Private Equity ed *equity* pubblico, perché in Italia manterremo un premio di rendimento soddisfacente

L'intervento affronta la domanda relativa all'allineamento dei rendimenti fra *Equity* Pubblico e Privato, che anche le attese di ripresa dell'inflazione possono (idealmente) suggerire.

La sensazione di chi scrive è che tali fenomeni inflattivi possano in realtà essere non duraturi. La diversità fra i Paesi EU, la dinamica del debito pubblico di alcuni di essi, con la conseguente necessità di gestione della comune valuta, e soprattutto la valutazione su alcune dinamiche di tipo congiunturale, suggeriscono che i segnali di ripresa dell'inflazione possano rappresentare movimenti di "assestamento" dopo il terremoto di COVID-19.

Più in generale, però, l'investimento in *Private Equity* rimane una leva di stabilizzazione dei rendimenti nei portafogli degli investitori istituzionali nel prossimo futuro, a prescindere da considerazione di tipo congiunturale.

Se da un lato esistono tutta una serie di spinte all'allineamento dei rendimenti fra *Equity* Pubblico e Privato (la sempre maggiore liquidità delle *asset classes* private, una sempre maggiore trasparenza delle informazioni relative ai portafogli, una dinamica dei moltiplicatori sempre più omogenea, etc.), dall'altro rimane a favore dei *Private Markets* una maggiore capacità di generazione di Alpha positivi, dovuta alle azioni realizzate dai gestori sui propri portafogli.

Allo stato, inoltre, l'andamento delle variabili dei Mercati Privati mostrano una sostanziale stabilità dei moltiplicatori e dei livelli di *leverage* da un lato, e dei livelli di raccolta dall'altro.

Giorgio Mercogliano, Managing Partner Equinox

Giorgio Mercogliano entrato in Equinox sin della sua costituzione, è oggi il *Managing Partner* della società. Con una lunga esperienza nel *Private Equity* e nel *Corporate Finance* e una laurea *cum laude* in Economia all'Università Federico II di Napoli, Giorgio ha sempre svolto la propria attività nell'ambito della finanza d'impresa.

Dopo una breve esperienza nella consulenza strategica, infatti ha lavorato in Borsaconsult SIM SpA nella divisione di Finanza Aziendale e poi come Vice President nell'M&A di Interbanca SpA, all'epoca banca di Investimento del Gruppo Bancario Antonveneta. Giorgio oltre a essere membro del *board* di tutte le società del gruppo Equinox, è stato consigliere di amministrazione di diverse società nel portafoglio di investimento di Equinox, nei vari fondi gestiti dalla firma.

Giorgio Mercogliano, *Managing Partner Equinox*
Email: gmercogliano@eqx.ch

Tali considerazioni sono ancora più evidenti se parliamo di *Private Equity* Italia e questo essenzialmente perché sussiste ancora una rilevante riserva di valore inespressa nella piccola e media impresa italiana, dovuta alla necessità di procurare un adeguato:

1. sviluppo manageriale e organizzativo
2. sviluppo tecnologico
3. miglioramento dei requisiti di sostenibilità.

In aggiunta, la ripresa della domanda *post* Pandemia e lo sviluppo del PNRR in Italia (destinataria di ingenti risorse in ambito *Next Generation EU*), rappresentano ulteriori elementi che lasciano intravedere notevoli opportunità di investimento nel nostro Paese per i prossimi anni.

Da ultimo (ma non certo per importanza) c'è da considerare l'enorme impatto che i nuovi *trend* avranno sulle economie private, in *primis* per ciò che concerne la tutela delle risorse ambientali, lo sviluppo della tecnologia, le questioni relative al miglioramento delle diversità sociali e di genere.

Tutti questi fenomeni sono destinati ad avere un impatto considerevole sulle dinamiche della domanda, sul rapporto fra produzione e consumo e, in ultima analisi, sullo sviluppo dei modelli di *business* delle imprese (soprattutto medio-piccole). Questo ovviamente rappresenta una significativa opportunità per il *Private Equity*, che su queste discontinuità sempre di più costruisce i presupposti di costruzione dei propri rendimenti.

Per questi motivi ci aspettiamo ancora per il futuro uno scenario di robuste *performances* per il *Private Equity* Italiano, con il mantenimento del premio per la liquidità registrato negli ultimi trent'anni.

Equinox

Equinox è una delle principali società di *private equity* indipendenti con *focus* in Italia, con *track record* ultraventennale, che investe in imprese nel segmento *mid-market*, attraverso operazioni di partecipazione qualificata - ovvero di maggioranza o di minoranza - assistita da solidi diritti di *governance*.

EQUINOX

L'operatività di Equinox si basa su un approccio fortemente industriale, volto a comprendere le esigenze degli imprenditori e delle imprese partecipate, al fine di formulare le più opportune strategie di crescita e di creazione di nuovo valore economico.

Sito web: www.equinox-investments.com