

”Private Equity ed Equity Pubblico: perché in Italia manterremo un premio di rendimento soddisfacente”

Giorgio Mercogliano - Managing Partner EQUINOX

Sorrento, Settembre 2021

XV ITINERARIO PREVIDENZIALE - “Finanza Alternativa fra rischio e rendimento: si torna alle origini? Inflazione, Patto di Stabilità e QE: le tre variabili che possono condizionare investimenti e sviluppo”

È opinione abbastanza diffusa che l'aumento dell'inflazione registrato nel 2021 abbia carattere temporaneo

La BCE conferma le sue aspettative del trend a ribasso del tasso di inflazione già dal 2022



“L'inflazione è aumentata nel corso degli ultimi mesi sulla spinta di fattori temporanei come l'aumento dei prezzi energetici, ma le pressioni di fondo rimangono contenute”. Di conseguenza, “l'outlook dell'inflazione rimane largamente invariato”

Christine Lagarde, consiglio direttivo BCE dell'11 marzo 2021

“Alla BCE pensiamo che i numeri dell'inflazione 2021, che vedremo salire, siano di natura temporanea, perché legati a fattori temporanei, e che nel 2022 l'inflazione tornerà a livelli più bassi”

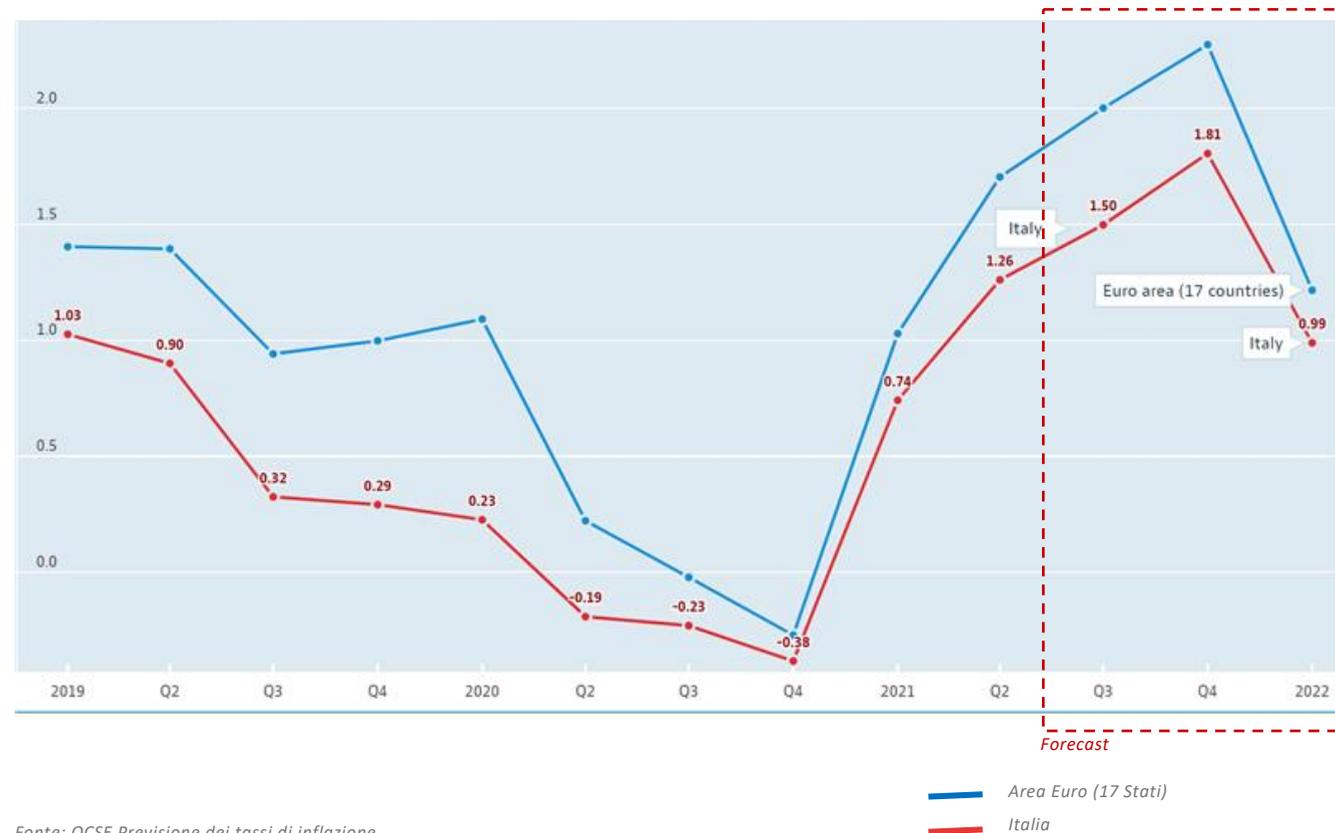
Christine Lagarde, conferenza stampa al termine dell'Eurogruppo informale a Lisbona (La Stampa 21 maggio 2021)

Oltre alla BCE, anche Banca d'Italia e OCSE confermano il ritorno ad un trend al ribasso del tasso di inflazione dal 2022

Inflazione: le stime di Banca d'Italia, BCE e OCSE

- Il Consiglio direttivo della BCE ha ribadito che manterrà condizioni monetarie espansive, ritenendole ancora essenziali per sostenere l'economia e assicurare la stabilità dei prezzi nel medio termine (*Bollettino economico Banca d'Italia, Luglio '21*)
- La Banca d'Italia prevede che l'inflazione in Italia resterà nel prossimo biennio a livelli contenuti, attorno all'1,3% (*Bollettino economico Banca d'Italia, Luglio '21*)
- L'OCSE prevede un calo del tasso dell'inflazione ad inizio 2022, attestandosi a livelli di circa l'1%
- In generale tutti gli istituti sono concordi nelle attese al ribasso del tasso di inflazione

Previsione dei tassi di inflazione in Italia



Fonte: OCSE Previsione dei tassi di inflazione

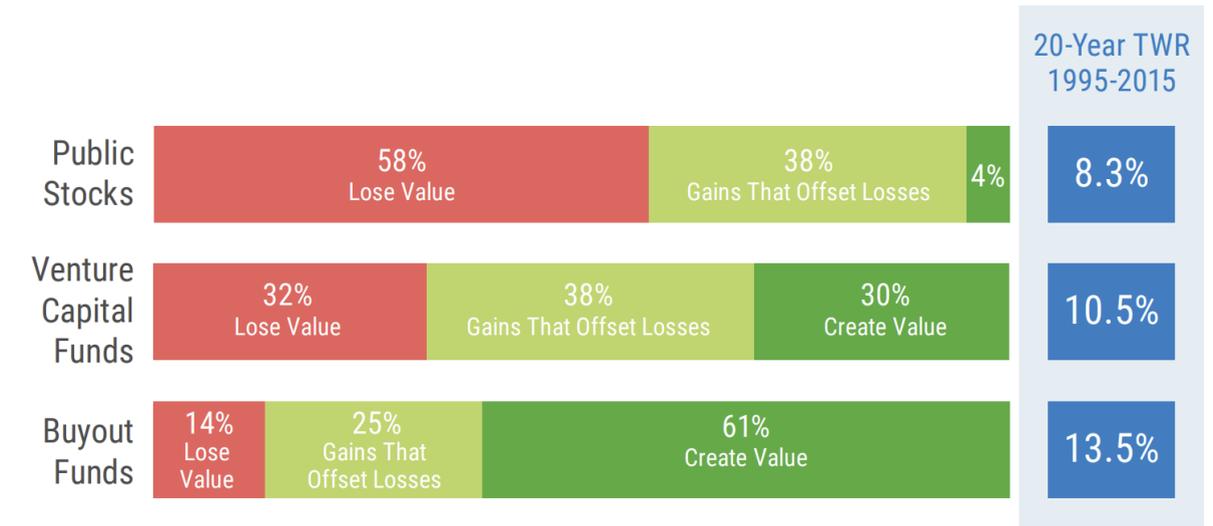
Più in generale, il Private Equity ha storicamente una funzione di stabilizzazione delle performances dei portafogli degli istituzionali

Rendimenti principali Asset classes



Note: U.S. public stocks considered over period 1926–2016. Buyout fund and deal vintages considered over 1995–2015. Buyout deal performance considered on a gross basis. Buyout fund performance considered on a net basis. Private market data compared to public indices by using a Public Market Equivalent. Source: Hamilton Lane Data, Bloomberg, "Do Stocks Outperform Treasury Bills?," Hendrik Bessembinder, ASU (October 2019)

Classificazione Asset classes per generazioni di valore



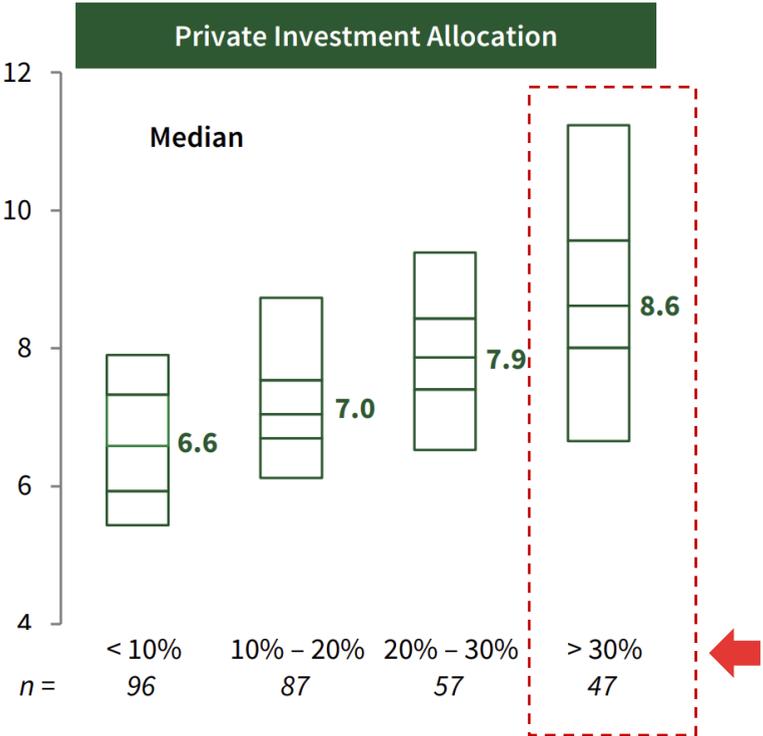
Note: U.S. public stocks considered over period 1926–2016. Buyout fund and deal vintages considered over 1995–2015. Russell 3000 Total Return Index used for public market time-weighted returns. Source: Hamilton Lane Data, "Do Stocks Outperform Treasury Bills?," Hendrik Bessembinder, ASU (October 2019)

- Oltre il 70% dei fondi di Private Equity ha mostrato performance migliori del MSCI World, risultando di gran lunga più performante delle altre asset classes
- Il maggiore potenziale di rendimento del Private Equity è legato a diversi elementi tra cui i vantaggi informativi, il crescente allineamento tra general partner (GP) / limited partner (LP) ed in generale l'abilità del gestore del fondo soprattutto nella selezione di società ad alto potenziale

- Oltre il 60% dei fondi di Private Equity ha generato valore con i propri investimenti, vs il 30% e 4% rispettivamente dei fondi di Venture Capital e 'Public Stocks'
- Solo il 14% dei fondi di Private Equity ha mostrato perdite di valore, vs il 32% e 58% rispettivamente dei fondi di venture capital e 'Public Stocks'
- In generale i fondi di Private Equity mostrano il rendimento medio migliore tra gli asset classes (13,5%, 20-Year TWR 1995-2015)

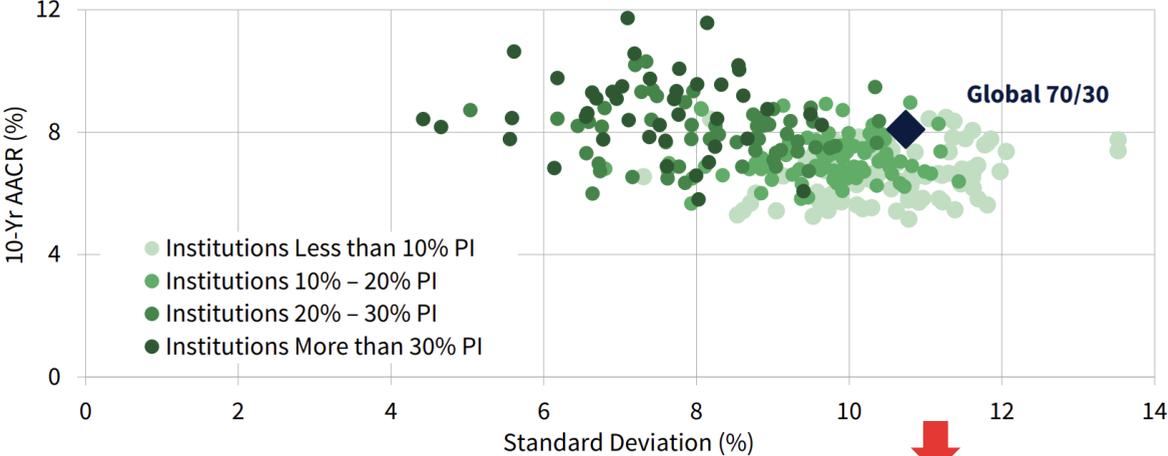
Inoltre, un'adeguata allocazione nel Private Equity ha mostrato nel tempo un migliore impatto sui rendimenti e sulla volatilità dei portafogli...

Rendimenti a 10 anni con differenti % di allocazione in PE



Fonte: Endowment and foundation data as reported to Cambridge Associates LLC (June 2020)
 Note: PI allocation represents the mean for the 11 periods ended June 30 from 2010 to 2020

Standard Deviation and Sharpe Ratio: US Endowments and Foundations



	All Institutions	Mean by PI Allocation				Global 70/30 Benchmark
		< 10%	10% - 20%	20% - 30%	> 30%	
10-Yr AACR Mean	7.4	6.6	7.1	8.0	8.7	8.1
Std Deviation Mean	9.3	10.5	9.7	8.2	7.4	10.7
Sharpe Ratio Mean	0.78	0.61	0.70	0.92	1.12	0.72
n	280	93	87	57	43	

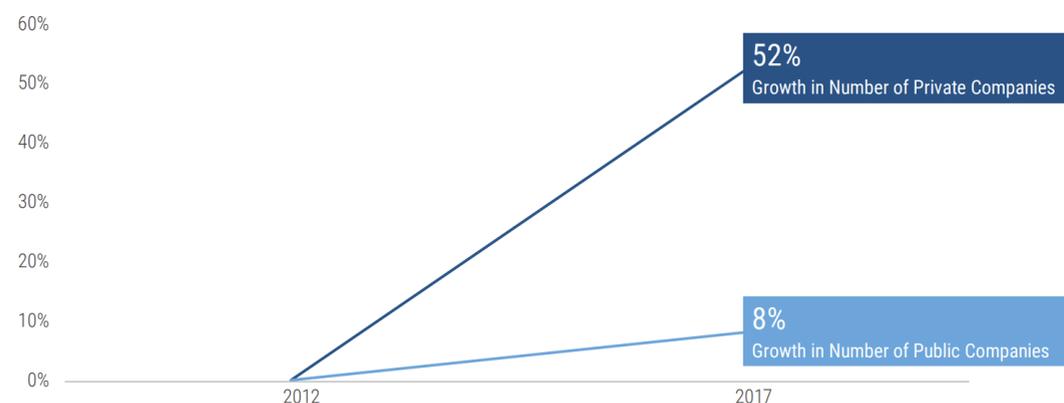
Fonte: Endowment and foundation data as reported to Cambridge Associates LLC (June 2020). Index data are provided by Bloomberg Index Services Limited and MSCI Inc.
 MSCI data provided "as is" without any express or implied warranties
 Note: Each institution's private investment allocation represents the mean for the 11 periods ended June 30 from 2010 to 2020.

- Le istituzioni che hanno mantenuto un'allocazione nel Private Equity maggiore del 30% hanno ottenuto rendimenti superiori e meno volatili

Il Private Equity continua a beneficiare infine di andamenti strutturali a supporto del suo sviluppo nel MLT

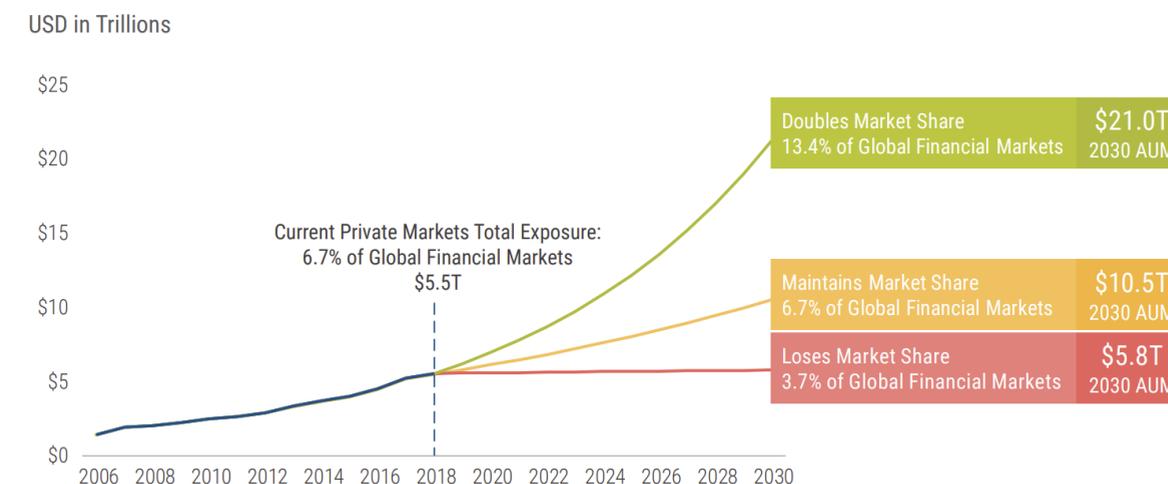
La forte crescita (storica e attesa) del numero di aziende private combinata al valore ancora ridotto del mercato privato sul totale gestito, costituiscono ulteriori driver di attrattività per il Private Equity

Crescita nel numero di aziende: private vs pubbliche



Source: S&P Capital IQ (March 2019)

Proiezioni del 'Private Market Value'



Source: World Bank, Hamilton Lane Data via Cobalt, Hamilton Lane calculations (June 2019)
Please refer to endnotes on last page

- La crescita del numero delle aziende private è storicamente maggiore di quella delle aziende pubbliche
- Nonostante ciò, la quota del Private Market sul totale Asset Under Management si attesta a valori ancora non in linea con il potenziale relativo
- Si stima che il valore del Private Market possa raggiungere livelli estremamente significativi (\$21T nel 2030). Nel 2020 sono stati raccolti 200\$B nei PE USA e 92€B in Europa (Fonti: Cambridge Associates LLC e PitchBook)

Ma soprattutto il Private Equity per sua natura ha come obiettivo la generazione di Alpha positivi in qualunque contesto del ciclo economico e finanziario

Questo è ancora più vero in Italia, a causa delle caratteristiche delle PMI italiane, caratterizzate da una struttura proprietaria di tipo ancora familiare, bisognosa di ricambio generazionale e con notevoli riserve di valore inesprese, dovute ad opportunità di :

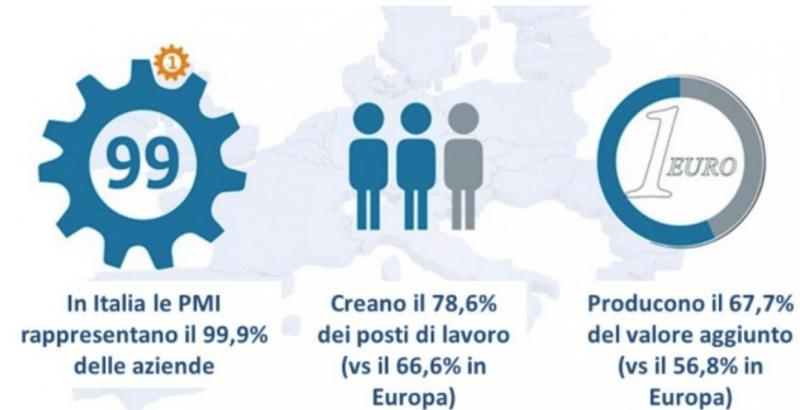


- 1. Sviluppo manageriale ed organizzativo**
- 2. Sviluppo tecnologico**
- 3. Sviluppo di modelli di business focalizzati sulla sostenibilità**

Il supporto strategico e finanziario alla crescita delle PMI rappresenta quindi la grande opportunità del Private Equity italiano

Le PMI costituiscono infatti il motore propulsivo dell'economia italiana e della sua eccellenza e riconoscibilità nel mondo

- Le piccole e medie imprese rappresenteranno il driver fondamentale della ripresa del sistema paese Italiano post crisi pandemica;
- Lo sviluppo del PNRR (destinatario di ingenti risorse in ambito Next Generation EU) destinerà le ingenti risorse a disposizione (circa 235 miliardi, tra risorse europee e nazionali) alla realizzazione di riforme e investimenti volti a colmare gli enormi divari, materiali e immateriali, che ancora caratterizzano il nostro Paese;
- La crescita attesa dell'economia Italiana e lo sviluppo del PNRR sono alcuni degli elementi fondamentali che lasciano intravedere notevoli opportunità di investimento in Italia nei prossimi anni.



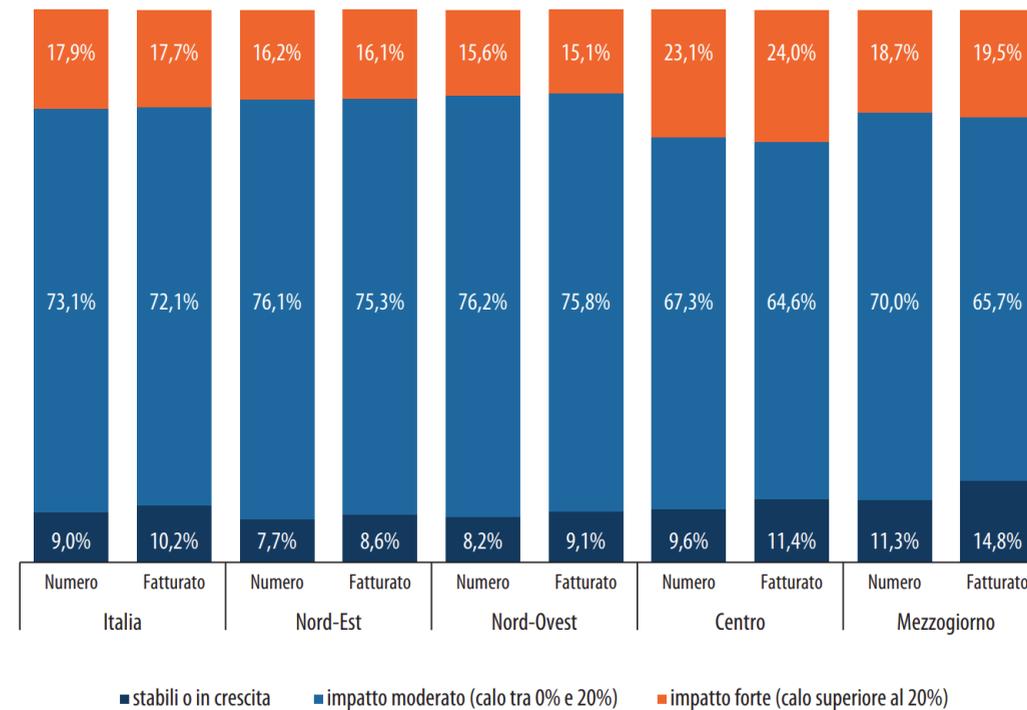
Fonte: Academy Business

... per garantire alle stesse PMI di essere ancora protagoniste nello scenario post-pandemia

Il Private Equity costituirà un partner fondamentale per assicurare crescita e sviluppo alle imprese nazionali

- Il Covid-19 ha pesantemente condizionato le performance delle PMI richiedendo quindi una fondamentale revisione delle loro priorità strategiche (quali il funzionamento delle filiere produttive e accesso ai mercati di sbocco);
- Alla base di questa profonda revisione strategica sarà fondamentale per le PMI accelerare la trasformazione digitale e tecnologica del processo produttivo, operare in logica «digital-first» e garantire la centralità della sostenibilità nella corporate governance.

Distribuzione delle PMI per classe di impatto Covid:
% sul numero e sul fatturato complessivo per Macroarea



Fonte: Rapporto Regionale PMI 2021 – Confindustria / Cerved

CONTACTS

Equinox Advisory (Lugano Branch)

Via S. Balestra 5 - Palazzo Sorgente - CH-6900 Lugano

Tel. +41 91 9116080 - Fax +41 91 9116089