



COME SARÀ LA RELAZIONE TRA ENTI PREVIDENZIALI E PRIVATE MARKET NEL 2021?

ITINERARI PREVIDENZIALI
31 MARZO 2021



OVERVIEW DI HAT SGR

SOCIETÀ DI GESTIONE INDIPENDENTE LEADER NEGLI INVESTIMENTI ALTERNATIVI

- HAT SGR è una società di gestione del risparmio indipendente, multi-strategia, attiva da **oltre 13 anni** nel mercato degli investimenti alternativi.
- Con asset in gestione superiori a **400 milioni** di euro, opera attraverso **fondi specializzati** e due strategie di investimento, **Private Equity** e **Infrastrutture**.
- Negli anni HAT SGR si è conquistata un **posizionamento unico** nel mercato italiano, grazie alla **forte specializzazione** in **innovazione** e **tecnologia**, una grande attenzione alla mitigazione del rischio e l'ottenimento di **rendimenti superiori al valore massimo registrato dai peer europei**. (ritorno medio *cash on cash* pari a ca. **3x** il capitale investito).

Operazioni di HAT

31

Operazioni

23

Exit

2

Quotazioni

50+

Add-on

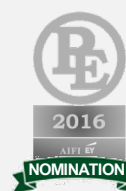
Alcuni premi di HAT SGR e dei fondi gestiti



PRIVATE EQUITY
OF THE YEAR
2020



PRIVATE EQUITY
OF THE YEAR
2017



PRIVATE EQUITY
OF THE YEAR
2016



DIGITAL 360
AWARDS
2019



EQUITY
AWARDS
2018



EUROPEAN
TECH TOUR
2017

RELAZIONE TRA ENTI PREVIDENZIALI E PRIVATE MARKET NEL 2021

ATTUALE SITUAZIONE E RIFLESSIONI PER UN SALTO DI QUALITÀ DEL SISTEMA ITALIANO

Tassi bassi, volatilità e ricerca di decorrelazione per gli investitori istituzionali

- ✓ Tassi d'interesse sempre più bassi, picchi di volatilità (specie in periodo Covid-19) e ricerca di decorrelazione, spingono sempre più gli investitori verso gli Investimenti Alternativi

Sviluppo degli operatori italiani di Private Market

- ✓ Progressivo cambiamento del mercato degli operatori di Private Market verso società di maggiori dimensioni, in grado di offrire prodotti di investimento in più asset-class (operatori multi-strategia)
- ✓ Necessità di incentivi fiscali e di una revisione della tassazione per gli investimenti degli Enti Previdenziali

Megatrend nel Private Equity

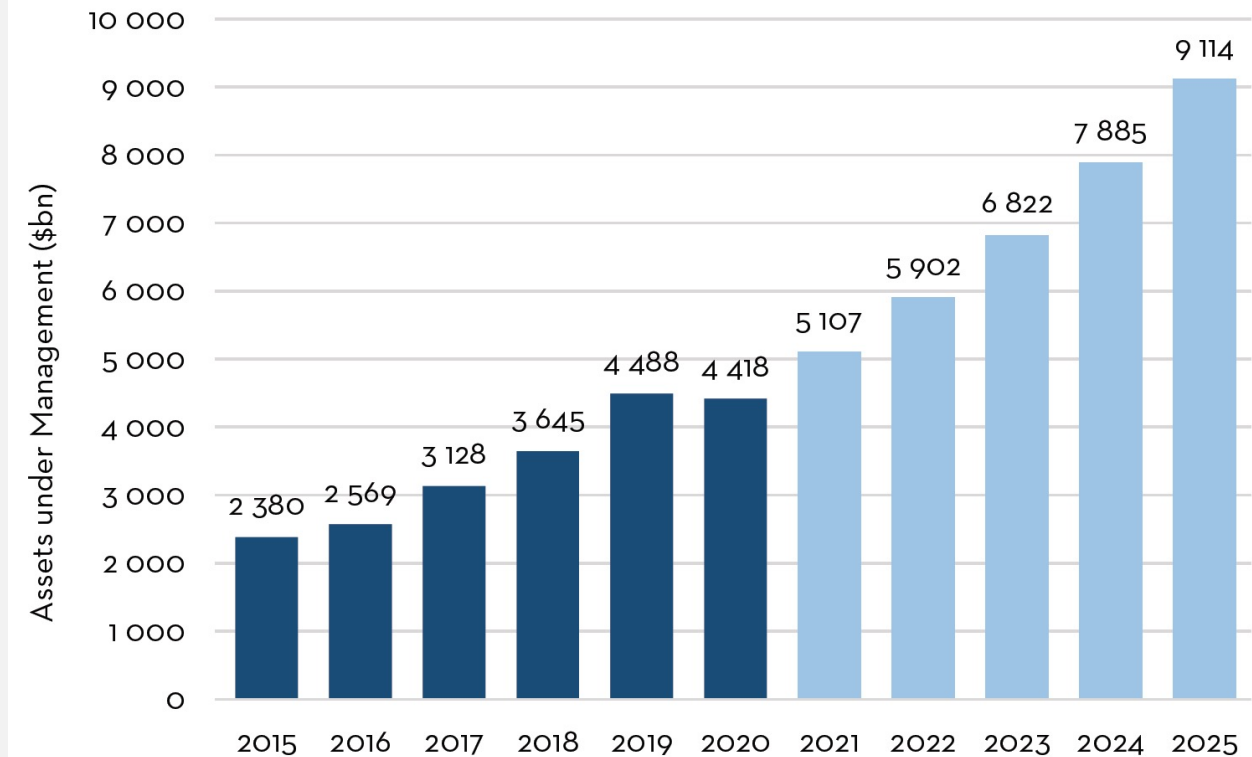
- ✓ Maggiore specializzazione dei gestori: Fondi tematici
- ✓ Aumento delle strategia di Buy-and-Build
- ✓ Grande rilevanza degli investimenti sostenibili ed integrazione dei criteri ESG nel processo di investimento

INCREMENTO DELLE MASSE IN ASSET ALTERNATIVI

CRESCITA SIGNIFICATIVA DELLE ALLOCAZIONI SPECIALMENTE IN PRIVATE EQUITY

- I **tassi d'interesse sempre più bassi**, che si prevedono prossimi allo zero almeno fino al 2023 e non superiori all'1% fino al 2026, nonché la **forte volatilità** dei *public market*, comprimeranno maggiormente i rendimenti, costringendo sempre più gli investitori a ricercare **investimenti alternativi al mercato tradizionale**. Inoltre, nei prossimi anni anche l'**invecchiamento della popolazione** nei paesi sviluppati accrescerà la necessità per gli Enti Previdenziali di ottenere maggiori rendimenti.
- Secondo le stime di Preqin, assisteremo a una **crescita significativa** degli *asset under management* (AUM) globali in tutte le classi di asset alternativi. Tra la fine del 2020 e la fine del 2025, l'AUM globale in asset alternativi dovrebbe aumentare del **60%**, pari a un CAGR del **+9,8%**.
- Il **Private Equity guiderà da leader** la crescita aumentando in cinque anni del **107%** pari a un CAGR del **+15,6%**.

Andamento degli AUM del Private Equity, 2015-2025



CONSOLIDAMENTO DEI GESTORI

M&A NELL'ASSET MANAGEMENT E SVILUPPO DI OPERATORI MULTI-STRATEGIA

- Da una parte le richieste degli enti di vigilanza che cercano operatori stabili, affidabili e di maggiori dimensioni, dall'altro i vincoli imposti dai nuovi aspetti regolamentari, da ultimo la Mifid 2, hanno **aumentato il costo di fare business**, rendendo sempre più importante per gli operatori di Private Market definire nuove strategie volte al mantenimento dei margini, specialmente in Italia, un mercato caratterizzato ancora da **operatori di ridotte dimensioni**.
- Due i principali trend in atto anche in Italia per un progressivo cambiamento del mercato degli operatori di Private Market verso società di maggiori dimensioni:
 - 1. Consolidamento** del settore anche mediante M&A
 - 2. Sviluppo di operatori** in grado di offrire prodotti di investimento in più asset-class (**multi-strategia**)

Consolidamento di HAT SGR tramite M&A



2016

Operazione strategica con SGR complementare, volta ad incrementare le masse in gestione e le competenze

HAT SGR: 2 strategie di investimento



Private Equity

3 fondi

Infrastrutture

1 fondo

INCENTIVI FISCALI E TASSAZIONE

REVISIONE DELLA TASSAZIONE APPLICATA AI RENDIMENTI DEGLI ENTI PREVIDENZIALI

- Per consolidare le modalità e le forme di contatto tra investitori istituzionali e gestori di fondi operanti nei Private Market, oggi più che mai si avverte l'esigenza di mettere in campo un serio **programma teso a incentivare** – anche attraverso nuove agevolazioni fiscali condivise tra tutti gli operatori coinvolti – l'afflusso di capitali privati alle imprese italiane e quindi all'economia reale.
- È pertanto auspicabile un'evoluzione del sistema di tassazione per gli Enti Previdenziali che preveda, oltre ad un uguale trattamento al sistema degli investimenti per i privati (PIR Alternativo), innalzamento dell'ammontare di detassazione dei redditi finanziari. Diverse sono le modalità attualmente allo studio, come richiesto anche da Assofondipensione.

Alcune misure introdotte

Legge di Bilancio 2017: introduzione della possibilità per gli Enti Previdenziali di destinare fino al 5% dell'attivo patrimoniale agli investimenti qualificati, con detassazione dei redditi finanziari.

Legge di Bilancio 2019: innalzamento dal 5% al 10% dell'attivo patrimoniale per gli investimenti da parte degli Enti di Previdenza.

SPECIALIZZAZIONE DEI GESTORI

FONDI TEMATICI

- Le maggiori masse da allocare e la maggiore competitività, spingeranno alla professionalizzazione del settore, con un **numero crescente di gestori più focalizzati su settori specifici dell'economia**, in grado di comprendere meglio le dinamiche dei singoli settori in cui devono impiegare i capitali raccolti.
- HAT SGR è stata **una delle prime realtà a credere nell'importanza di promuovere investimenti attraverso fondi tematici** e, con un approccio innovativo, è stata la prima SGR in Italia a promuovere già nel 2010 un fondo tematico di Private Equity interamente focalizzato sull'**innovazione tecnologica**, che ha permesso di cogliere in anticipo opportunità in un mercato digitale in forte trasformazione.
- Oggi con il **quarto fondo in gestione focalizzato su Innovazione e Tecnologia**, HAT SGR dimostra l'importanza dei fondi tematici rivolti a mercati caratterizzate da trend di crescita strutturale di medio-lungo periodo (Digital e Industria 4.0).



STRATEGIA DI BUY-AND-BUILD

PROCESSO DI AGGREGAZIONE DELLE PMI ITALIANE

- Crescente sviluppo della strategia di investimento con logica di Buy-and-Build, nell'ottica di aggregazione di aziende di settore per creare società di dimensioni maggiori in grado di competere meglio anche sui mercati internazionali. **HAT SGR da sempre opera con una strategia di Buy-and Build** (di seguito alcuni esempi di investimenti di HAT).



- **Settore:** Monetica
- **Creazione di Valore:** crescita significativa per via organica e attraverso l'acquisizione e integrazione di **7 società/rami d'azienda**, con incremento dei ricavi, da €426M a €733M. Prossima fusione con Nexi



- **Settore:** ICT Healthcare
- **Creazione di Valore:** crescita significativa attraverso l'acquisizione ed integrazione di **14 società**, con incremento dei ricavi, da €63M a €172M. Exit con SPAC e quotazione in Borsa. Oggi GPI fattura ca. €270M



- **Settore:** System integrator
- **Creazione di Valore:** crescita significativa attraverso l'acquisizione ed integrazione di **11 società**, con incremento dei ricavi, da €80M a €167M. Oggi Lutech fattura ca. €400M



- **Settore:** CRM
- **Creazione di Valore:** crescita significativa per via organica e attraverso l'acquisizione e integrazione di **3 società**, con incremento dei ricavi, da €14M a €56M. Oggi Assist fattura ca. €90M

INVESTIMENTI ESG

INVESTIMENTO RESPONSABILE CON INTEGRAZIONE DEI CRITERI ESG

- Il processo di regolamentazione degli investimenti sostenibili sta viaggiando veloce anche in Italia e su questi temi gli Enti Previdenziali stanno maturando sempre maggiore consapevolezza.
- HAT SGR è un investitore di medio-lungo periodo con **un forte orientamento all'investimento responsabile e sostenibile** e con un focus particolare sugli **aspetti ESG** (Environmental, Social e Governance) già da molti anni, ed è stata la 40° società italiana firmataria dei Principi per l'Investimento Responsabile delle Nazioni Unite (**UN PRI**).
- HAT SGR per lo sviluppo ed implementazione della Politica di Finanza Responsabile si è affidata a ERM, società leader globale nei servizi relativi alla sostenibilità e agli aspetti ESG, che opera con circa 5.500 professionisti presenti in oltre 40 paesi con 160 uffici.





CONTATTI

HAT SGR S.p.A.

- Corso Europa, 22
202122 Milano
- Tel. 0289286200
- Ignazio.Castiglioni@hat.it

info@hat.it

www.hat.it