



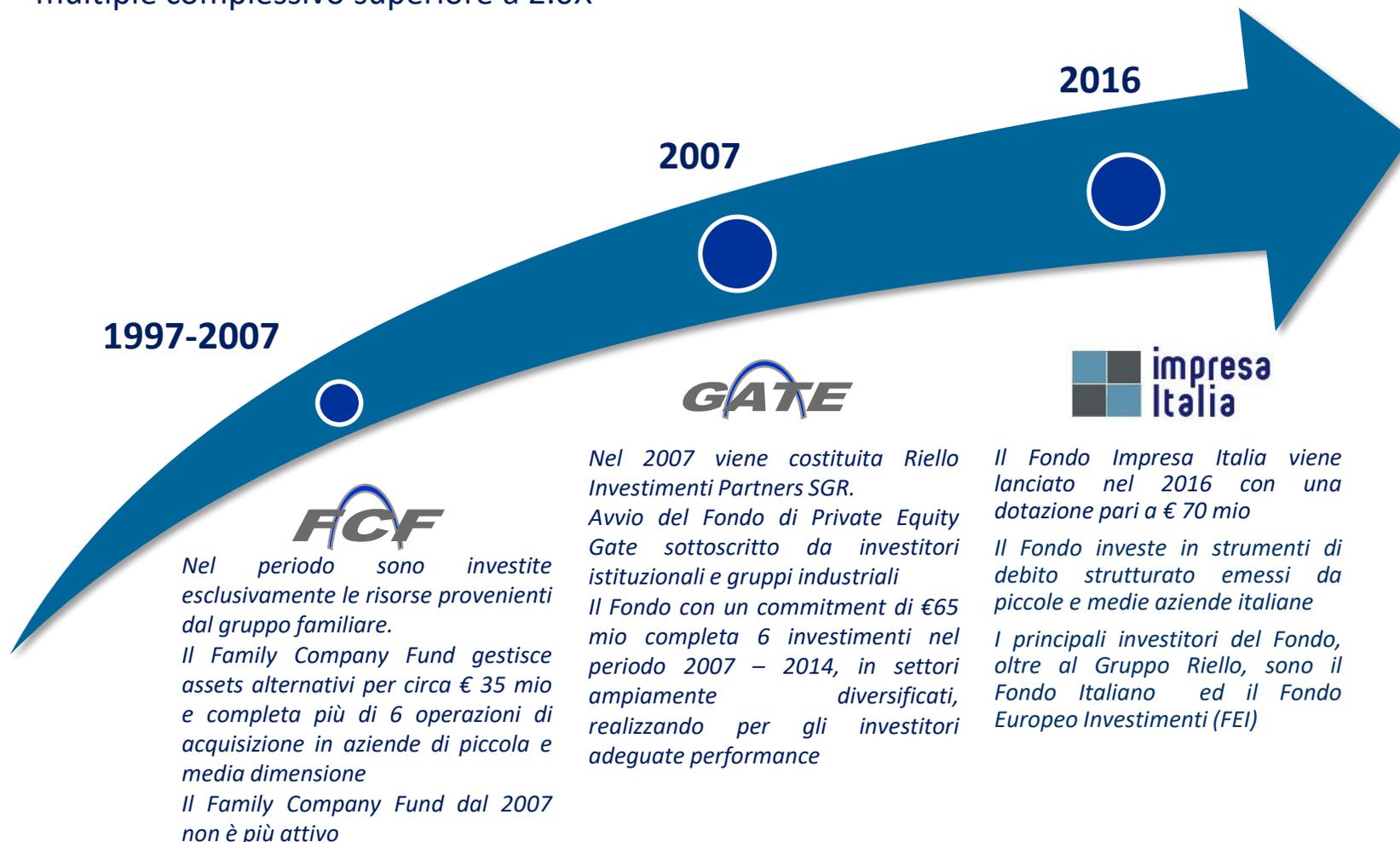
Zriello investimenti
Partners Sgr

Itinerari Previdenziali

Lecce
26-29 settembre 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



La casa delle nuove energie
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



Nuceria S.p.A.
Packaging integrato
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



C*BLADE S.p.A.
Produzione di pale forgiate per turbine Power Generation
GATE Fund
Ceduta



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



Pancioc S.p.A.
Ristorazione
Impresa Italia Fund
In Portafoglio

2000

2005

2006

2017

2018



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



Spinosa Spa
Produzione mozzarella bufala
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



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



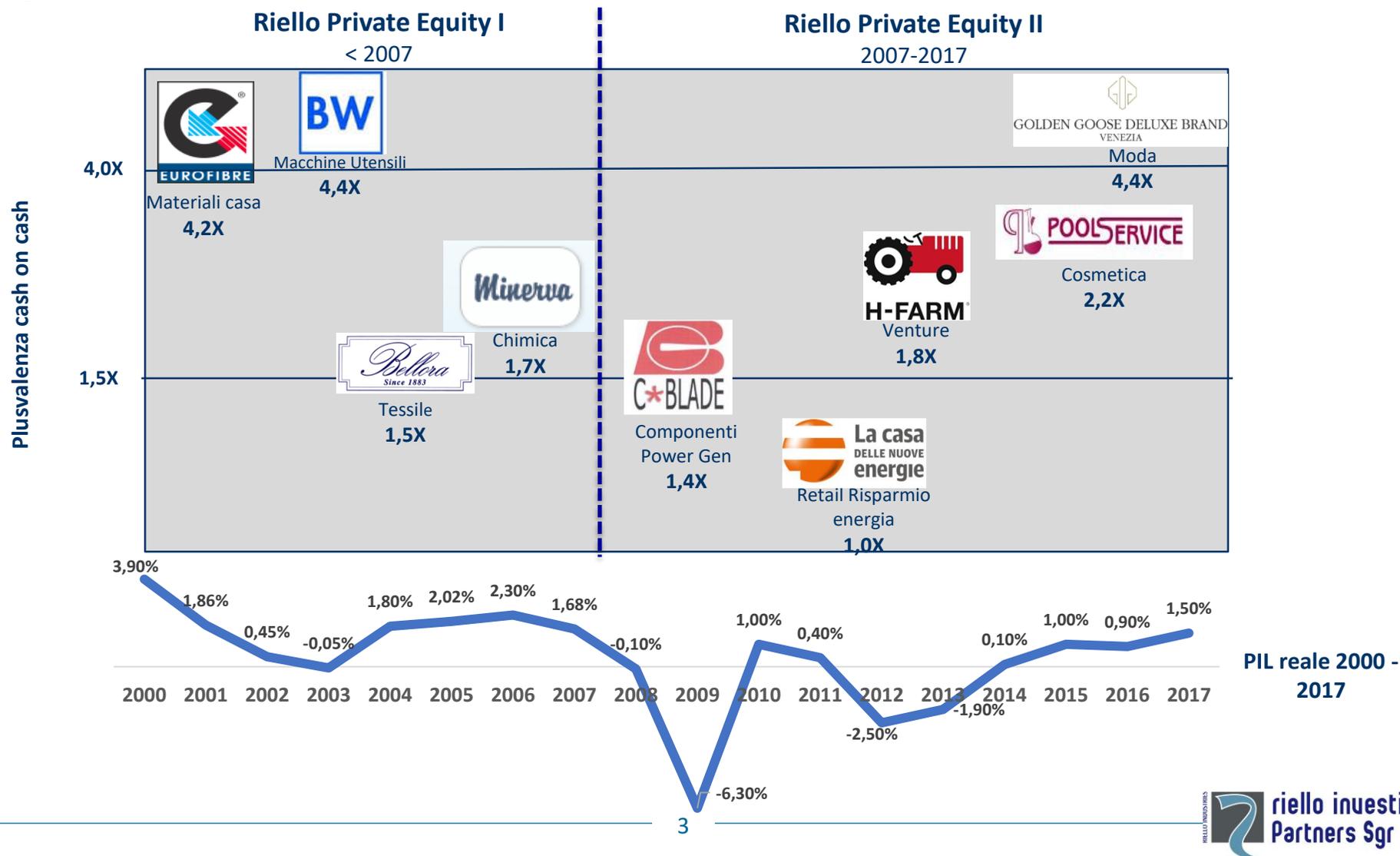
Soleto S.p.A.
Realizzazione di reti TLC
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



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

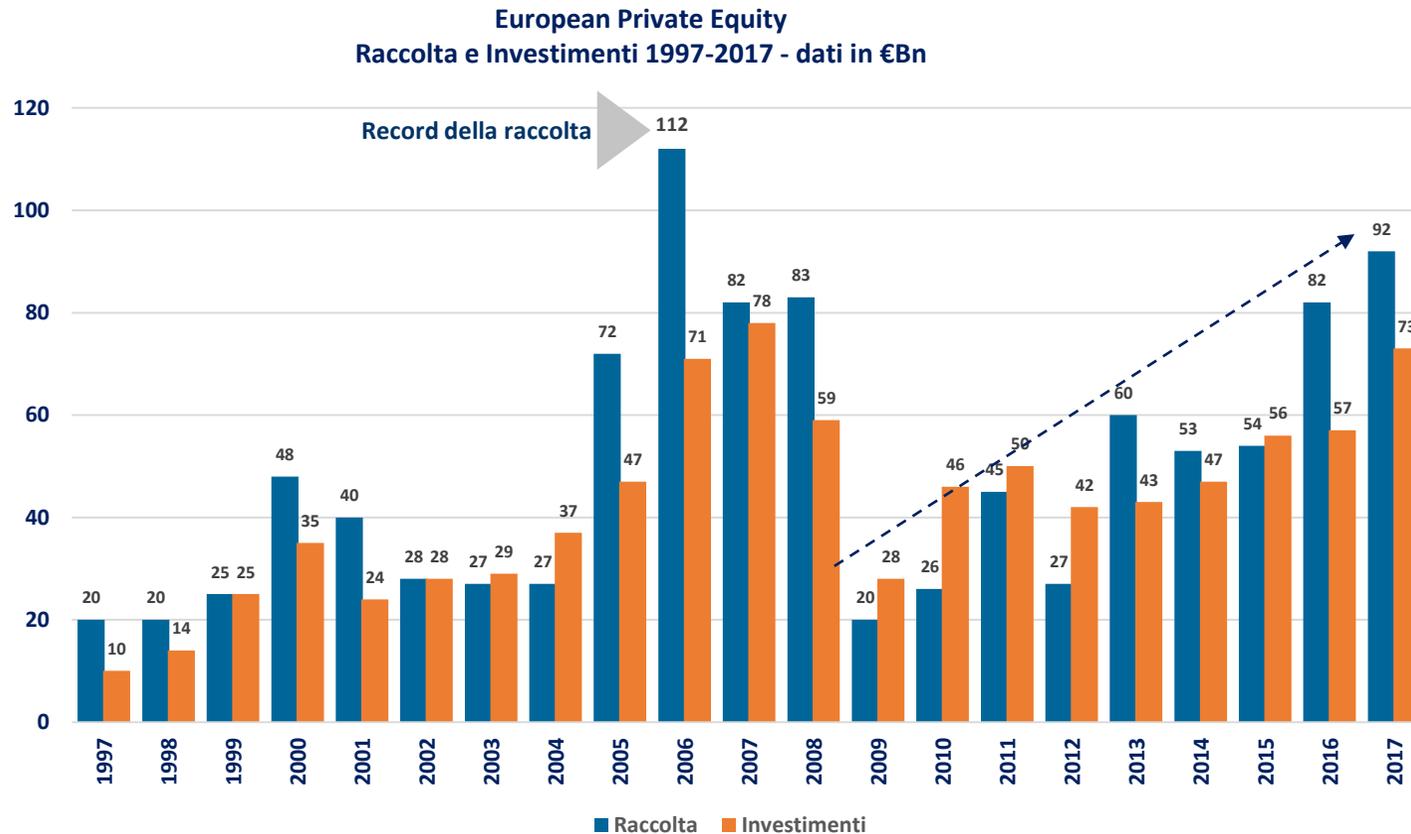
Riello Investimenti : Generatori di valore per gli investitori

Riello Investimenti ha generato valore in modo costante, anche durante il recente ciclo economico negativo



Private Equity Europa: Fundraising e Investimenti

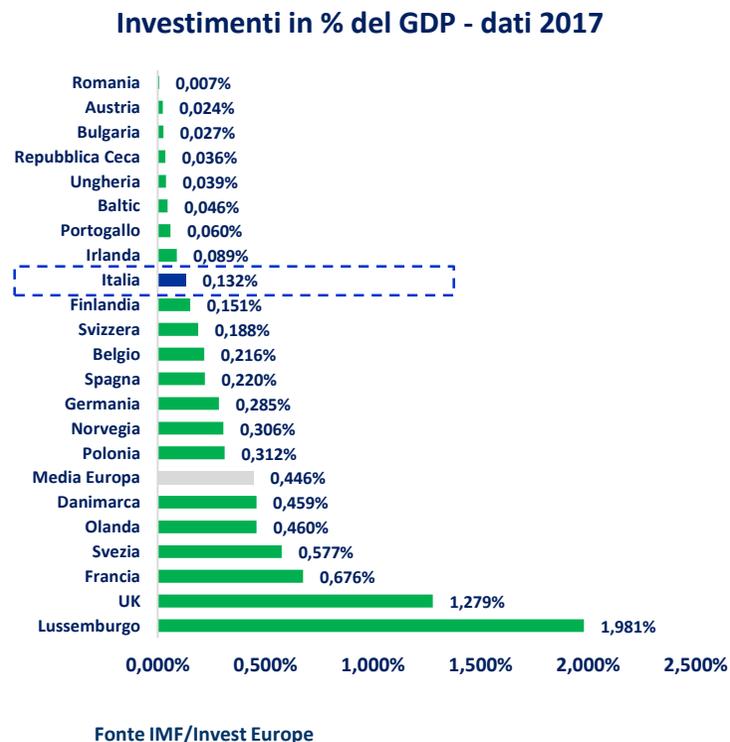
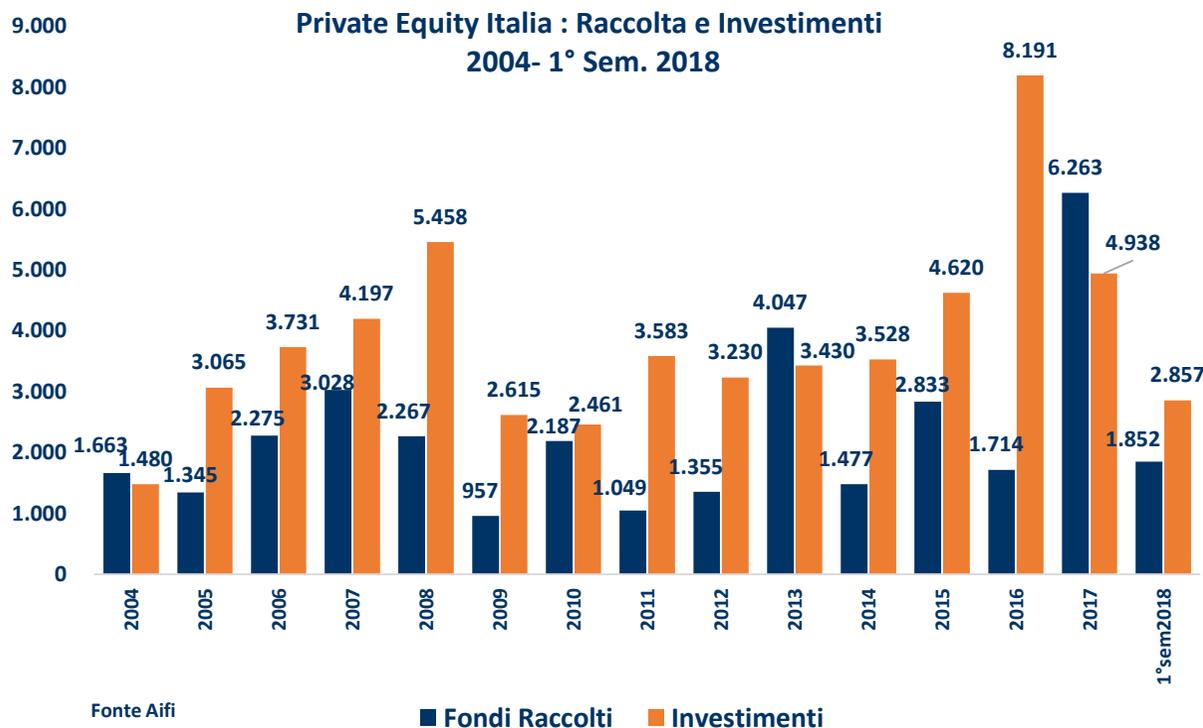
Trend in crescita generalizzata a partire dal 2009, tuttavia ancora distante dal record del 2006 – cresce la raccolta e crescono anche gli investimenti



Fonte IMF/Invest Europe

Private Equity Italia con elevato potenziale di crescita

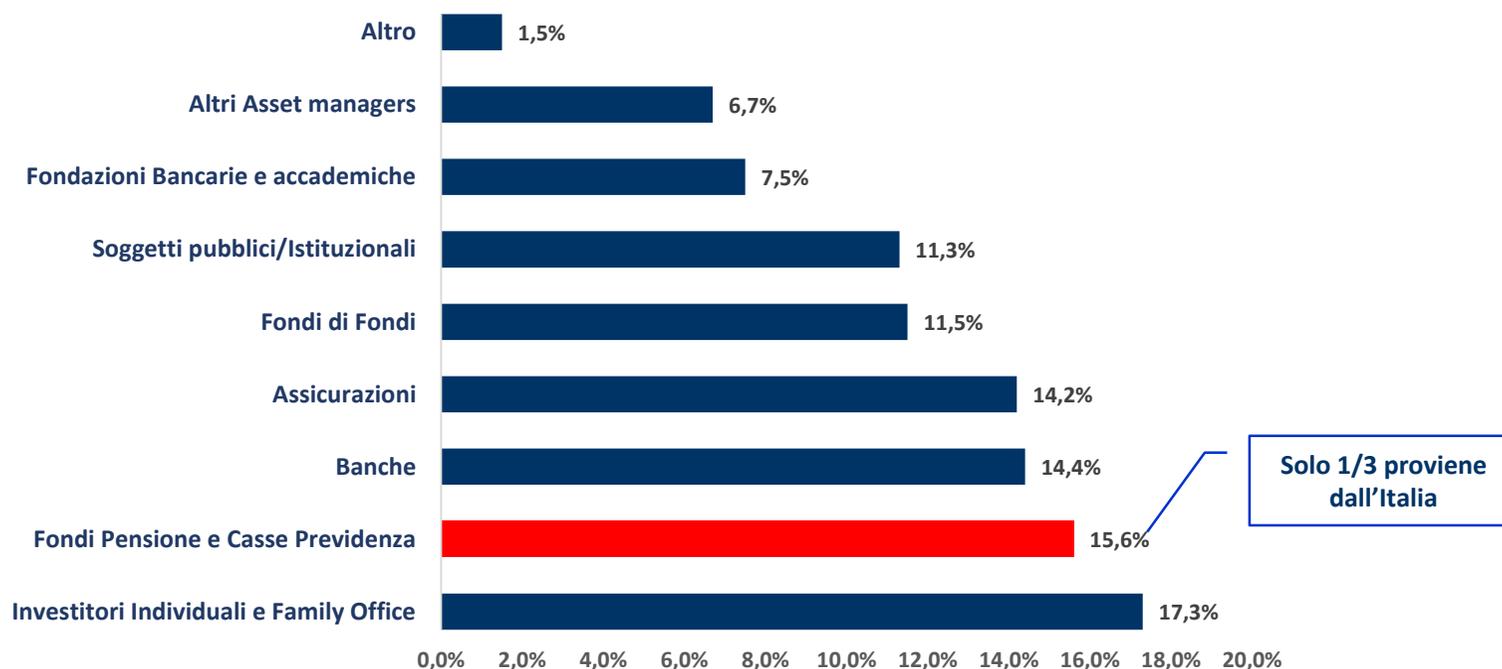
L'industria italiana del private equity, benchè in crescita negli ultimi anni con il record nella raccolta nel 2017 ed un 1° semestre 2018 +55% vs il 1° sem. 2017, è ancora distante dalle economie più avanzate, ad esempio in termini di rapporto degli investimenti sul GDP



Le fonti della raccolta nel primo semestre 2018

Il 50% della raccolta proviene da investitori esteri; modesto il peso degli investitori «previdenziali» italiani, mentre è rilevante l'incidenza dei family office e degli investitori individuali

Le fonti della raccolta del 1° Semestre 2018 per tipologia di investitore

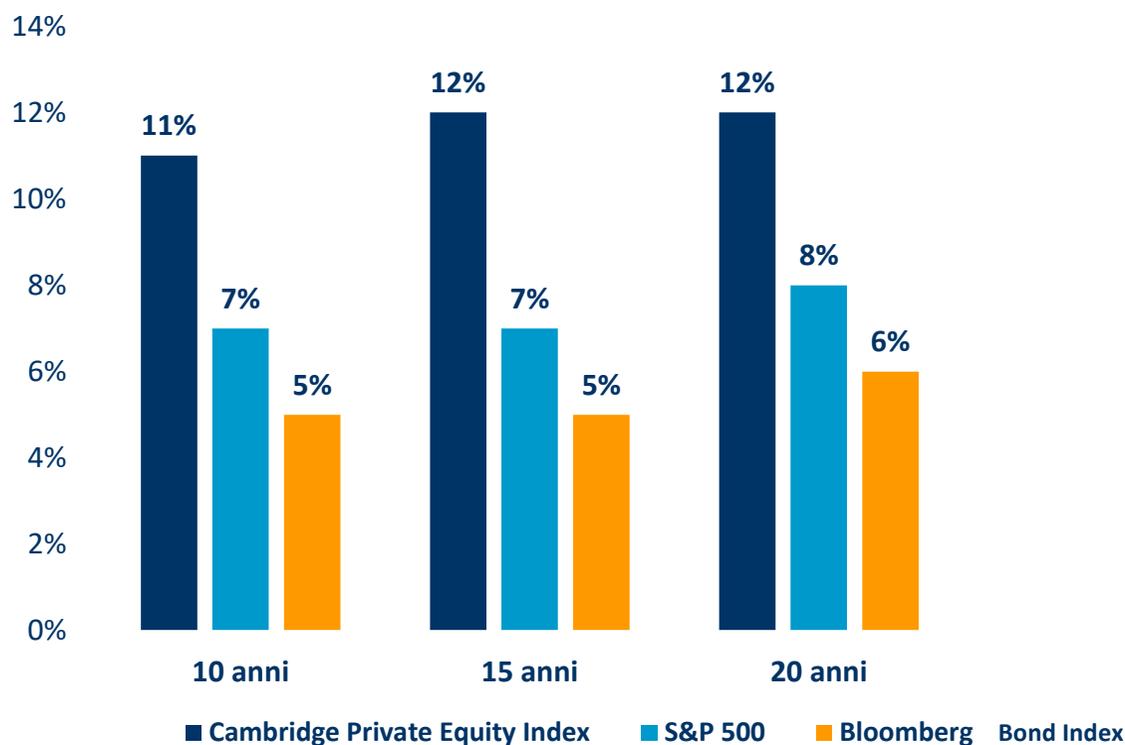


Fonte Aifi

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

L'orizzonte a medio-lungo termine dei principali investitori istituzionali ben si sposa con gli extra-rendimenti costanti nel tempo del private equity;



Fonte Cambridge Associates

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

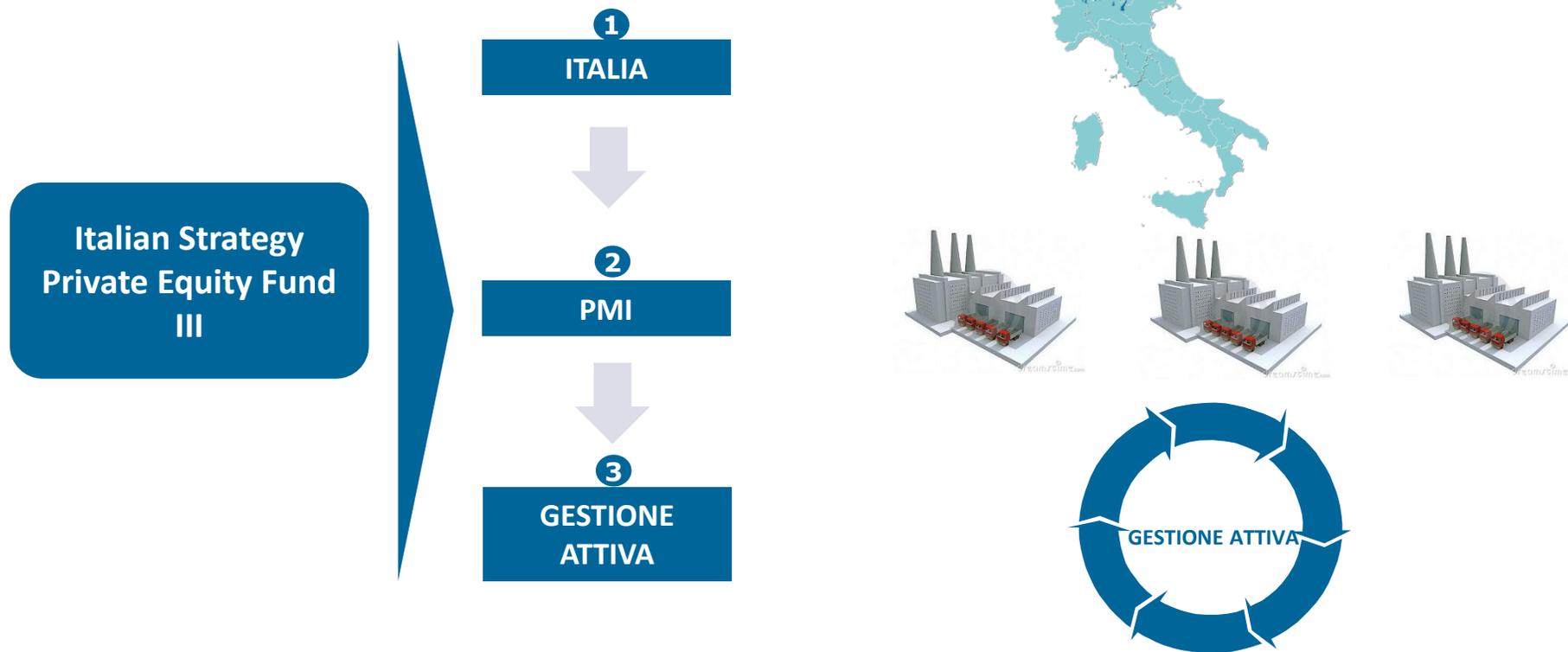


AUTOMAZIONE



La strategia d'investimento del Fondo Italian Strategy

Una strategia d'investimento definita, coerente con le proprie *capabilities* e con le caratteristiche del mercato in cui opera: il Fondo opera su tre macro linee guida principali

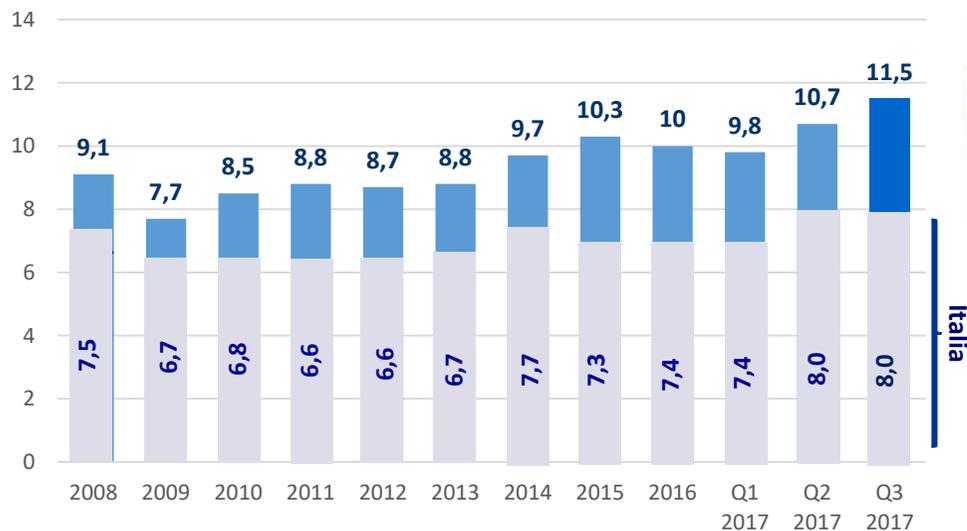


Strategia d'Investimento: perché ITALIA

Perché in altre economie avanzate, in particolare in Francia, UK e Usa, le **valutazioni** delle aziende, (ad es. i multipli di mercato), hanno raggiunto **livelli estremamente elevati** – è più complessa la creazione valore.

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

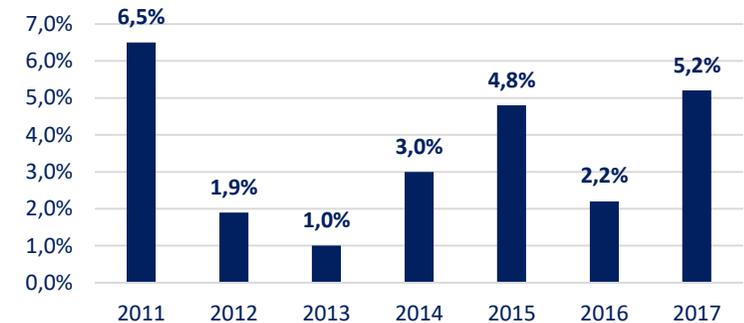
Fonte: European Commission

Strategia d'Investimento: perché ITALIA (segue)

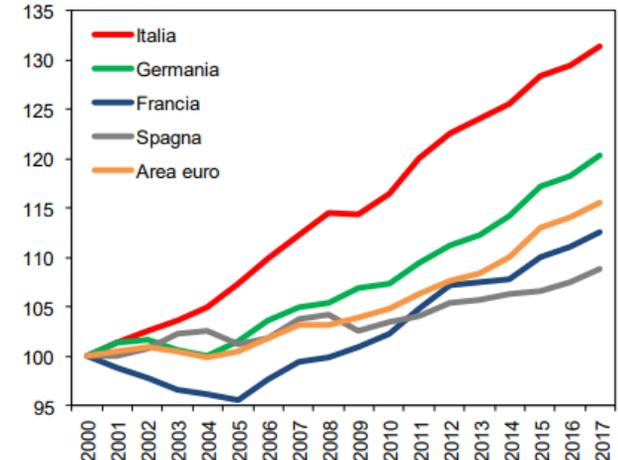
Perché l'Export italiano continua a guadagnare quote di mercato,

- Le esportazioni italiane crescono, ormai da anni, più rapidamente della domanda mondiale e guadagnano quote nei loro mercati di destinazione.
- Sono ampiamente sopra i livelli pre-crisi: +11,5% nel 2017 rispetto al 2007.
- Le imprese esportatrici hanno guadagnato quote di mercato puntando sulla qualità dei prodotti, ampliando la gamma dei beni esportati, con prezzi più elevati o, a parità di gamma, esportando beni di qualità maggiore.

Variazione Export Italiano



Indice 2000=100*



*Rapporto tra indice dei valori medi unitari (VMU) e indice dei prezzi dei beni venduti all'estero.
Fonte: elaborazioni CSC su dati Eurostat

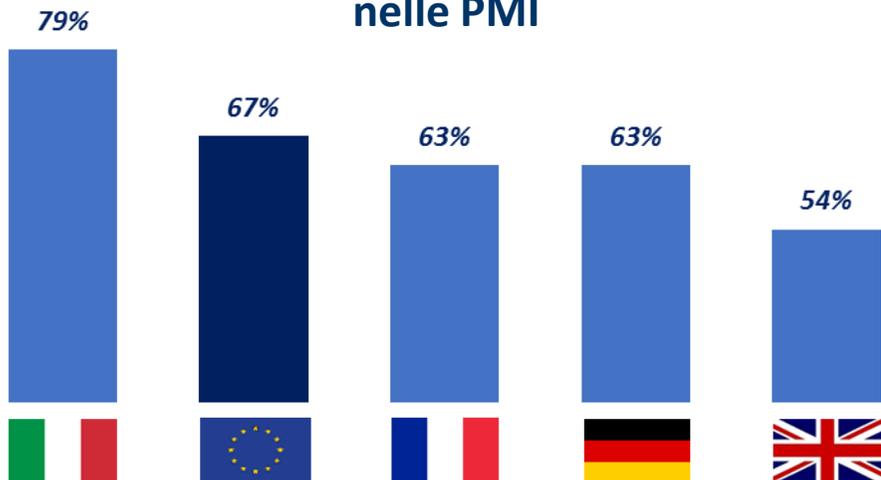
Strategia d'Investimento: perché PMI

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

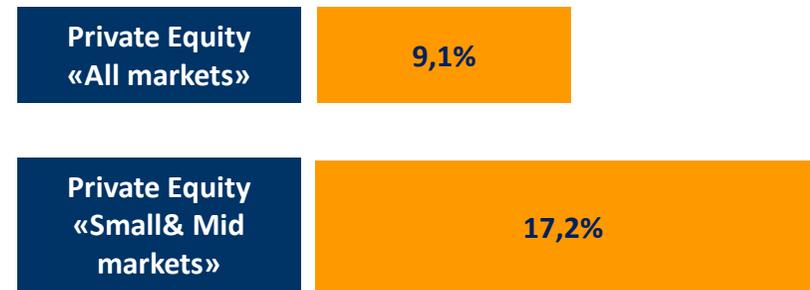
Inoltre il private equity ha storicamente generato performance di gran lunga superiori sul segmento delle PMI rispetto alla performance complessiva «all markets», (*17,2% vs. 9,1%*)

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



Es: Le PMI nel settore Alimentare : notevoli opportunità d'investimento

1

Mercato di grande dimensione, resiliente e ben posizionato per la crescita

- L'Italia rappresenta il 4° mercato food and beverage in Europa, pari a circa €85bn (RSV) , con un cagr 2016-2021 del 2.0%
- E' il terzo settore manifatturiero in Italia con un export ad elevati tassi di sviluppo, con un c.4% CAGR negli ultimi 10 anni
- In generale, le tradizioni alimentari italiane da sempre basate sulle parole chiave del "fresco", "sano" e di "alta qualità" sono in linea con il trend di sviluppo globale del F&B

2

Consistente e dinamica attività di M&A - in forte sviluppo negli ultimi cinque anni

- In passato l'attività di M&A nel Food & Beverage italiano è sempre stata modesta se comparata con analoghe realtà europee, sia in termini di numero operazioni che di valore
- Nel corso degli ultimi 5 anni forte crescita delle operazioni di M&A in Italia, con un crescente ruolo degli operatori di private equity in prevalenza di origine estera
- Il crescente "appetito" dei fondi esteri nei confronti delle aziende italiane F&B ha generato lo sviluppo dei prezzi e dei multipli – ancora rilevanti spazi nel segmento della piccola e media impresa

3

Un elevato potenziale di buy-and-build

- Il mercato Italiano del F&B si connota da sempre per la ripartizione tra grandi aziende a marchio, anche multinazionali, da una parte e un numero elevato di piccole e medie aziende locali, spesso a gestione familiare – ne consegue una grande opportunità di consolidamento nei vari segmenti di mercato
- Le PMI del settore spesso devono ancora affrontare il passaggio generazionale e devono avere una visione strategica coerente con le opportunità di crescita in partecale sui mercati internazionali – I processi di buy and build consentono un'accelerazione dei progetti

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: **un approccio più industriale vs un approccio unicamente finanziario**



Strategia d'Investimento: perché Gestione Attiva (segue)

Leve per la Creazione di Valore	Leverage	Prezzo (Arbitraggio Multipli)	Crescita	Gestione Attiva
2005-2008 Prima della Crisi	Abbondante credito disponibile	Arbitraggio tra target italiani ed acquirenti internazionali	Buone prospettive economiche e confidenza elevata	★
2009-2011 In piena crisi	La Banche arretrano e si sviluppano «fornitori» alternativi	Ridotte opportunità di arbitraggio	Prospettive economiche incerte confidenza ai minimi storici	★★★
2012-2018 Post QE	Credito erogato in modo selettivo	Pressione sui multipli, crescita delle operazioni di M&A	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**