

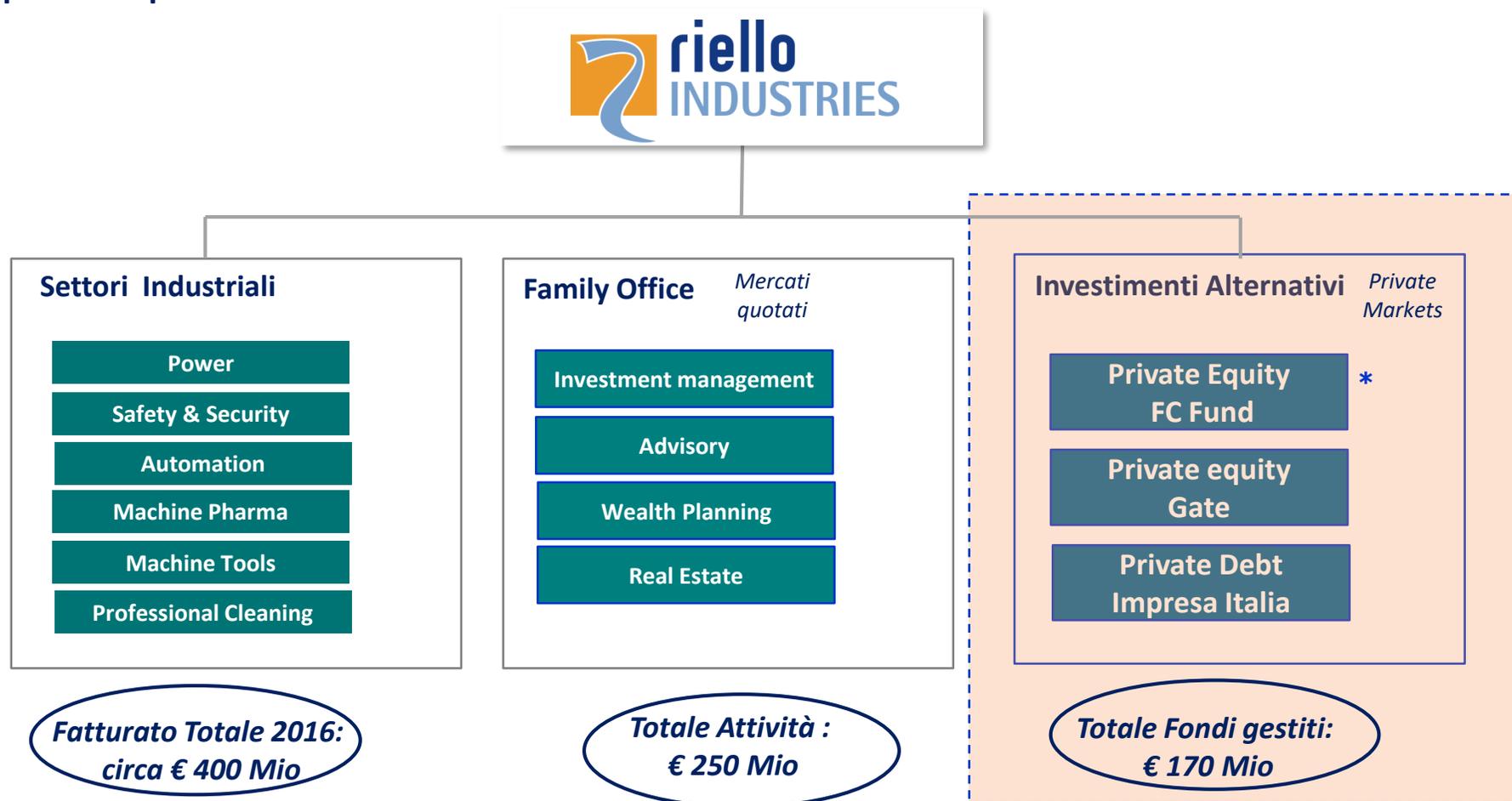
Zriello investimenti
Partners Sgr

XI Itinerario Previdenziale

Sciaccia 4-7 ottobre 2017

Il Gruppo Riello Industries

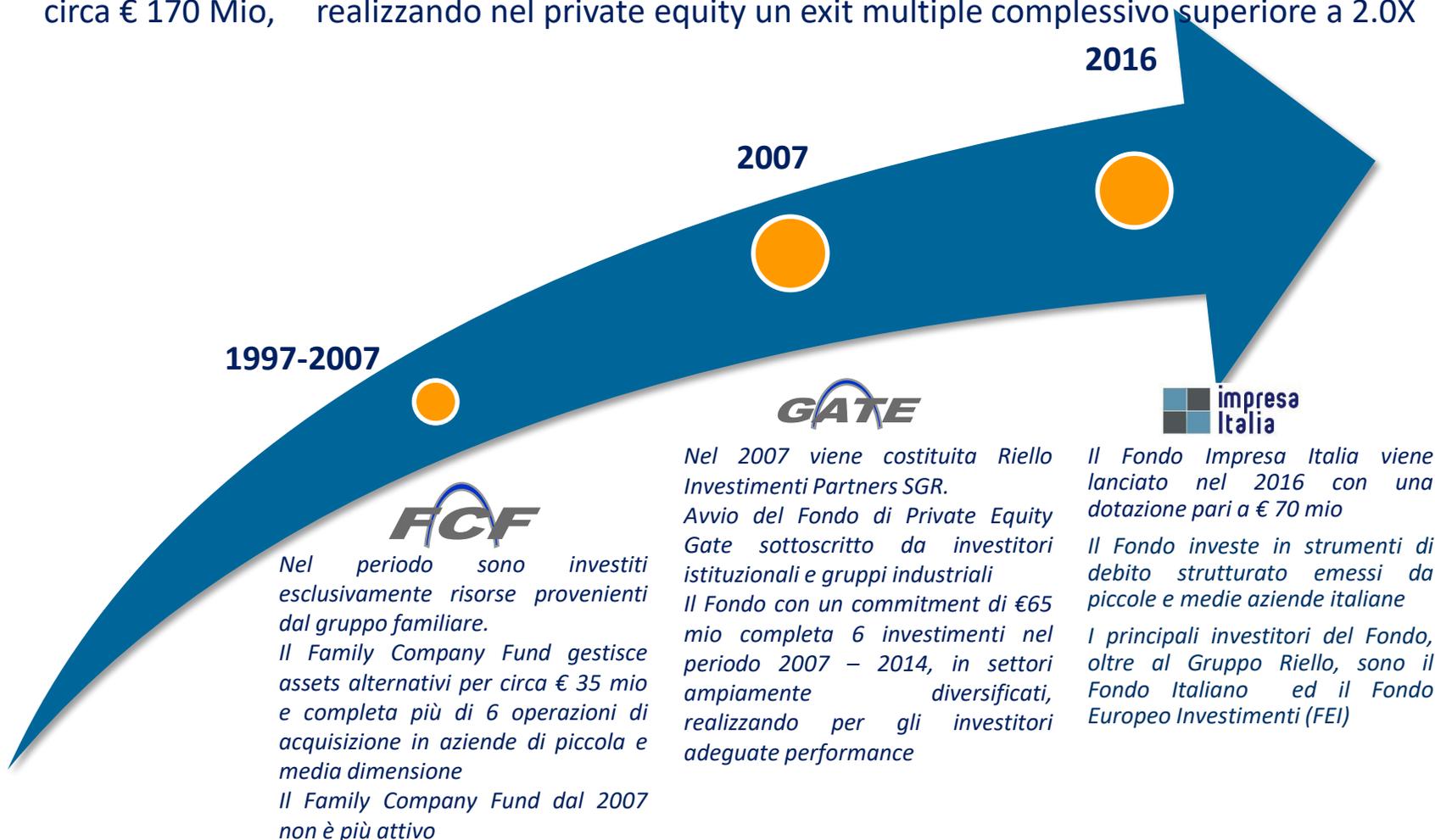
Un gruppo familiare diversificato, con una presenza industriale internazionale, con un fatturato superiore €400 Mio, attività finanziarie gestite direttamente pari a circa € 250 Mio e Fondi alternativi promossi per € 170 Mio



* FC Fund non più attivo dal 2007

Investimenti Alternativi – Riello Investimenti Partners SGR

Gli Investimenti Alternativi sono gestiti da **Riello Investimenti Partners SGR** attiva da molti anni nella gestione in Fondi di Private Equity, e più di recente nel Private Debt, con un totale di asset gestiti pari a circa € 170 Mio, realizzando nel private equity un exit multiple complessivo superiore a 2.0X



Riello Investimenti Partners SGR: Track Record e Portfolio



DS Ingegneria S.p.A.
Produzione di antifurti satellitari per autoveicoli
Family Company Fund Ceduta



Trafimet S.p.A.
Produzione di torce per la saldatura e taglio dei metalli
GATE Fund In Portafoglio



Telit S.p.A.
Elettronica e telefonia
Family Company Fund Ceduta



H-FARM
H-Farm Ventures S.p.A.
Web, Digital e New Media
GATE Fund Ceduta



C.D.N.E. S.p.A.
Fornitura di impianti fotovoltaici operante con un network di negozi in franchising
GATE Fund Ceduta



CBlade S.p.A.
Produzione di pale forgiate per turbine a vapore ed a gas per il mercato Power Generation
GATE Fund Ceduta



Energon Esco S.p.A.
Fornitura servizi energetici
Impresa Italia Fund In Portafoglio

CARONTE & TOURIST



Caronte & Tourist S.p.A.
Trasporti navali, Shipping
Impresa Italia Fund In Portafoglio

2001 - 2013

2014

2015

2016

2017



Giuseppe Bellora S.p.A.
Biancheria per la casa
Family Company Fund Ceduta



Eurofibre S.p.A.
Produzione di lana di vetro
Family Company Fund Ceduta



Burkhardt Weber Gmbh
Produzione macchine utensili
Family Company Fund Ceduta



Minerva S.p.A.
Pigmenti per la stampa
Family Company Fund Ceduta



GOLDEN GOOSE DELUXE BRAND
VENEZIA

Golden Goose S.r.l.
Produzione di calzature e abbigliamento ad alto contenuto di design
GATE Fund Ceduta



Pool Service S.p.A.
Produzione di tinte, maschere, lozione e altri prodotti per capelli
GATE Fund Ceduta



Soleto S.p.A.
Realizzazione di reti TLC
Impresa Italia Fund In Portafoglio

Senior Management Profile

Il *Management Team*, che collabora da più di 15 anni in progetti comuni, nella propria esperienza professionale ha realizzato numerose operazioni nell'ambito della finanza strutturata e negli investimenti in capitale di rischio.

Competenze consolidate e diversificate, un track record di successo e l'attitudine ad operare con un approccio «hands on», costituiscono le principali caratteristiche del management di Riello Investimenti Partners



Nicola Riello

- Fondatore e partner di Riello Investimenti Partners
- È inoltre Amministratore Delegato di Riello Industries con delega nel Corporate Finance e nella gestione degli investimenti alternativi
- Nel 2001 ha fondato Riello Investimenti e gestito lo sviluppo dell'Asset Management nel gruppo



Luigi Terranova

- Partner di Riello Investimenti Partners dal 2007
- Per 15 anni Senior Partner di una primaria società di consulenza strategica, ha affiancato le principali imprese italiane in progetti di business development, di M&A e di riorganizzazione
- In precedenza per 5 anni nel Corporate Finance Group di Citibank e di WestLB, ha partecipato alla realizzazione di numerosi operazioni sul debito e sull'equity



Andrea Tomaschù

- Partner di Riello Investimenti Partners dal 2007
- Ha contribuito allo sviluppo di Riello Industries nel private equity, settore nel quale opera da più di venti anni. Ha una consolidata esperienza nelle acquisizioni, ristrutturazioni e cessioni sul mercato
- È stato dal 1991 al 2001 consulente dell'AIFI
- È docente di Corporate Finance presso l'Università Cattaneo (MI)

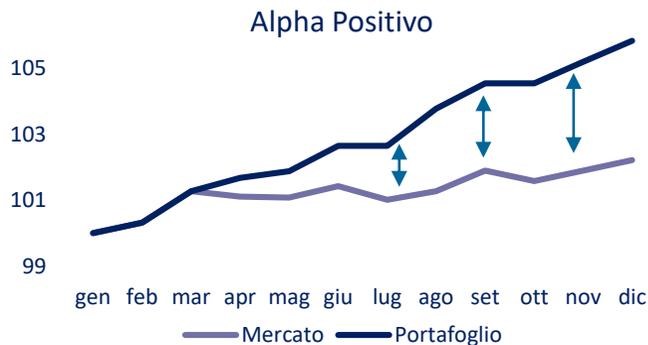
Alpha e Beta nelle gestioni

Alpha rappresenta la capacità del gestore di generare extra rendimenti attraverso una gestione attiva e la focalizzazione su asset dove è possibile creare valore indipendentemente dall'andamento del mercato

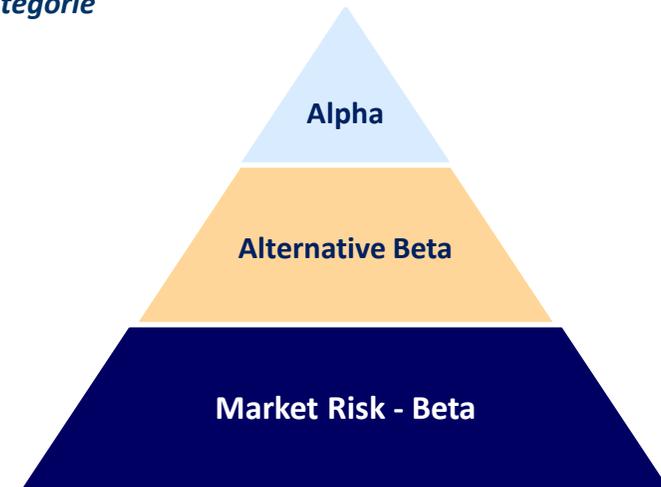
Un portafoglio con strategia β è correlato all'andamento del mercato, con maggiori variazioni se l'indicatore è > 1 , con minori variazioni se l'indicatore è < 1 .



Un portafoglio α è decorrelato dall'andamento del mercato e crea extra-rendimento se l'indicatore è > 0



Rendimento Alpha
Il rendimento di un portafoglio può essere suddiviso in tre categorie

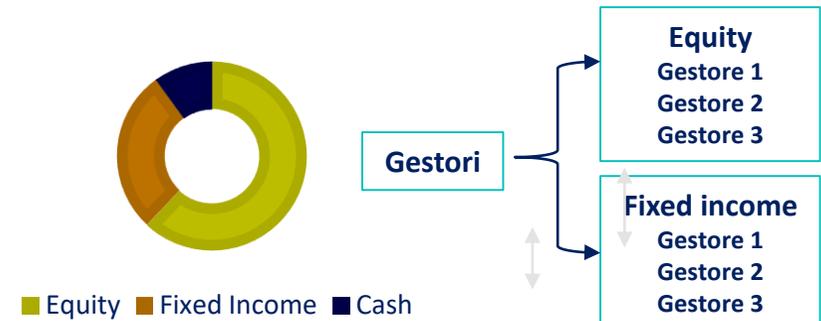


Il rendimento Alpha puro è ciò che rimane dopo aver considerato il rendimento del mercato e quello Beta alternativo, comunque correlato al mercato.

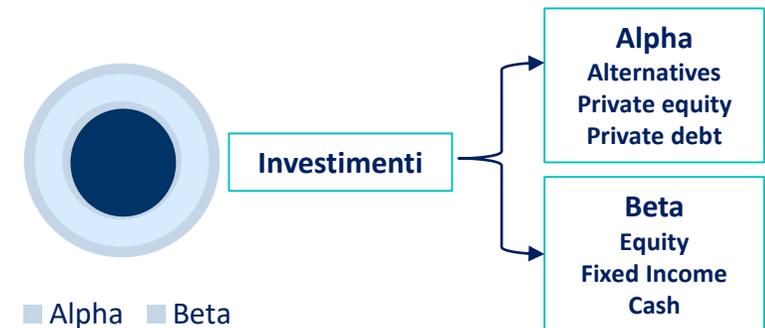
Asset allocation Alpha e Beta

“Alpha”, è la strategia di portfolio management che punta a selezionare gli investimenti in base alla loro capacità di generare extra-rendimenti rispetto all’andamento del mercato (Beta).

L’asset allocation Beta è basata su performance relative e punta ad identificare i migliori gestori per ogni asset class Beta con riferimento ad un benchmark.



L’asset allocation Alpha è basata su performance assolute e punta ad identificare il rendimento Alpha creato dai gestori e selezionare gli investimenti più remunerativi in assoluto.



La ricerca di Alpha – la nostra posizione

1. Nel contesto attuale gli Investitori Istituzionali, in particolare le Casse ed i Fondi Previdenziali, **sono obbligati** a ricercare rendimenti superiori, decorrelati e diversificati
2. **Il Private Equity è storicamente un generatore di ALPHA**, ha stabilmente sovraperformato i rendimenti dei mercati quotati, potendo attivare numerose leve per la creazione di valore
3. Le performance del Private Equity si caratterizzano tuttavia per **un elevato grado di dispersione**; E' fondamentale per l'Investitore Istituzionale, operare un'accurata selezione del gestore coerente con l'evoluzione del mercato

Gli investitori sono obbligati a ricercare ALPHA

Secondo una recente ricerca di McKinsey Global Institute

Nel periodo 1985-2014 i rendimenti reali delle azioni e delle obbligazioni sono stati in media rispettivamente del 7,9% e del 5,0%

Principali drivers:

- Forte calo dell'inflazione e dei tassi di interesse a partire dai livelli molto elevati degli anni '70 e '80
- Crescita marcata del GDP globale grazie allo sviluppo demografico, al miglioramento della produttività ed infine al contributo della Cina e dell'India
- Aumento dei profitti aziendali grazie allo sviluppo di nuovi mercati, alla riduzione della pressione fiscale ed al generale miglioramento dell'efficienza operations

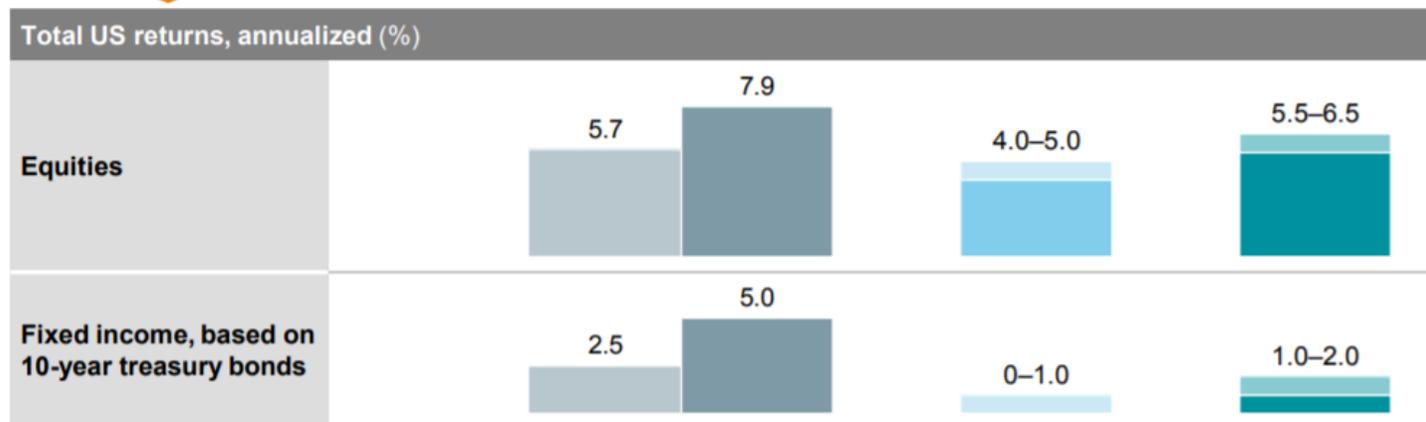
: «.....Us and Western European equity and bond returns fail to match those of the past 30 years (1985-2014)...»

MGI stima un forte contenimento delle performance reali nei prossimi 20 anni per le azioni e per le obbligazioni, rispettivamente si attende al 4-5% ed tra 0 e 1%

- *Sembra ormai esaurita la spinta verso la riduzione dell'inflazione e dei tassi di interesse*
- *Il GDP globale non evidenzia più quei potenti segnali di sviluppo che ha avuto negli ultimi 30 anni, la produttività è ormai stabile, così come la forza lavoro, e non emergono ancora nuove economie in grado di fornire una crescita addizionale*
- *Gli utili aziendali vedranno perlomeno uno spostamento dai business tradizionali a quelli digitali; MGI stima una stabilità o una marginale crescita*

Gli investitori sono obbligati a ricercare ALPHA

		Historical data		Scenarios, 2016–35	
		1965–2014	1985–2014	Slow growth	Growth recovery
Assumptions					
Real GDP growth %	US	2.9	2.6	1.9 ⁴	2.9 ⁴
	Non-US ³	3.4	3.0	2.1 ⁴	3.4 ⁴
Inflation %		2.9	4.3	1.6	2.4
Nominal interest rates ¹ %	Start of period	4.1	11.2	2.2 ⁵	2.2 ⁵
	End of period	2.3	2.3	2.0–3.5 ⁴	4.0–5.5 ⁴
NOPLAT margin ^{1,2} %	Start of period	7.3	5.3	10.1	10.1
	End of period	10.1	10.1	8.1–8.7 ⁴	9.6–10.1 ⁴

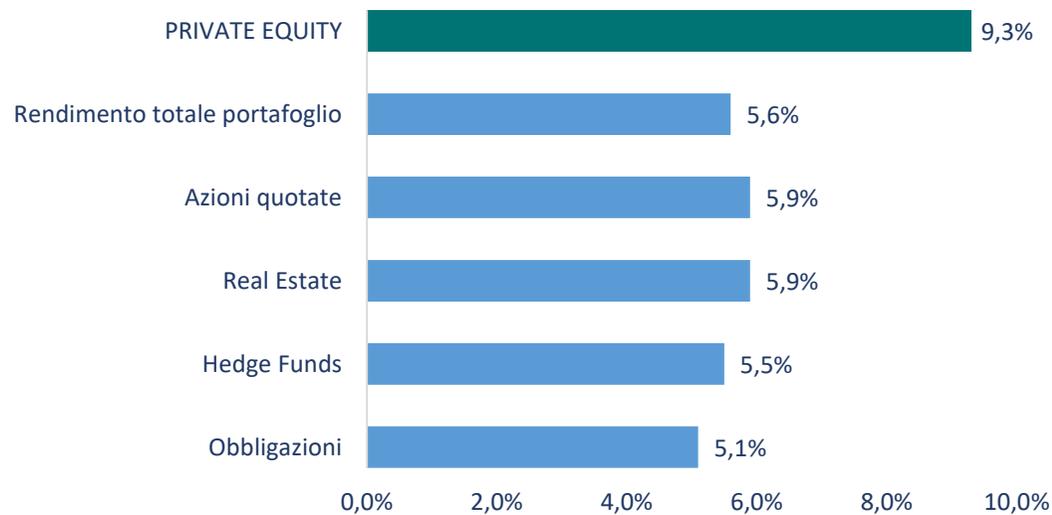


Fonte : McKinsey Global Institute - 2015

Il Private Equity è stabilmente un generatore di ALPHA

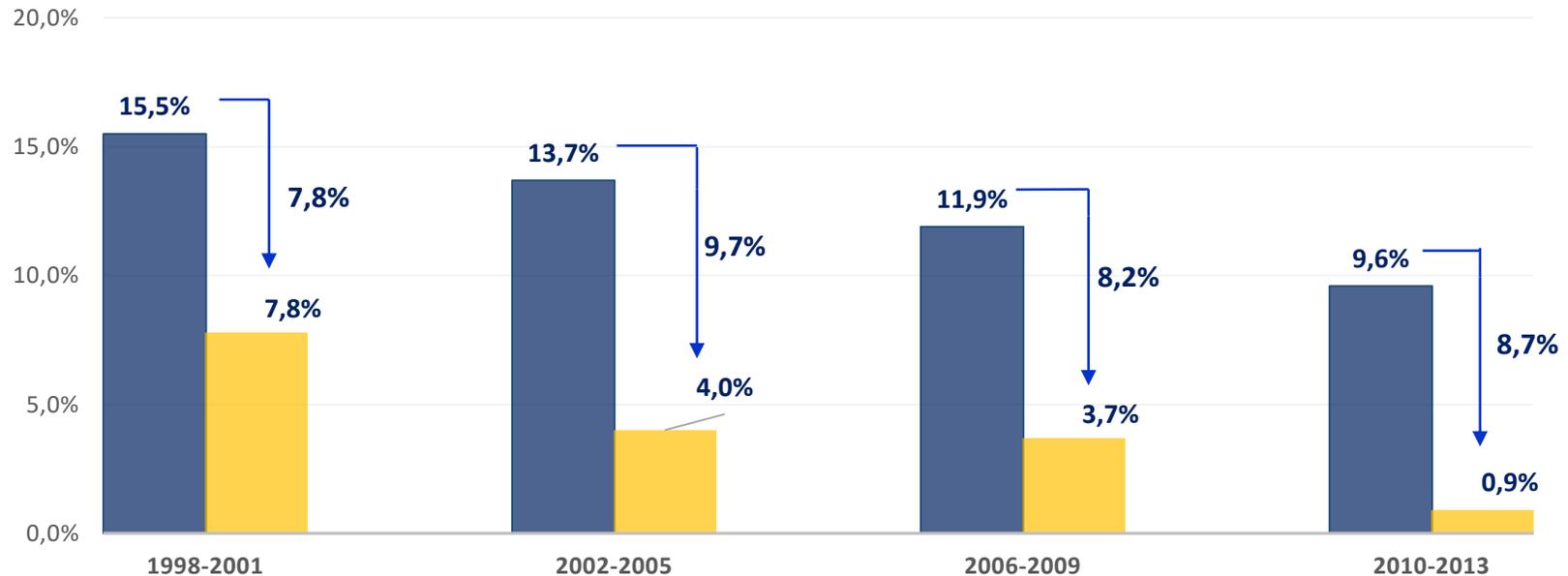
In un orizzonte di dieci anni, ad esempio dal 2005 al 2015, il private equity ha stabilmente generato performance superiori rispetto a tutte le principali asset class

IRR mediana - Fondi Pensione Usa/Europei 2005-2015



....In particolare nei Fondi Buyouts

Global IRR Buyouts vs Equity performance



■ CA Benchmark IRR ■ MSCI EAFE

....come generare ALPHA nel private equity

- In passato era possibile generare valore attraverso i multipli (prezzi di acquisto bassi) ed il leverage (elevata disponibilità di credito)
- Nel contesto attuale, con abbondante liquidità e valutazioni elevate delle aziende, il gestore di Private Equity deve creare ALPHA operando con competenza su tutte le fasi della catena del valore



La gestione attiva

Sono vincenti i team di gestione che sono in grado di combinare la necessaria expertise finanziaria con un adeguato know how industriale, operativo per poter operare sui principali drivers di creazione di valore



La nostra «formula»

RICERCA MIRATA

Definiamo in anticipo i settori sui quali investire,

- Opportunità di aggregazione
- Elevato Potenziale
- Eccellenze italiane

FOCUS CHIARO

Da sempre il target è la Piccola e Media Impresa:

- Hidden Champion
- Nostre competenze distintive
- Minore competizione sui deals

QUICK WIN

Privilegiamo investimenti in aziende e settori con una più rapida creazione di valore.

Attenta gestione nelle prime fasi dell'investimento

GESTIONE ATTIVA

Forte presidio dell'investimento

- Individuazione dei drivers del valore
- Definizione ed implementazione strategia
- Alleanza con il management

In sintesi

ALPHA

Alpha è la performance attribuita alla capacità del gestore ovvero la capacità di generare rendimenti superiori



Nel private equity il range di strumenti che possono essere attivati dal gestore sono molto più vasti che ad esempio nel public market.



Le attuali valutazioni degli assets molto elevate, obbligano il gestore ad operare con la massima efficacia su ogni fase della catena del valore – per selezionare le operazioni con un elevato potenziale

BETA

Rappresenta il ritorno ottenibile dall'investimento passivo in un benchmark



Sulla base dei dati storici, il private equity è connotato da un basso grado di correlazione con tutti i mercati quotati.



Di conseguenza il private equity, pur generando una performa equity-like ha una volatilità di gran lunga inferiore ai mercati quotati

Il caso Golden Goose – *Hidden champion, gestione attiva e quick exit*

Settore :

Fashion & Lusso



GOLDEN GOOSE DELUXE BRAND
VENEZIA

Operazione

LBO – acquisto del 70% con altro investitore

Hidden Champion

Marchio con un coerente posizionamento

In forte crescita con un elevatissimo potenziale

..ma ancora poco noto sul mercato



Marzo 2013

Maggio 2015

INVESTIMENTO

- € 8,2 milioni Equity
- EV / EBITDA : 8X

EXIT

- € 32,3 milioni Equity
- EV / EBITDA : 12,4X
- 85 % IRR realizzato
- 3,9 X Cash on cash

Il caso Golden Goose – *Hidden champion, gestione attiva e quick exit*

RISORSE UMANE

Sviluppo organizzativo dell'azienda con l'inserimento di nuove risorse

- Direttore Operation
- Direttore Commerciale
- Ufficio Stile

Crescita personale FTE da 22 a 47

POSIZIONAMENTO

- Unico vero marchio del lusso italiano emergente
- Marketing selettivo
- Comunicazione mirata

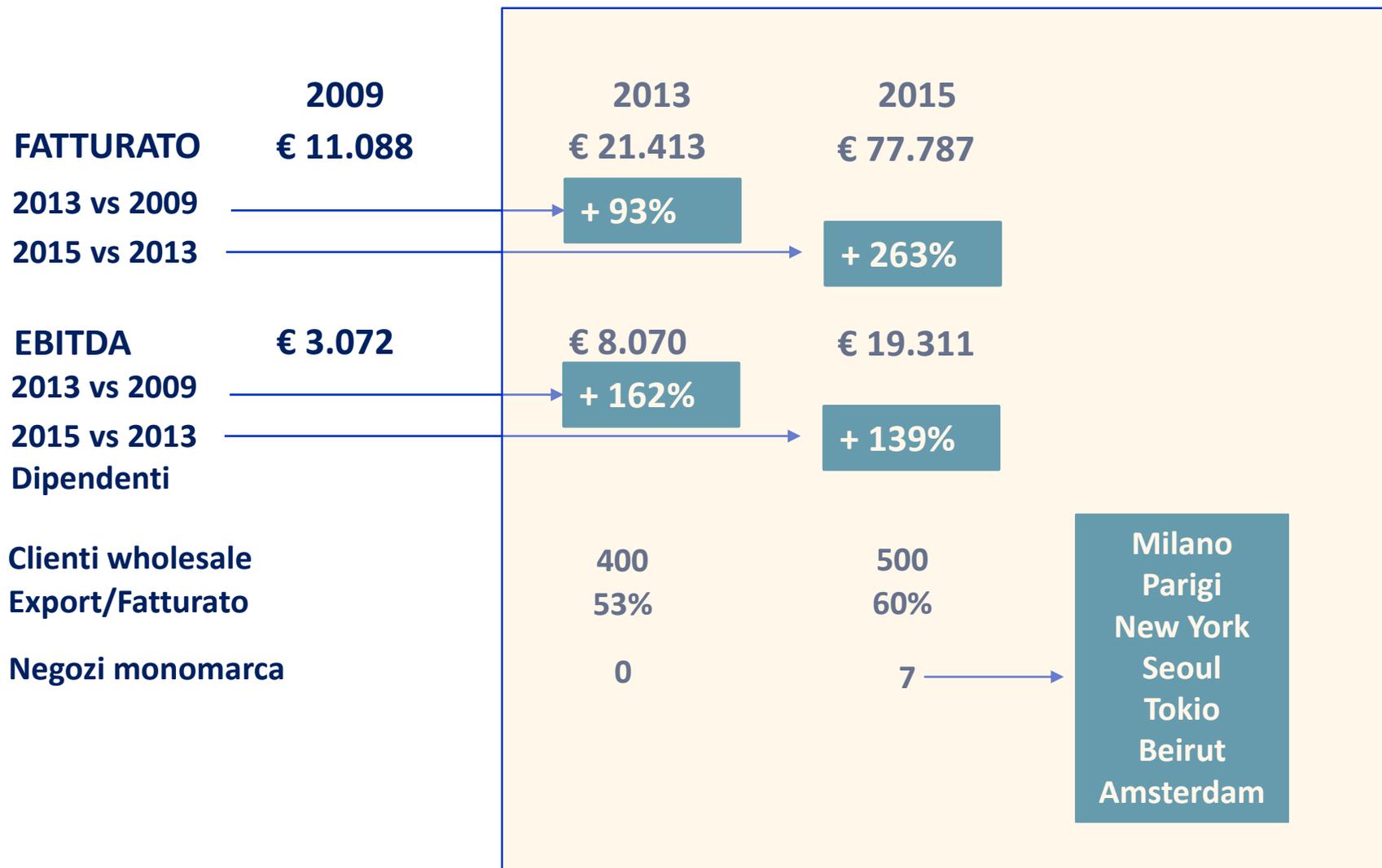
SVILUPPO INTERNAZIONALE

- Aumento della quota export dal 53% al 60% in due anni
- Focus su Korea Usa
- Sviluppo ECommerce

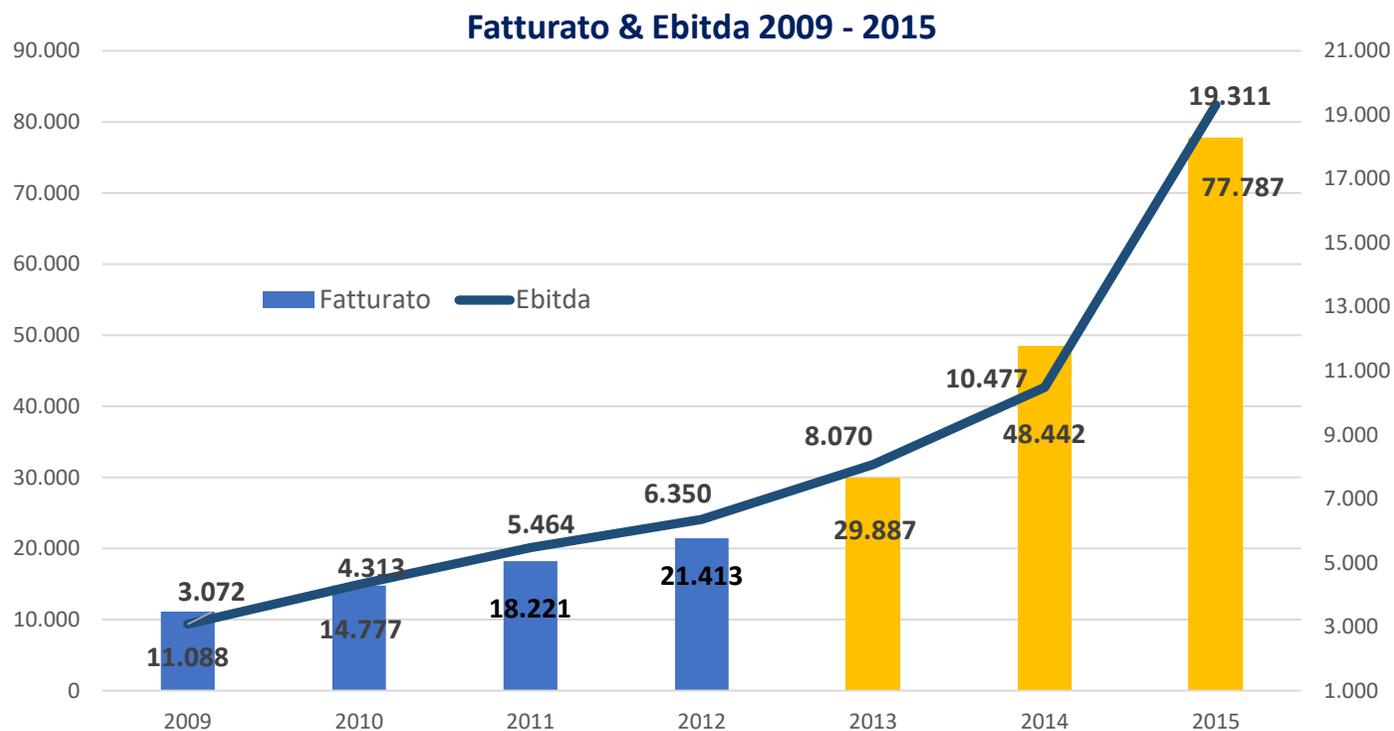
STRATEGIA RETAIL

- Apertura di un Flagship di prestigio a Milano
- Apertura DOS nelle seguenti città:
 - Parigi
 - Amsterdam
 - Tokio
 - New York
 - Seoul
 - Beirut
- Clienti wholesale da 400 a 553

Il caso Golden Goose – *Hidden champion, gestione attiva e quick exit*

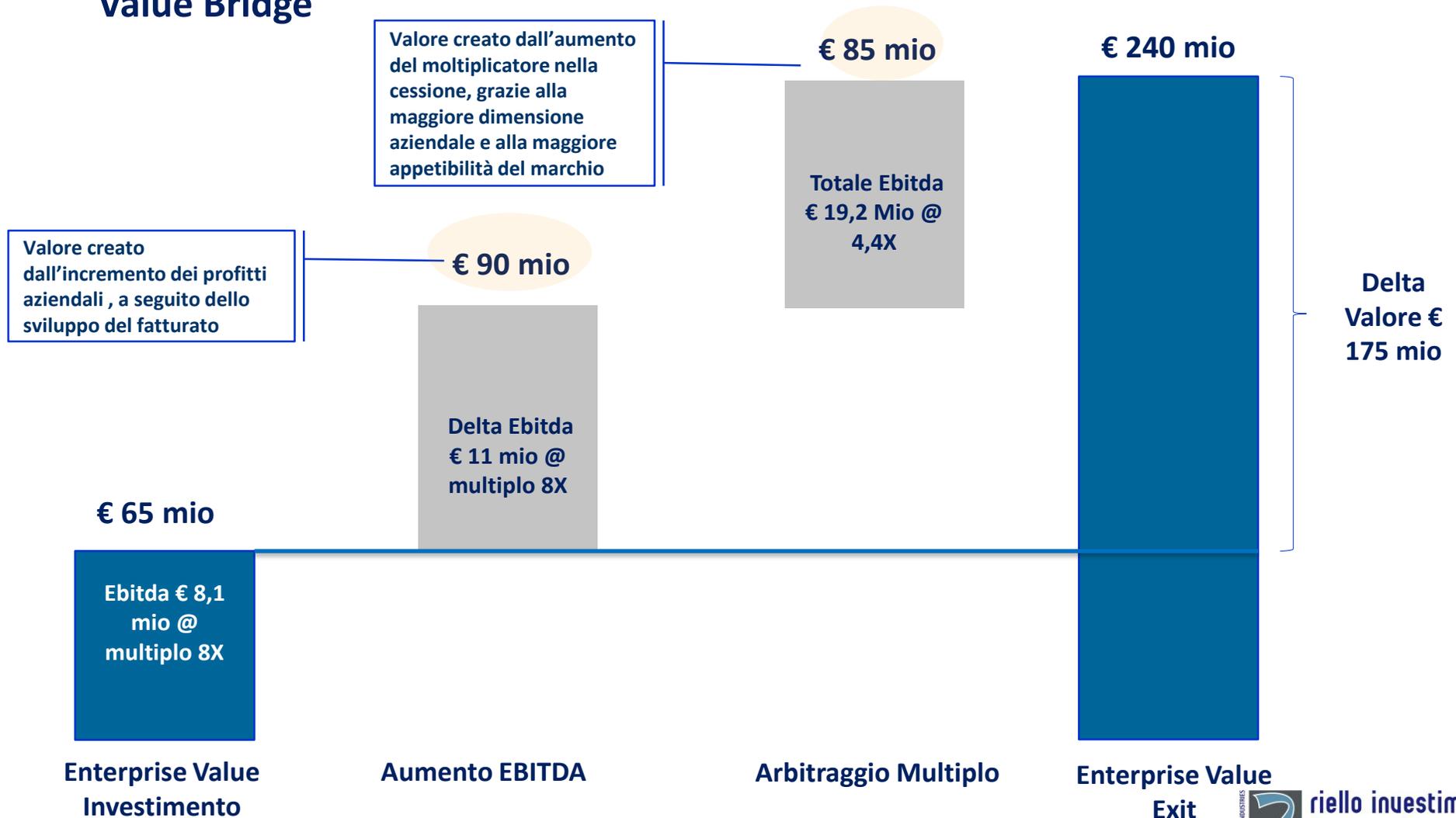


Il caso Golden Goose – *Hidden champion, gestione attiva e quick exit*



Il caso Golden Goose – *Hidden champion, gestione attiva e quick exit*

Value Bridge



Riello Investimenti : Lo sviluppo di un nuovo fondo di private equity

Denominazione

Italian Strategy
Private Equity Fund III

Importo

€ 180 milioni

Investimenti

Maggioranze e minoranze «protette»

Target

Imprese di media dimensione con fatturato compreso tra € 20 ed € 200 milioni

Settori industriali

Focus prevalente sui settori di eccellenza italiana – 4A

ARREDAMENTO



ALIMENTARE



ABBIGLIAMENTO



AUTOMAZIONE

