessivo piu' contenuto** rispetto a prodotti simili e legato alla capacità di investimento del Manager

Una piattaforma sinergica per investire in Italia (2/2)



Appendice - esempio grafico



Legenda:

- Management fees calcolate sul Committed Capital durante il periodo di investimento e sul capitale investito successivamente;
- Net annual yield (no IRR) comprensivo della componente derivante dai capital gain del private equity e calcolato sulla complessiva esposizione nei due comparti calcolata anno per anno;

NB: ipotesi di raccolta di almeno 400 €m sul comparto Private Equity, con investimento di 30 €m e strategia ½-½ nei due comparti, sulla base di ipotesi di impiego medio normali e con target di impiego di almeno l'80% nel comparto private equity con target 2,5x di ritorni e di integrale investimento nel comparto debito, con rendimento lordo obiettivo di almeno il 5% annuo

Contatti

Equinox S.A.

Riva Albertolli 1 – Palazzo Gargantini
 CH-6900 Lugano
 Tel. +41 91 9116080 – Fax +41 91 9116089

Contatto

Giorgio Mercogliano
 gmercogliano@eqx.ch