

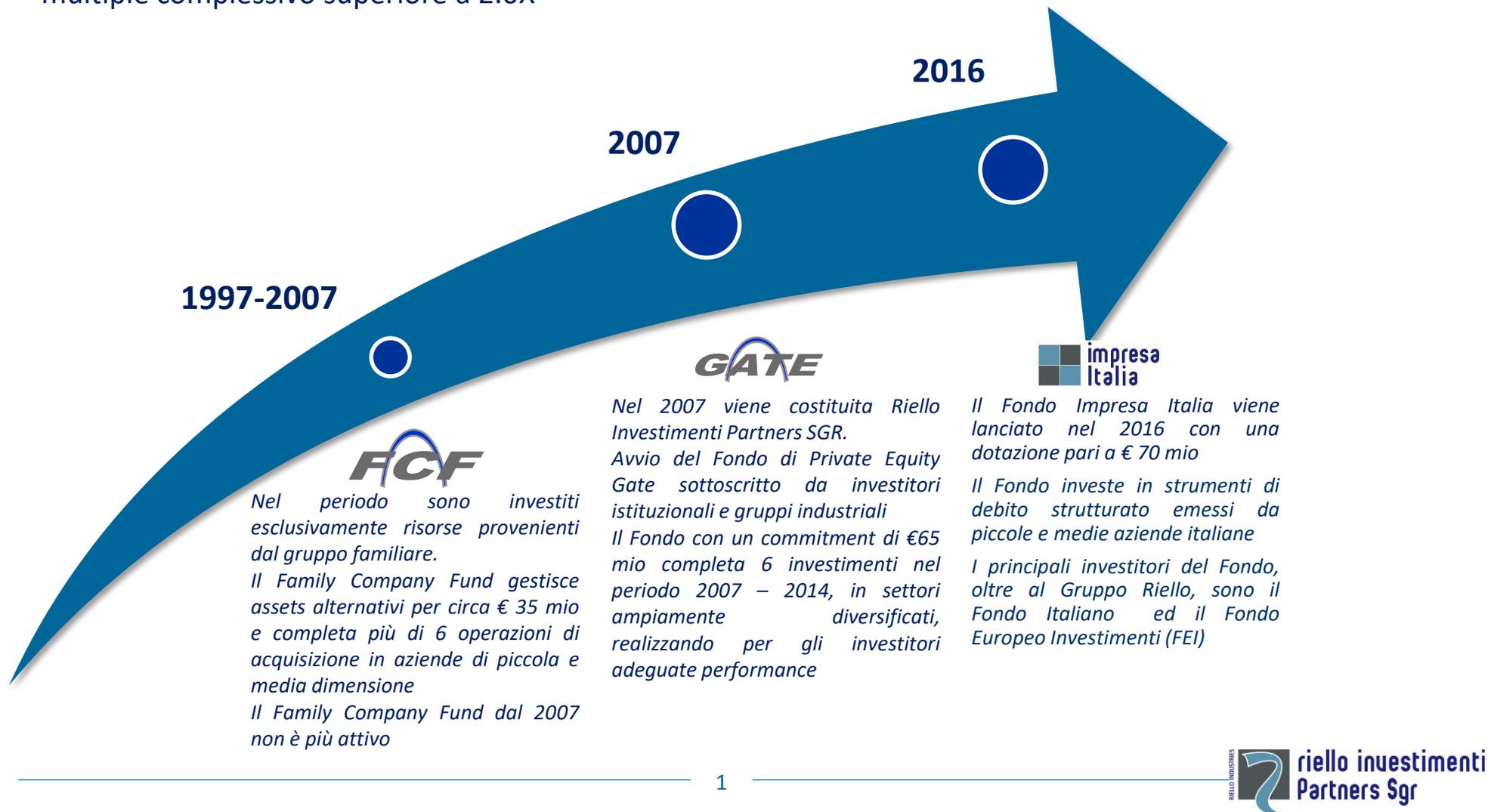
Zriello investimenti
Partners Sgr

Itinerari Previdenziali

*Toscana Resort Castelfalfi
7-8 giugno 2018*

Investimenti Alternativi – Riello Investimenti Partners SGR

Riello Investimenti Partners SGR gestisce investimenti alternativi, in particolare Fondi di Private Equity e di 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: 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



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



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



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



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



CBlaDe S.p.A.
Produzione di pale forgiate per turbine Power Generation
GATE Fund
Ceduta

CARONTE&TOURIST



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



Safco Engineering S.p.A.
Ingegneria sistemi di sicurezza settore Oil&Gas
Impresa Italia Fund
In Portafoglio

2000

2005

2006

2017



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



Giuseppe Bellora S.p.A.
Biancheria per la casa
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



Burkhardt Weber GmbH
Produzione macchine utensili
Family Company Fund
Ceduta



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



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

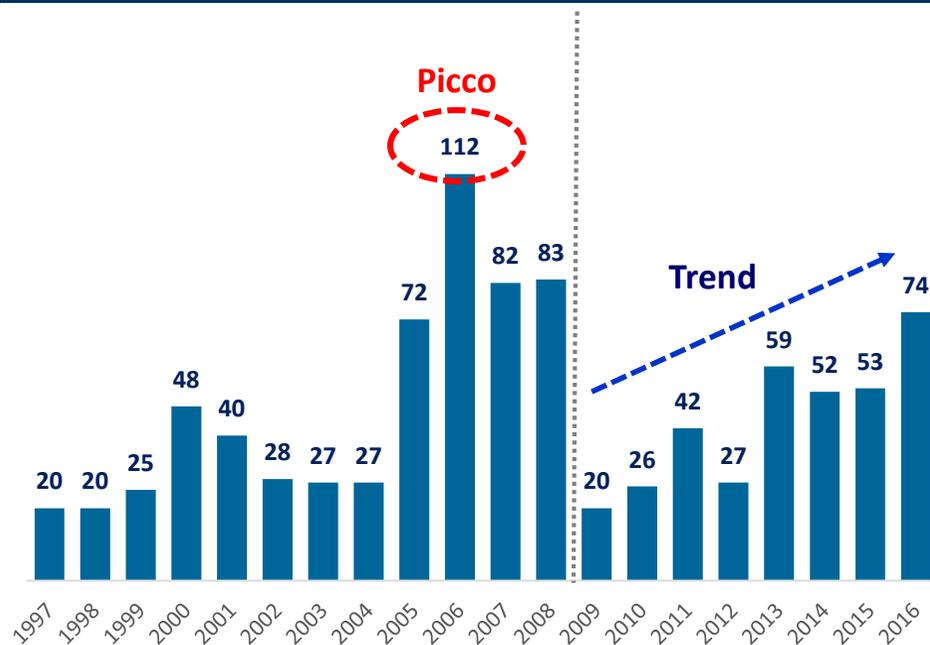


Citiefte S.r.l.
Dispositivi traumatologia
Impresa Italia Fund
In Portafoglio

Private Equity: Fundraising EUROPA vs ITALIA

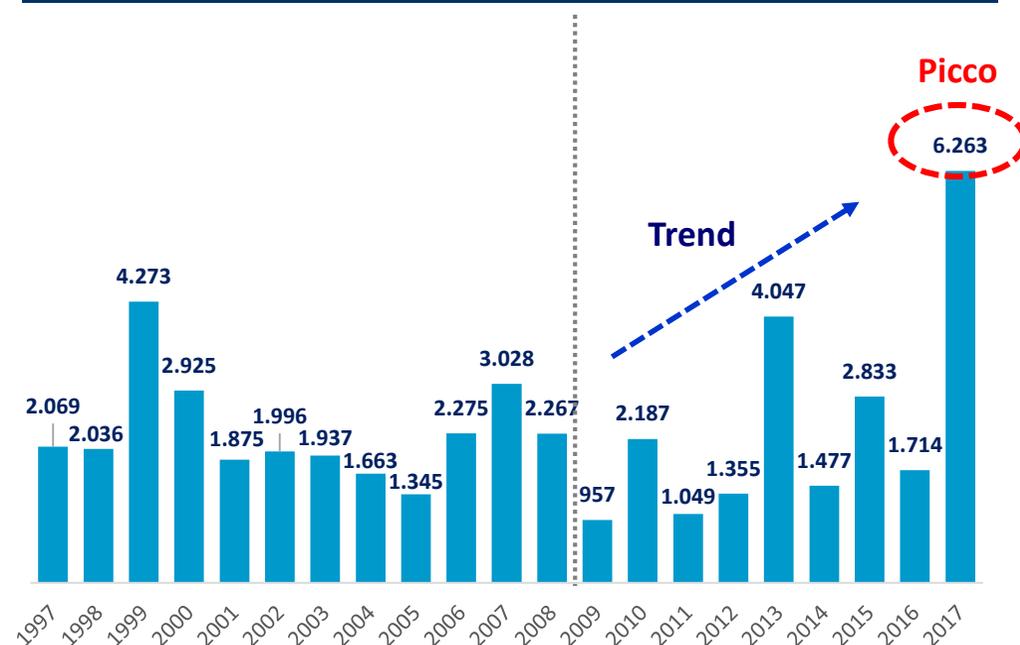
Trend in crescita generalizzata a partire dal 2009: in Italia ai livelli record rispetto agli ultimi 20 anni, mentre in Europa ancora lontani dal picco raggiunto nel 2006

Private equity **EUROPA**
Fondi raccolti (€/Bln)



Fonte Invest Europe

Private equity **ITALIA**
Fondi raccolti (€/Mio)



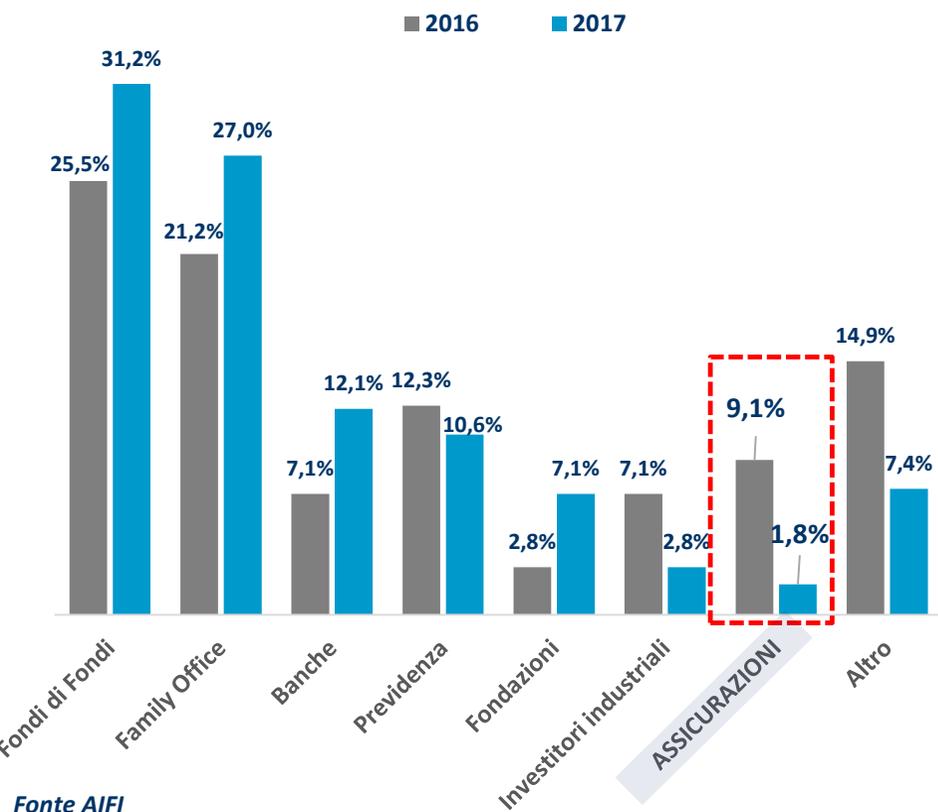
Fonte AIFI

Peso delle Assicurazioni nel Fund Raising 2016 - 2017

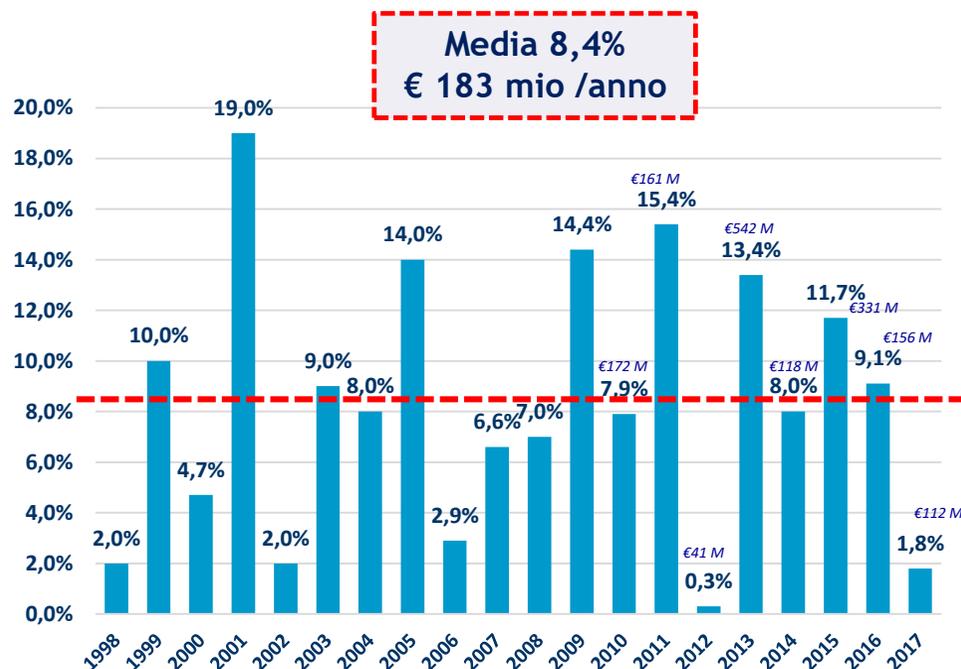
In Italia l'incidenza delle Assicurazioni nella raccolta dei fondi di private equity si è ridotta nel 2017 all'1,8% vs il 9,1% del 2016 – negli ultimi 10 anni con un andamento piuttosto erratico.

In Europa e negli USA l'incidenza delle Compagnie Assicuratrici si posiziona stabilmente tra il 10% e l'11%.

Origine dei capitali raccolti – ITALIA 2016-2017



Origine dei capitali raccolti Le Assicurazioni – ITALIA trend 1998-2017



Le performance superiori del Private Equity

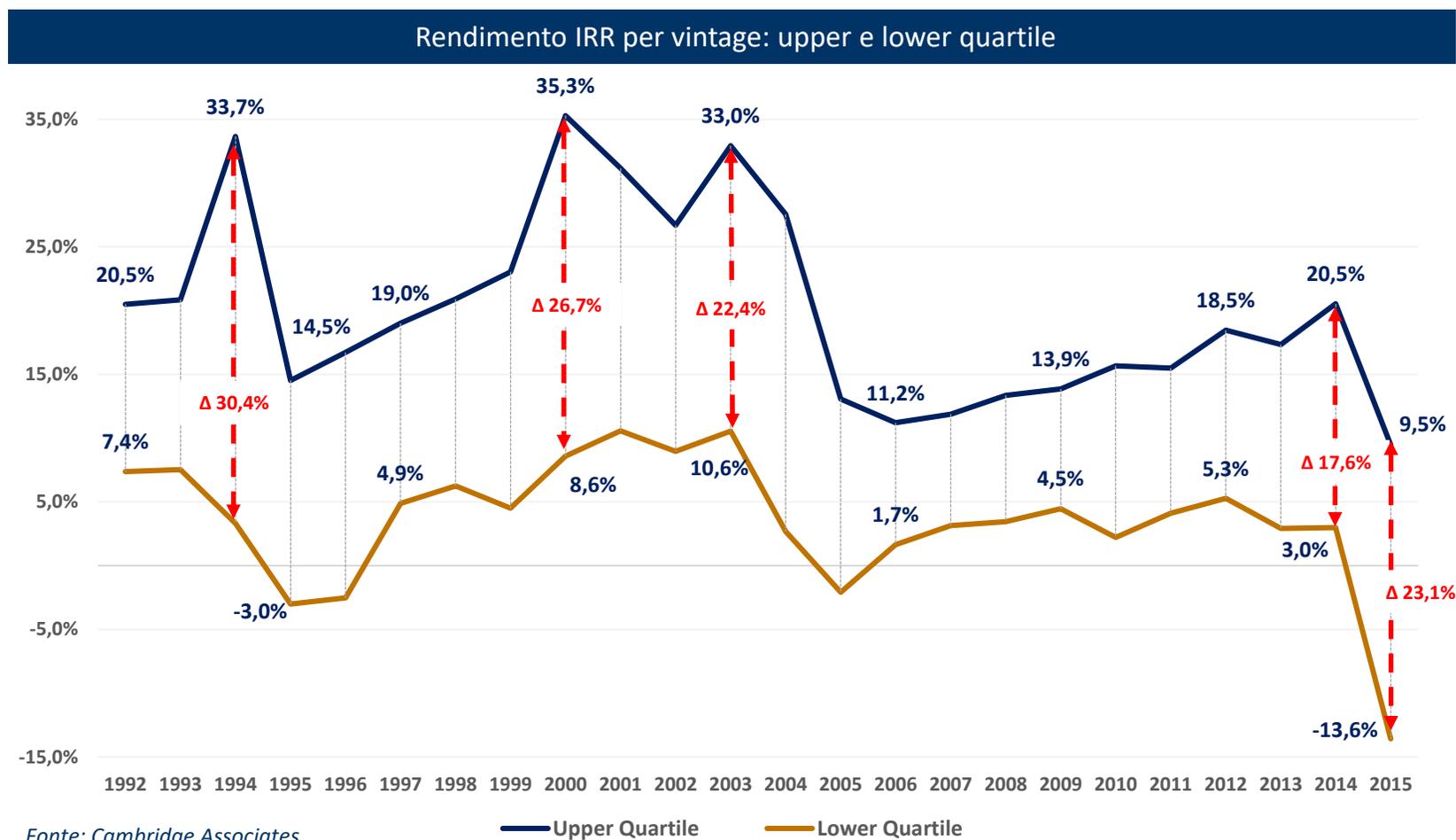
Il private equity genera nel lungo termine rendimenti superiori rispetto ad altre asset class con una volatilità relativamente contenuta

In un'ottica di asset/liabilities management, l'orizzonte a medio-lungo termine delle passività assicurative ben si sposa con gli extra-rendimenti legati al più lungo orizzonte del private equity;

Risk Adjusted performance a 10 anni - 30.9.2016		
Asset Class	Total Return Annualizzato	Volatilità Annualizzata
Private Equity	9,7%	14,3%
Domestic Equities	7,4%	17,0%
High Yield Bonds	7,4%	11,8%
REIT's	6,4%	25,5%
High Grade Bonds	6,7%	6,6%
Infrastrutture	5,6%	17,7%
International Equities	1,9%	20,0%
Emerging Market Equities	4,2%	24,6%

....ma con una elevata dispersione

In media, negli ultimi 10 anni, il gap tra le performance *upper* e *lower quartile*, è particolarmente elevata, pari al 16,5%



La valutazione del gestore e la strategia d'investimento

L'investitore nella scelta dei fondi sui quali investire le proprie risorse deve, a nostro avviso, riscontrare almeno tre elementi, concentrandosi in particolare sulla strategia d'investimento

1. Le **PERFORMANCE** passate....anche se non possono essere garanzia del futuro
2. Il **MANAGEMENT team** : le **competenze**, **l'esperienza**, la **seniority** e la **stabilità**
3. La **STRATEGIA D'INVESTIMENTO** e gli obiettivi

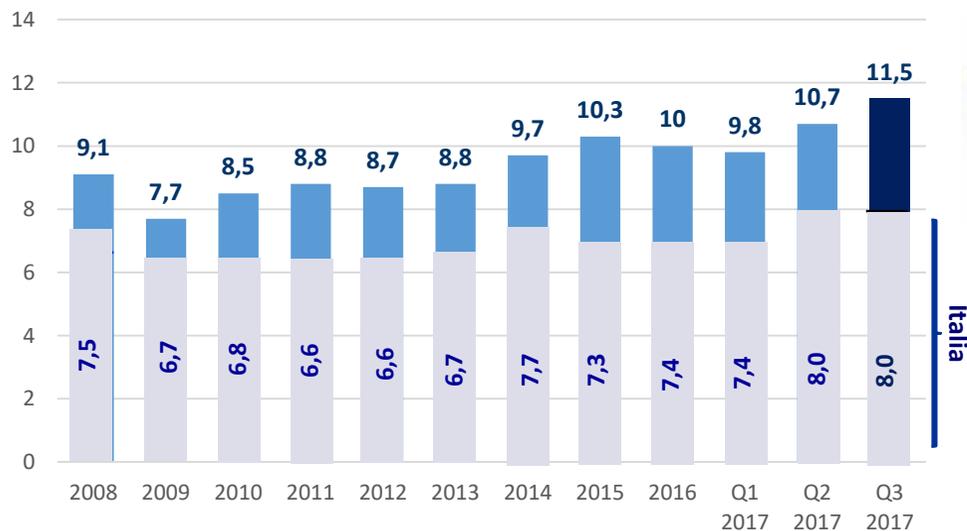


Strategia d'Investimento: perché ITALIA

Perché in altre economie avanzate, in particolare in Francia, UK e Usa, i multipli di mercato hanno raggiunto livelli estremamente elevati difficili da replicare nel futuro.

Perché il settore industriale in Italia è notevolmente frammentato con la presenza selettiva di aziende eccellenti ed innovative pur nella loro dimensione di PMI - interessanti opportunità di aggregazione e sviluppo

Multipli EV/Ebitda * - MONDO



Numero di imprese con fatturato Euro 10 - 250 Mio



* Dati medi

Fonte : Bain Global Private Equity Report 2018

Fonte: European Commission

Strategia d'Investimento: perché ITALIA (segue)

L'Italia detiene il primo posto per surplus commerciale in **235** classi di prodotti e complessivamente ne posiziona **932** nelle prime tre posizioni, su un totale di 5.177 classi di prodotto monitorate, con un surplus commerciale complessivo di **177 miliardi di dollari**.

POSIZIONE DELL'ITALIA NEL MONDO PER BILANCIA COMMERCIALE	NUMERO DI PRODOTTI	BILANCIA COMMERCIALE	
1 PRIMO POSTO	235	+ 56 \$ mld	932 PRODOTTI 177 \$ mld SURPLUS COMMERCIALE
2 SECONDO POSTO	376	+ 68 \$ mld	
3 TERZO POSTO	321	+ 53 \$ mld	

Fonte: Fondazione Edison, Istat, Eurostat, Fortis-Corradini's Index ©

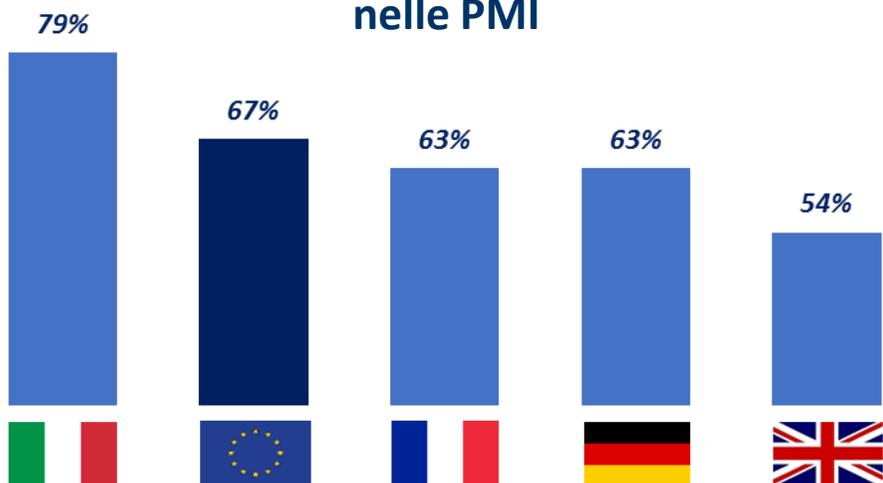
Strategia d'Investimento: perché PMI

L'Italia presenta quindi un numero di imprese piccole e medie più che doppio rispetto a molti Paesi europei, che rappresentano il **79%** del totale dell'occupazione e nelle quali per oltre il **21%** esiste un tema di successione imprenditoriale.

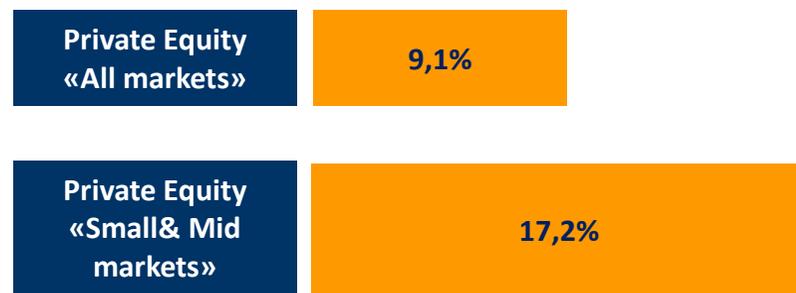
Inoltre il private equity ha storicamente generato performance di gran lunga superiori sul segmento delle PMI rispetto alla performance complessiva «all markets» di molto quelle realizzate nel complesso di gran lunga superiori

Questo scenario moltiplica, rispetto ad altri mercati, il numero delle opportunità di investimento e delle opzioni di crescita.

Confronto del peso dell'occupazione nelle PMI

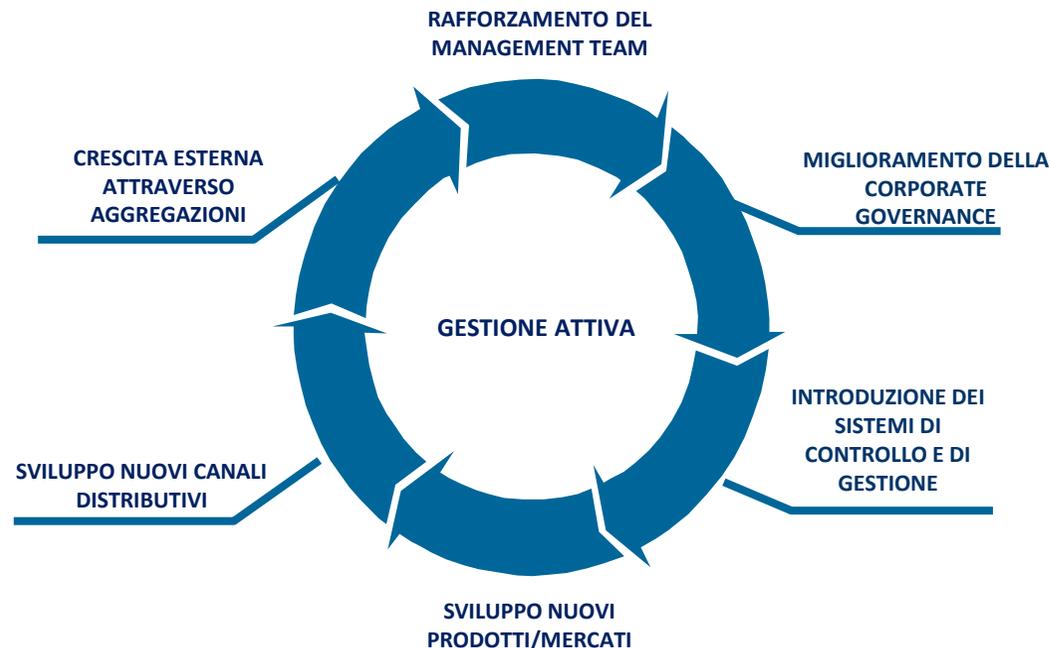


Performance superiori negli investimenti sulle PMI



Strategia d'Investimento: perché Gestione Attiva

La gestione attiva del portafoglio d'investimento, è una condizione necessaria per creare valore, soprattutto quando il target è rappresentato dalla Piccola e Media Impresa con un rilevante potenziale di miglioramento e di crescita



Strategia d'Investimento: perché Gestione Attiva (segue)

Leve per la Creazione di Valore	Pre-Crisi 2005-2008	Post Crisi 2009-2011	Post QE 2012-2018
Leverage	Abbondante credito disponibile	Le Banche arretrano e si sviluppano «fornitori» alternativi	Credito erogato in modo selettivo
Arbitraggio Multipli	Opportunità tra target italiani ed acquirenti internazionali	Ridotte opportunità di arbitraggio	Pressione sui multipli, crescita delle operazioni di M&A
Growth	Buone prospettive economiche e confidenza elevata	Prospettive economiche incerte confidenza ai minimi storici	Crescita economica generalizzata e confidenza in graduale recupero

La costruzione del portafoglio

Questi elementi possono essere ricompresi nella definizione di una politica di investimento e quindi nella costruzione di un portafoglio:

- Composto da imprese italiane **Small e/o Mid Cap**
- Eccellenti e distintive nelle loro nicchie di mercato
- Attive in settori industriali diversificati, proiettati verso mercati in espansione
- Con rilevanti opzioni di sviluppo sia per linee interne che per linee esterne



**Un portafoglio di imprese italiane ben
diversificate per settori ed aree geografiche
con un focus particolare per le operazioni di aggregazione**

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

