



**Managed Account come strumenti di
diversificazione e di investimento
nell'economia reale**

Walter Ricciotti, Amministratore Delegato

- ❑ I **bassi rendimenti dei mercati obbligazionari** e l'**incertezza** che caratterizza i mercati **azionari** spingono ad un maggiore peso degli **investimenti alternativi**
- ❑ La necessità di **coniugare performance elevate** e **flussi di cassa cedolari** diventa sempre più importante
- ❑ La **diversificazione** è un criterio valido nella **gestione del rischio** anche per gli **investimenti alternativi**
- ❑ La **semplicità di reportistica** e una **gestione proattiva** vanno coniugate con la **solidità** e la **struttura delle controparti**
- ❑ I **vantaggi di investire** maggiormente nell'**economia reale** sono sempre più evidenti
- ❑ La richiesta da parte di investitori istituzionali di **soluzioni *tailor-made*** è in crescita



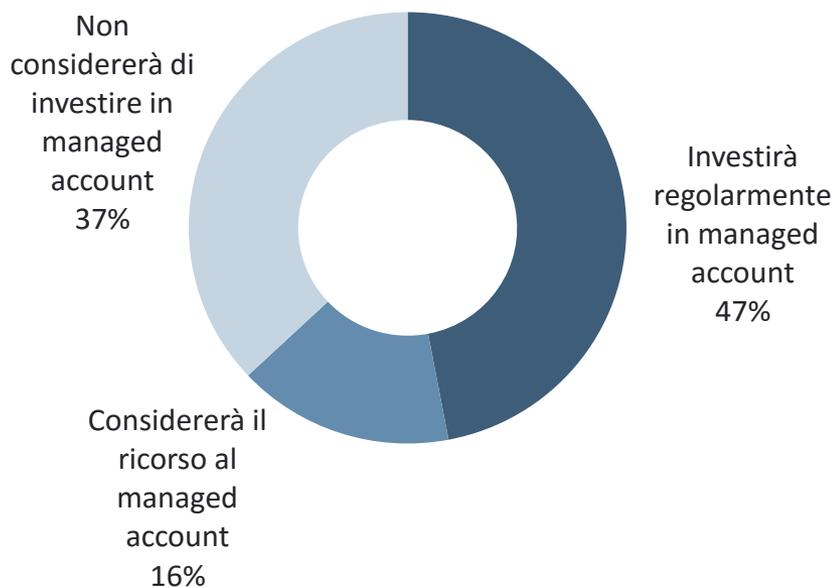
Una soluzione ***taylor-made*** di **Managed Account** anche per gli investimenti alternativi consente una **diversificazione degli investimenti**, una **ottimizzazione dei flussi**, una **semplificazione operativa** e della **reportistica**



CRESCENTE RICORSO A SOLUZIONI *TAILOR-MADE*

- ❑ Le soluzioni *tailor-made* (come i Managed Account) stanno progressivamente acquisendo importanza grazie al consolidamento del mercato del private equity
- ❑ Negli ultimi 5 anni sono stati raccolti globalmente circa \$ 128 Mld in oltre 400 Managed Account
- ❑ I mandati conferiti variano in base a dimensione ed obiettivi, coerentemente con le necessità degli investitori

Attuale ricorso ai Managed Account



Fonte: Preqin Investor Outlook: Alternative Assets, 1H 2016 (Dati riferiti al 2H 2015)

Esempi recenti



Virginia Retirement System (\$ 64 Mld in gestione) ha conferito mandato a General Atlantic e Littlejohn&Co per la gestione di due *managed account* da € 200 mln e € 250 mln con focus su investimenti in *distressed* e *growth equity* rispettivamente (2016)



Texas Teachers (\$ 132 Mld in gestione) ha conferito mandato a KKR e Apollo Global Management per la gestione di due *managed account* da € 1 Mld ciascuno con focus su investimenti in *private equity* e *private debt* (2015)



CalPERS (\$ 300 Mld in gestione) ha conferito mandato di *managed account* per \$ 500 Mln a Sankaty, con focus su investimenti in debito *distressed* in Nord America e Europa (2014)

I **Managed Account** presentano **alcune caratteristiche** distintive tali da renderli particolarmente **interessanti** per gli **investitori istituzionali**

INVESTIRE NELL'ECONOMIA REALE ITALIANA

investire nell'economia reale italiana supportando lo sviluppo diretto di piccole e medie imprese, con la partecipazione a progetti infrastrutturali in campo energetico

DIVERSIFICAZIONE PER PROFILO DI RISCHIO-RENDIMENTO

differenziare l'investimento su più asset class con diversi profili di rischio-rendimento a seconda delle esigenze del singolo investitore

SEMPLIFICAZIONE OPERATIVA

semplificare notevolmente la gestione operativa dei richiami e dei flussi di cassa sui prodotti e sulle asset class sottostanti, senza costi aggiuntivi

OMOGENIZZAZIONE DELLA REPORTISTICA

rendere omogenea la reportistica adattandola alle esigenze del singolo investitore

COMMISSIONI CONTENUTE

struttura commissionale economicamente più conveniente rispetto ad una gestione attraverso fondi di fondi

STRUTTURAZIONE *TAILOR-MADE*

allocazione completamente *tailor-made* sulla base delle specifiche esigenze di rendimento e di flussi di cassa del singolo investitore



LE STRATEGIE D'INVESTIMENTO DI UN MANAGED ACCOUNT

Le strategie d'investimento di un **Managed Account Alternativo** consentono sia una **distribuzione periodica cedolare** che un **rendimento da capital gain**

**FOCUS SU CAPITAL GAIN E
MASSIMIZZAZIONE DEL
RITORNO**

**PMI con un forte
posizionamento
competitivo**

**Iniziative
Infrastrutturali
in Italia**

**INVESTIMENTI CON
IMPATTO SULL'ECONOMIA
REALE NAZIONALE**

**MANAGED
ACCOUNT**

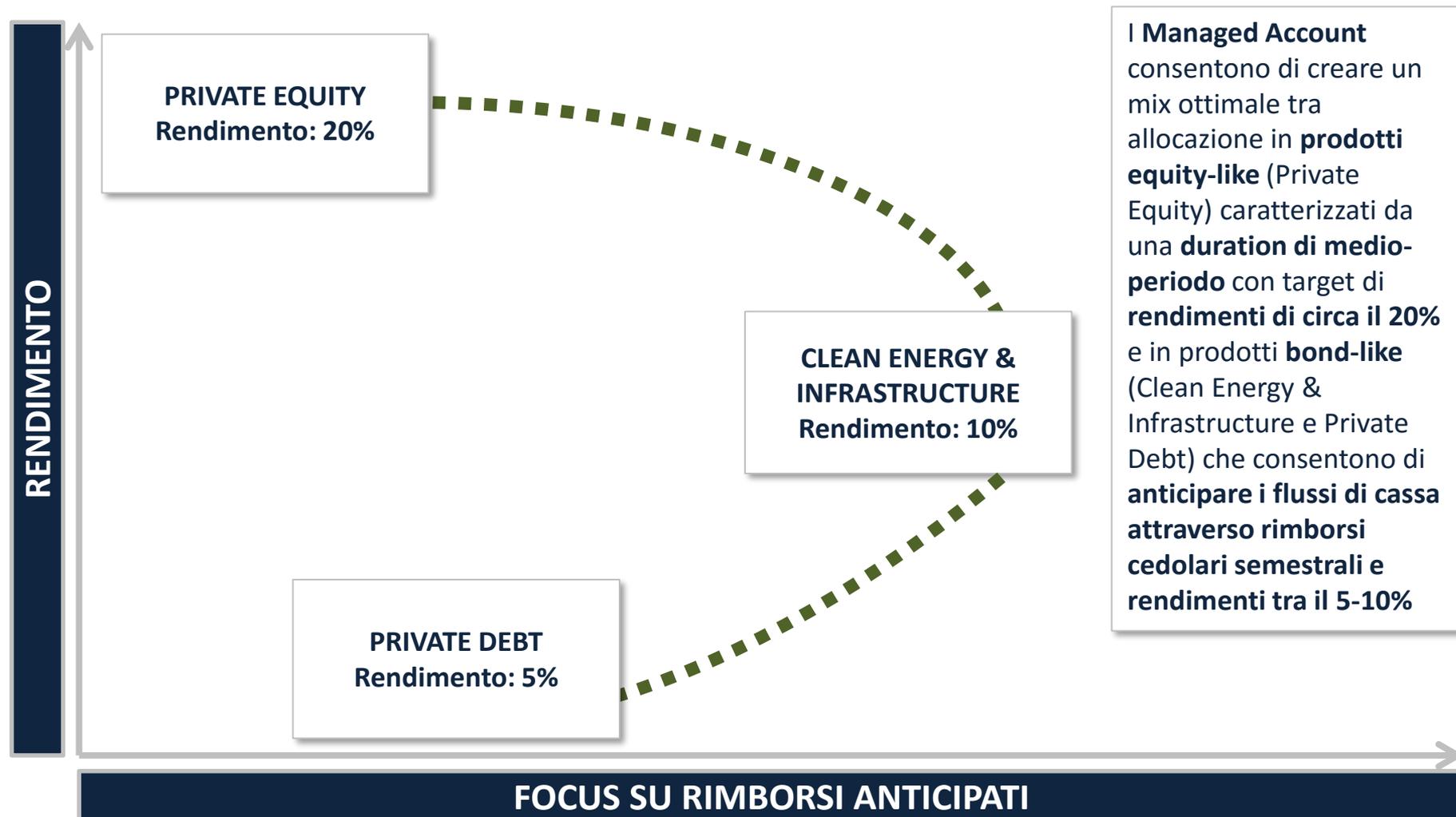
**Debito in Italia
verso piccole e
medie imprese**

**FOCUS SU STABILITÀ DEL
RENDIMENTO E CONTENIMENTO DEL
RISCHIO**



DIVERSIFICAZIONE PER PROFILO DI RISCHIO E TIMELINE FLUSSI

I **Managed Account** consentono di ottenere una **diversificazione** dei prodotti per profilo di **rendimento** e per **timeline** dei **flussi di cassa**





ALCUNE OPZIONI DI PROFILO RISCHIO-RENDIMENTO

I **Managed Account** possono essere strutturati secondo **3 macro proposte** di investimento suddivise per **profilo di rischio-rendimento** e allocazione su **singola asset class**



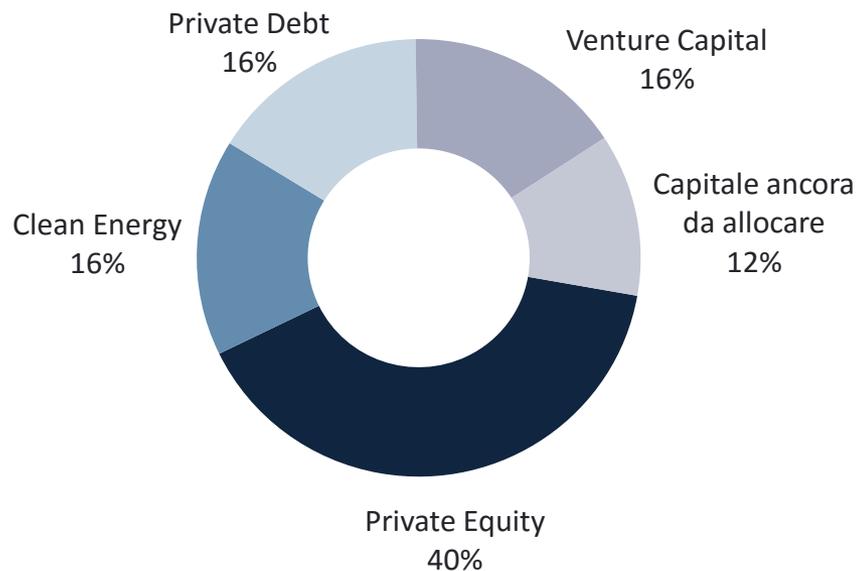


CASE STUDY 1

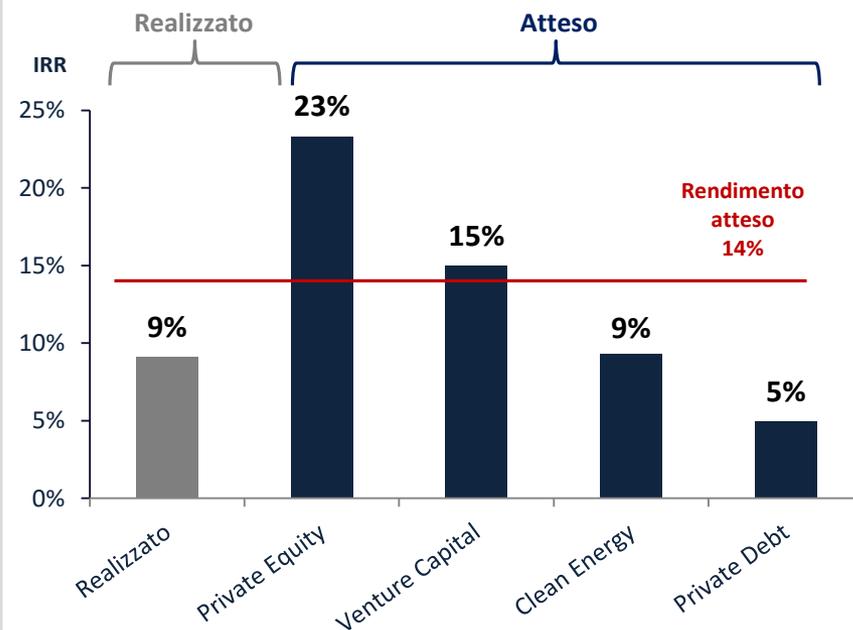
Dimensione: € 70 milioni
IRR netto target: 14%
Numero di investimenti sottostanti: 8

Strategia di investimento: Allocazione bilanciata tra fondi di private equity e venture capital in ottica di massimizzazione di total return e fondi bond-like (private debt e clean energy)

DIVERSIFICAZIONE PER STRATEGIA



RENDIMENTI REALIZZATI E ATTESI



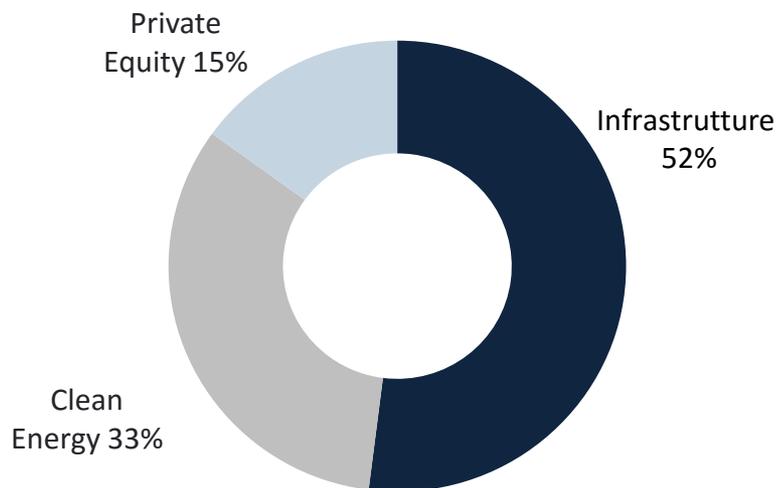


CASE STUDY 2

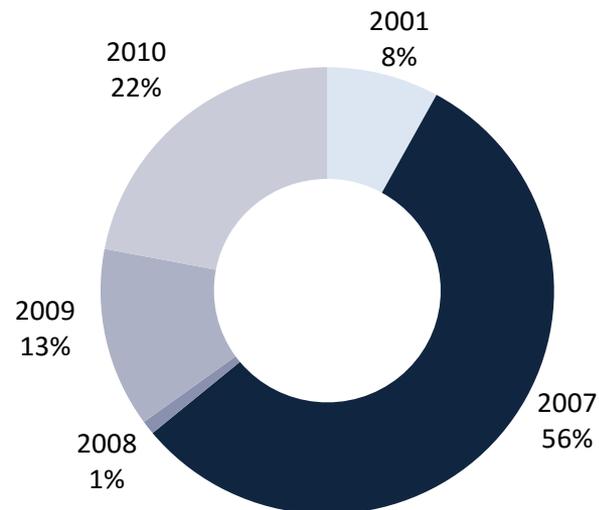
Dimensione: € 104 milioni
IRR netto target: 10%
Numero di investimenti sottostanti: 11

Strategia di investimento: Allocazione orientata principalmente a fondi bond like (infrastrutture e clean energy) in ottica di massimizzazione del ritorno cedolare e di gestione dei flussi grazie a diversi vintage.

DIVERSIFICAZIONE PER STRATEGIA



DIVERSIFICAZIONE PER VINTAGE





I Managed Account rappresentano una soluzione ad hoc dedicata agli investitori istituzionali per un'**ottimale diversificazione** degli investimenti **allineata alle diverse esigenze di rischio-rendimento**

- ❑ Grazie alla flessibilità garantita da tali piattaforme i Managed Account possono essere investiti anche in fondi alternativi che perseguono strategie di investimento in **beni reali (imprese, infrastrutture e impianti)**
- ❑ L'obiettivo dei Managed Account Alternativi è di ottenere **rendimenti significativi, meno volatili e con flussi di cassa modulati** a seconda delle necessità degli investitori grazie al mix identificato su diverse asset class
- ❑ Le soluzioni *tailor-made* dei Managed Account consentono inoltre un'**ottimizzazione degli investimenti**, una **semplificazione operativa e gestionale** oltre ad una reportistica strutturata in base alle esigenze del singolo investitore

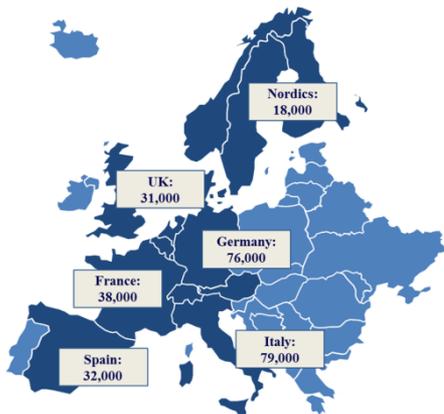


ALLEGATI

PERCHÉ INVESTIRE NEL PRIVATE EQUITY IN ITALIA?

Il mercato **italiano** presenta alcune **caratteristiche distintive** tali da renderlo particolarmente **attraente**, soprattutto nel segmento **mid-cap**

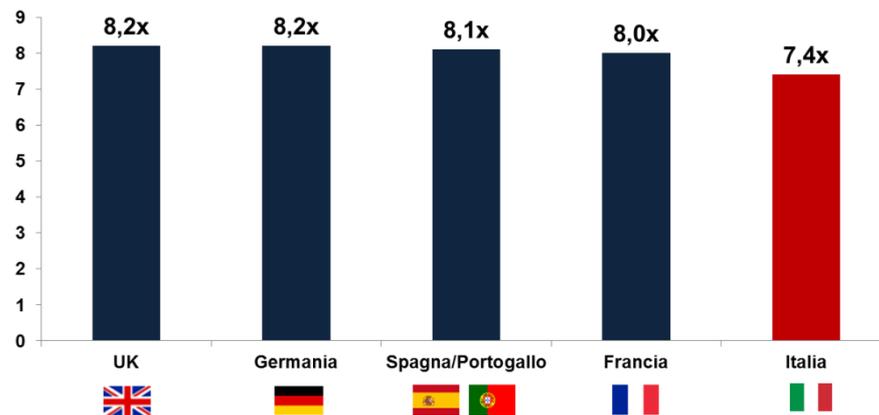
MAGGIOR NUMERO DI PMI IN EUROPA



- L'Italia ha il maggior numero di PMI manifatturiere in Europa

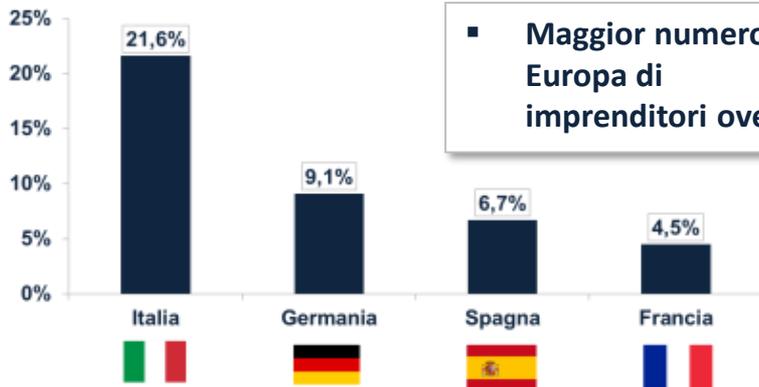
- 6 dei primi 10 distretti in Europa per valore aggiunto sono in Italia

MULTIPLI D'INGRESSO CONTENUTI



IN CORSO FASE DI RICAMBIO GENERAZIONALE

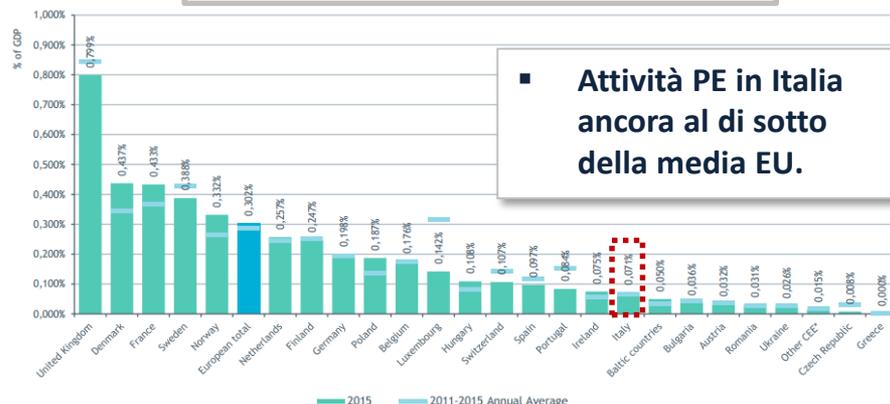
Imprenditori over 65



- Maggior numero in Europa di imprenditori over 65

SETTORE ANCORA SOTTOSVILUPPATO

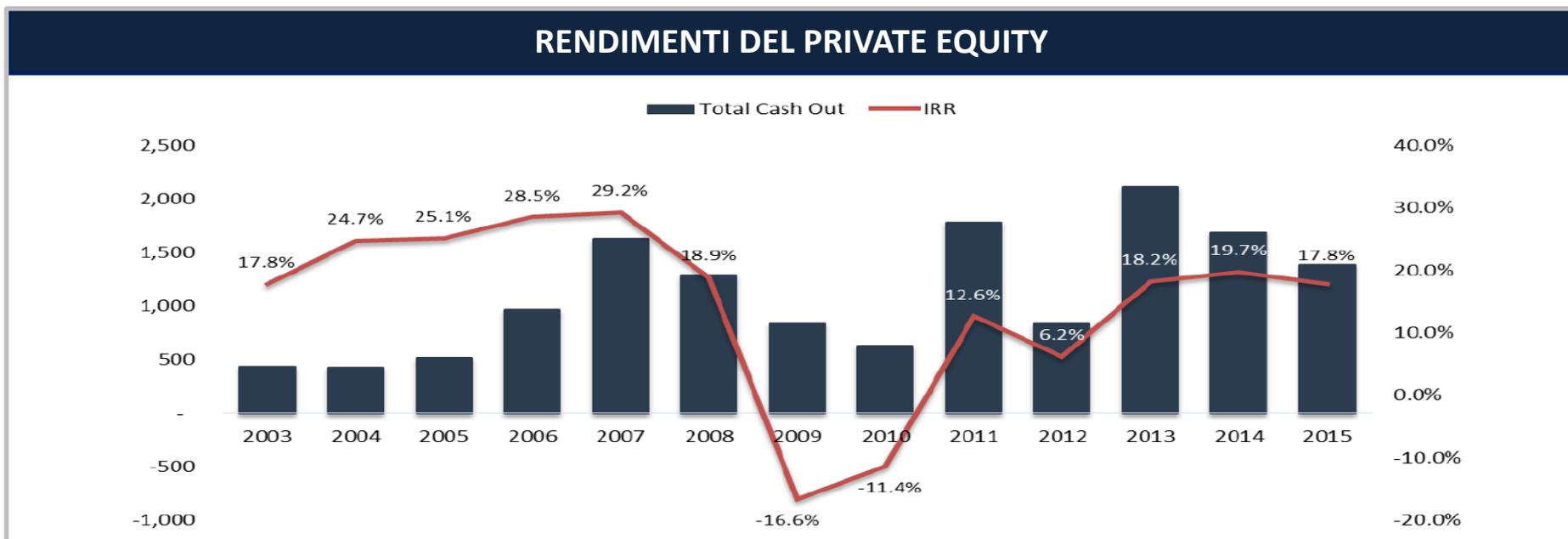
Investimenti in Private Equity in % del PIL



- Attività PE in Italia ancora al di sotto della media EU.

PERCHÉ INVESTIRE NEL PRIVATE EQUITY IN ITALIA?

Negli ultimi dieci anni i rendimenti nel Private Equity hanno registrato un IRR medio del 12,3% e negli ultimi 3 anni sono stati superiori al 17%



Fonte: AIFI-KPMG Corporate Finance, 30 Giugno 2016

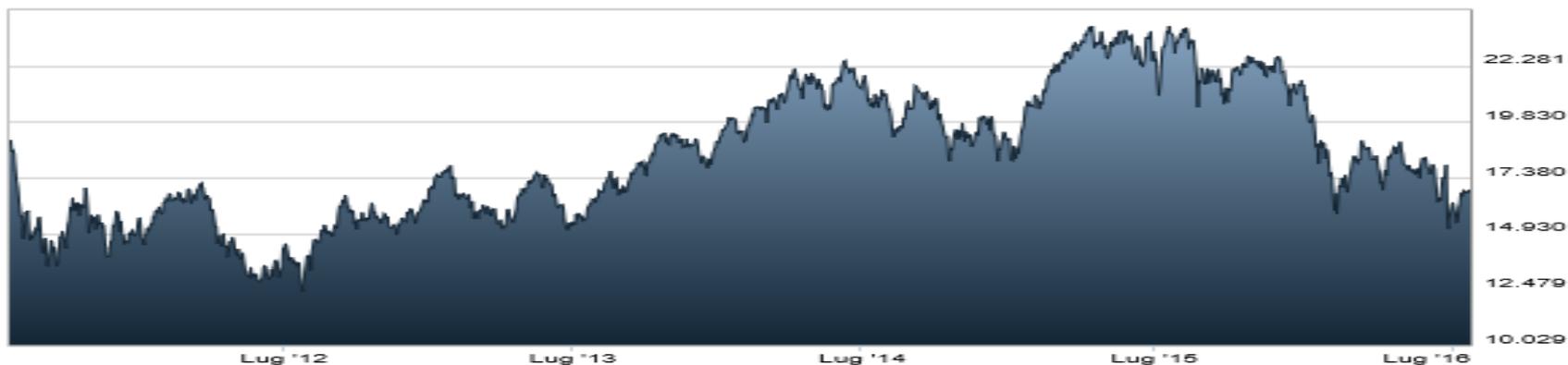
PERCHÉ INVESTIRE NEL PRIVATE EQUITY IN ITALIA?

Negli ultimi anni gli indici di borsa sono stati caratterizzati da **un'ampia volatilità e rendimenti negativi**. Dall'inizio dell'anno gli indici hanno registrato una **diminuzione a doppia cifra**

PERFORMANCE FTSE MIB INDEX

Lug 2011 - Lug 2016: **-11,1%**

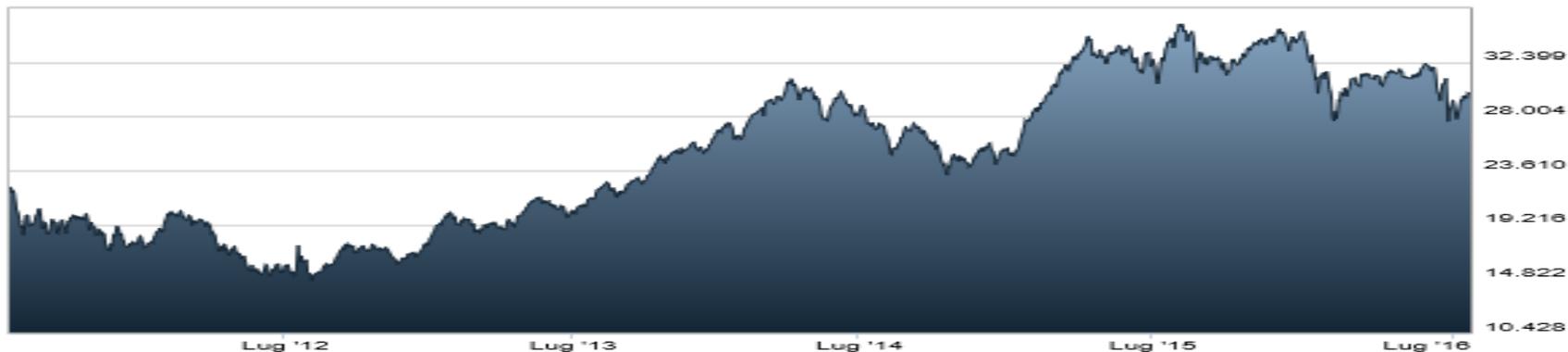
YTD: **- 25,8%**



PERFORMANCE FTSE ITALIA MID CAP INDEX

Lug 2011 - Lug 2016: **+34,5%**

YTD: **- 11,2%**



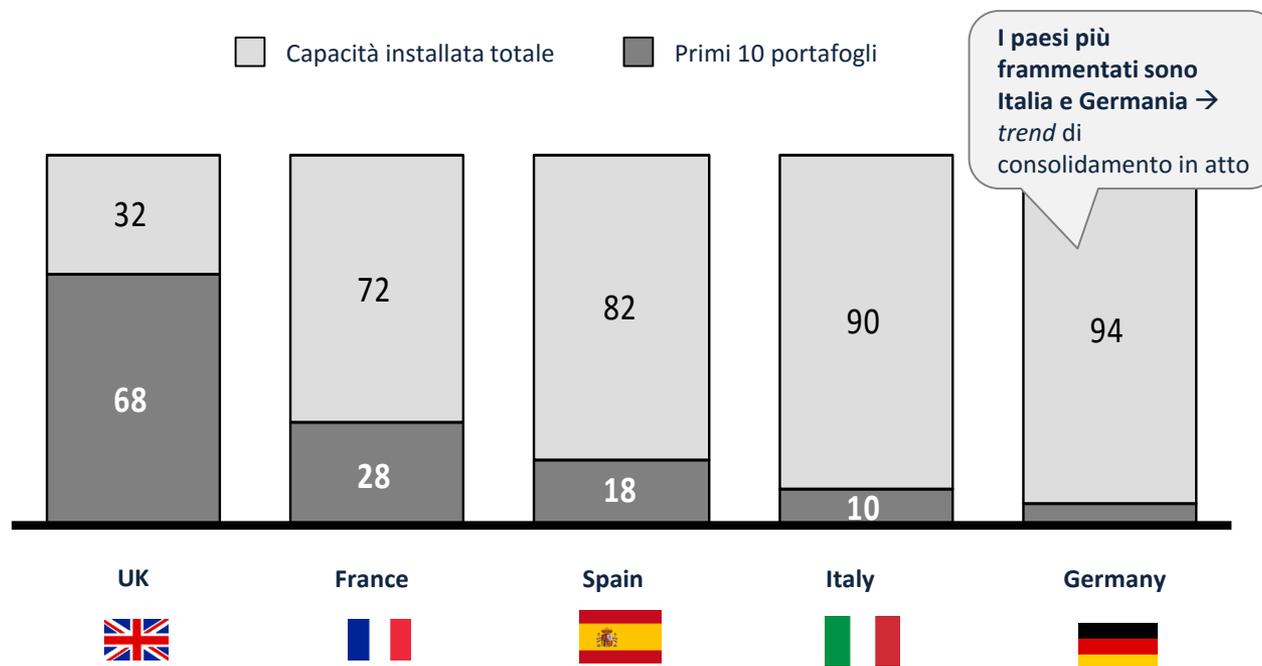


PERCHÈ INVESTIRE NEL MERCATO ITALIANO DELLE RINNOVABILI?

Il mercato **italiano** delle **energie rinnovabili** presenta **alcune particolarità** che rendono **l'Italia** uno dei paesi più **adatti** a questa tipologia d'investimento

- ❑ Italia paese leader a livello globale nella produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (pari al 40,5% della produzione e al 35% della domanda elettrica nazionale)
- ❑ Potenza complessiva installata pari a 50,3 GW, negli ultimi 5 anni sono stati investiti per la costruzione di nuovi impianti circa 53 € mld
- ❑ Il mercato fotovoltaico con circa 18 GW di potenza installata è il mercato più frammentato

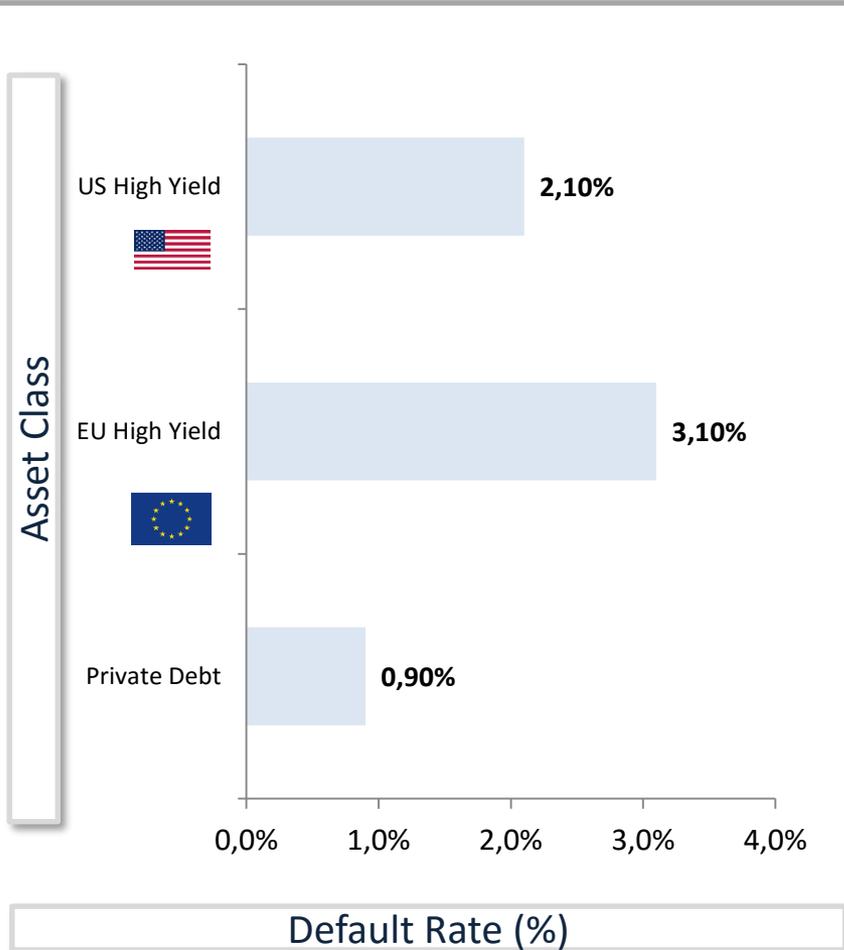
Primi 10 portafogli fotovoltaici comparati alla capacità complessiva installata (%)



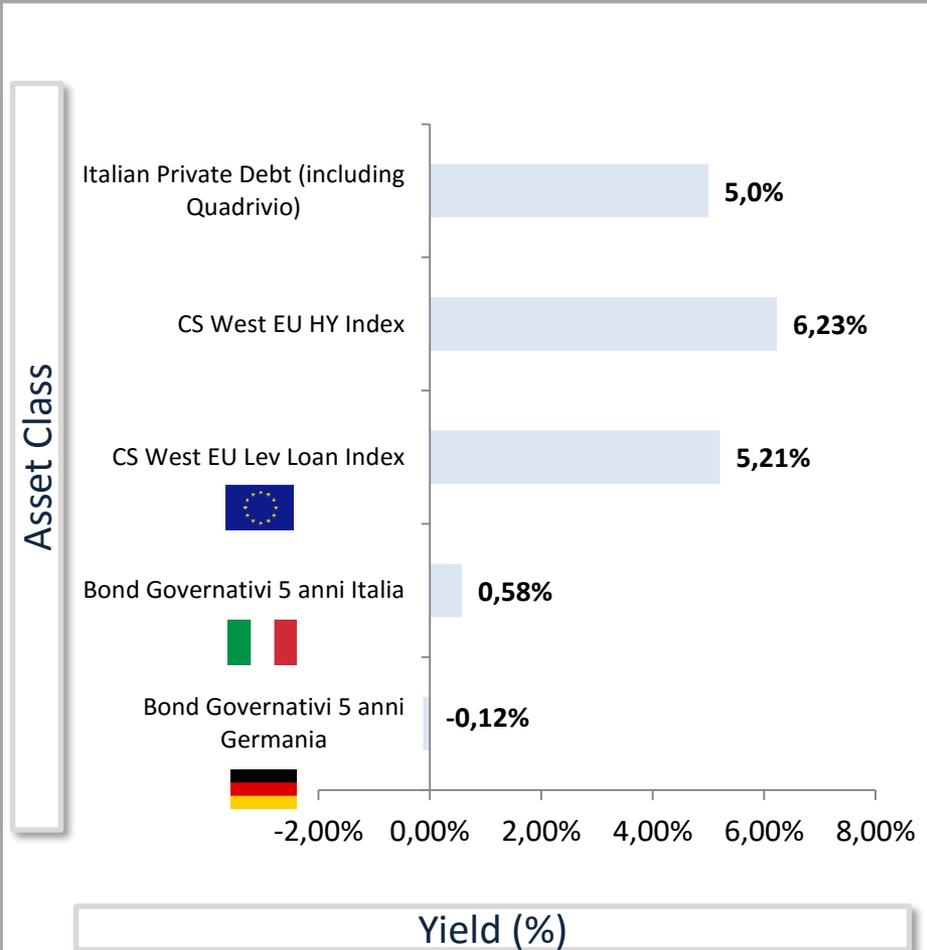
- **Enorme opportunità** generata dalla frammentazione del mercato
- **Trend di consolidamento** già in atto e destinato ad **accelerare**
- Nel **2015**, infatti il **valore delle operazioni** è quasi **raddoppiato** (+93% vs 2014)

Il **Private Debt** è un asset class che ha **storicamente registrato default rate più bassi** rispetto a High Yield Bond (sia europei che US)

DEFAULT RATE (1998-2015)



RITORNI PER TIPOLOGIA ASSET DI DEBITO





PROFESSIONISTI

Oltre **60** Professionisti
specializzati con esperienza pluriennale

ANNI DI ATTIVITA'

15 Anni
di esperienza in investimenti alternativi

STRATEGIE DI INVESTIMENTO

6 Strategie di investimento
ciascuna con un team di investimento
dedicato

ASSET UNDER MANAGEMENT

€ 1.2 mld
Asset in gestione

INVESTITORI

200 Investitori
90% Istituzionali e 30% Internazionali

UFFICI NEL MONDO

5 Uffici
(Milano, NY, Hong Kong, Singapore, Londra)

STRATEGIE DI INVESTIMENTO (45 PROFESSIONISTI)

Private Equity
€380 m AUM

Venture Capital
€69 m AUM

**Clean Energy &
Infrastructure**
€121 m AUM

Fund of Funds
€454 m AUM

Impact Investment
€84 m AUM

Private Debt
€300 m (target)

FUNZIONI CORPORATE (18 PROFESSIONISTI)

**Compliance &
AML**

Risk Management

AFC

**Investor
Relations**

Legal

**Office
Management**