



**Creare stabilmente valore nel tempo.
Il Private Equity quale strumento per affrontare l'attuale complessità dei mercati.**

Arzachena

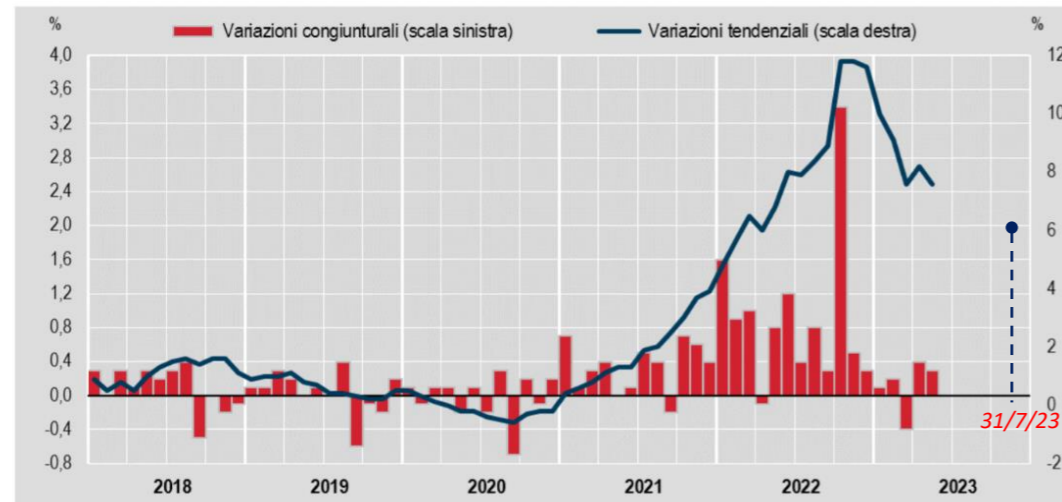
Settembre 2023



Nel '22 a causa del conflitto Russo-Ucraino e del conseguente aumento del costo dell'energia e di molte materie prime si è registrato un significativo incremento dei tassi di interesse, voluto dalle banche centrali per arginare l'inflazione

Indice dei prezzi al consumo

Gen. '18- Mag. '23 variazioni percentuali congiunturali e tendenziali (base 2015=100)



- **31 luglio 2023: l'inflazione in Italia continua a rallentare (6,0% su base annua)** tornando ai livelli di aprile 2022.
- La dinamica dell'inflazione resta ancora **fortemente influenzata dall'andamento dei prezzi dei beni energetici** (i non regolamentati sono scesi da +8,4% a +7,0%) e dai servizi relativi ai **trasporti** (scesi da +4,7% a +2,4%).
- Stando alle **previsioni dell'Eurostat, l'inflazione annua dell'area euro** dovrebbe attestarsi al **5,5% a giugno 2023**, in calo rispetto al 6,1% di maggio.
- In base alle proiezioni macroeconomiche di giugno, gli esperti dell'Eurosistema si aspettano che l'inflazione complessiva si attesti in media **al 5,4% nel '23, al 3,0% nel '24 e al 2,2% nel '25**.

Tasso BCE e Tassi di Mercato



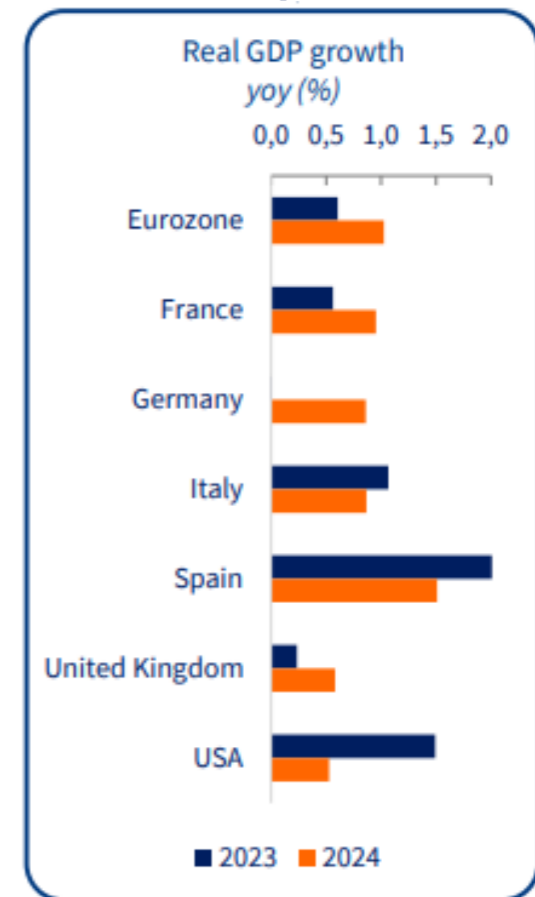
Interest Rate Forecast - Average

		3rd Q '23	4th Q '23	1st Q '24	2nd Q '24
EUROZONE	3 months	3.98	3.88	3.95	3.80
	10 years	2.51	2.46	2.32	2.46
UK	3 months	5.59	5.53	5.54	5.30
	10 years	4.44	4.08	4.08	4.01
USA	3 months	5.40	5.33	5.19	4.79
	10 years	3.81	3.77	3.49	3.33
JAPAN	3 months	-0.04	-0.02	-0.01	0.01
	10 years	0.59	0.60	0.58	0.70

Fonte: ISTAT, prezzi al consumo dati provvigioni maggio '23; The European House Ambresetti Sett. '23; Bloomberg

Previsioni sull'andamento atteso delle principali economie nel '23 e '24

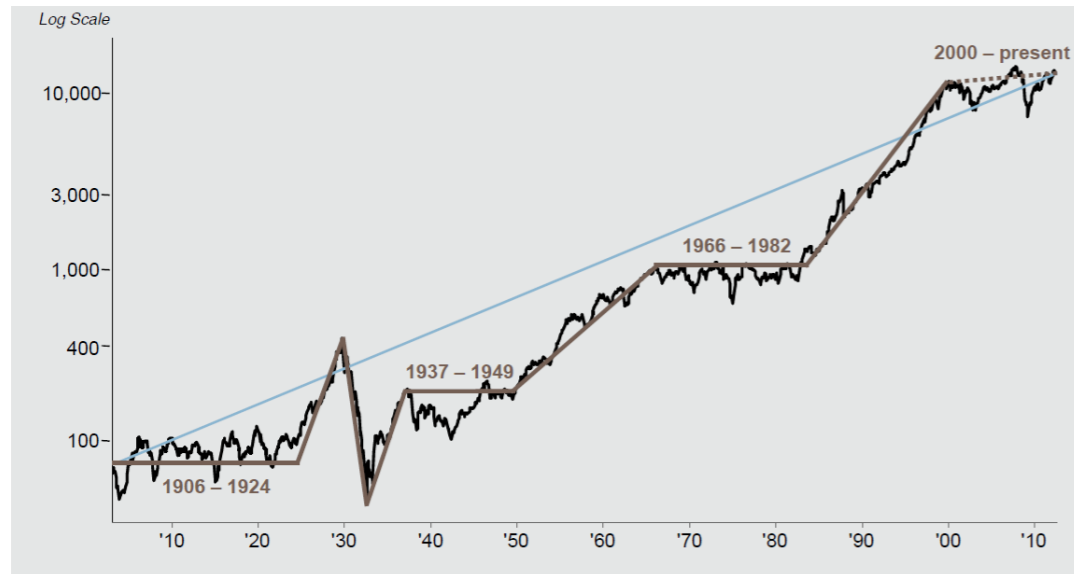
EUROPE BIG-5 AND USA		<i>GDP</i>	<i>Unemployment</i>	<i>Investment</i>	<i>Private consumption</i>	<i>Consumer Prices</i>
EUROZONE	2023	0.6	6.7	1.1	0.3	5.5
	2024	1.0	6.8	1.5	1.4	2.6
France	2023	0.6	7.4	0.5	0.1	5.3
	2024	1.0	7.4	0.8	1.3	2.7
Germany	2023	-0.2	4.3	-0.5	-0.5	6.1
	2024	0.9	4.3	1.0	1.5	2.7
Italy	2023	1.1	8.0	2.3	0.8	6.1
	2024	0.9	8.0	1.9	1.0	2.4
Spain	2023	2.0	12.7	1.4	0.9	3.6
	2024	1.5	12.4	3.6	1.9	2.7
UK	2023	0.2	4.2	-1.5	-0.3	7.3
	2024	0.6	4.5	0.1	0.6	2.9
USA	2023	1.5	3.8	-1.1	1.9	4.1
	2024	0.5	4.6	1.5	0.7	2.6



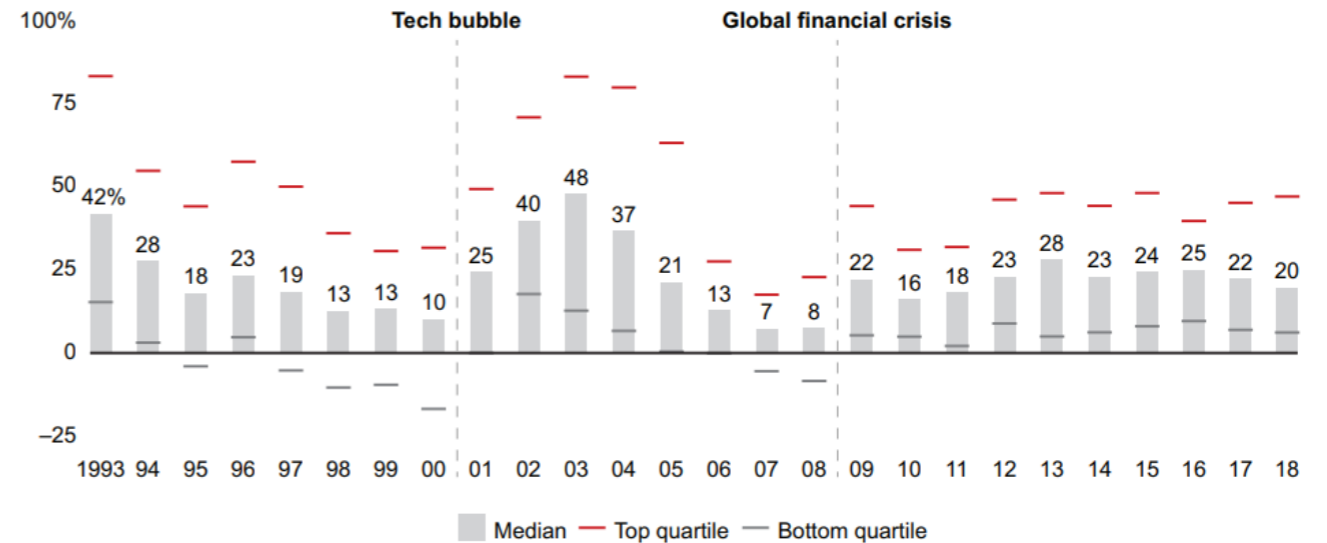
Fonte: The European House - Ambrosetti Sett. '23

È da oltre 20 anni che i mercati finanziari sperimentano crisi importanti. Tutto ciò ha portato a un livello di incertezza significativa, ancor più per le asset class liquide, esposte alla volatilità tipica di questi mercati

Dow Jones Industrial Index, Price Return (Since 1900)



Global buyout deal IRR year of entry*



In tale contesto di ripetuti shock, il Private Equity rappresenta un elemento di stabilizzazione dei rendimenti attesi all'interno dei portafogli degli investitori istituzionali.

Note: * Include operazioni completamente e parzialmente realizzate; tutte le cifre sono calcolate in dollari USA; i dati successivi al 2018 non sono riportati, poiché la maggior parte delle operazioni concluse dopo il 2018 sono ancora non realizzate.
 Fonte: DealEdge powered by CEPRES data (as of December 22, 2022)

Il Private Equity ha la possibilità di incidere nella gestione delle imprese in portafoglio apportando quelle risorse e competenze che ad esse mancano per affrontare gli shock di mercato e creare un progetto industriale di successo

Le attuali sfide delle PMI Italiane

Rischio recessivo



Rafforzamento del capitale umano / organizzazione

Internazionalizzazione domanda / nuovi prodotti

Accesso al credito



Rafforzamento struttura patrimoniale

Innovazione di prodotto e di processi

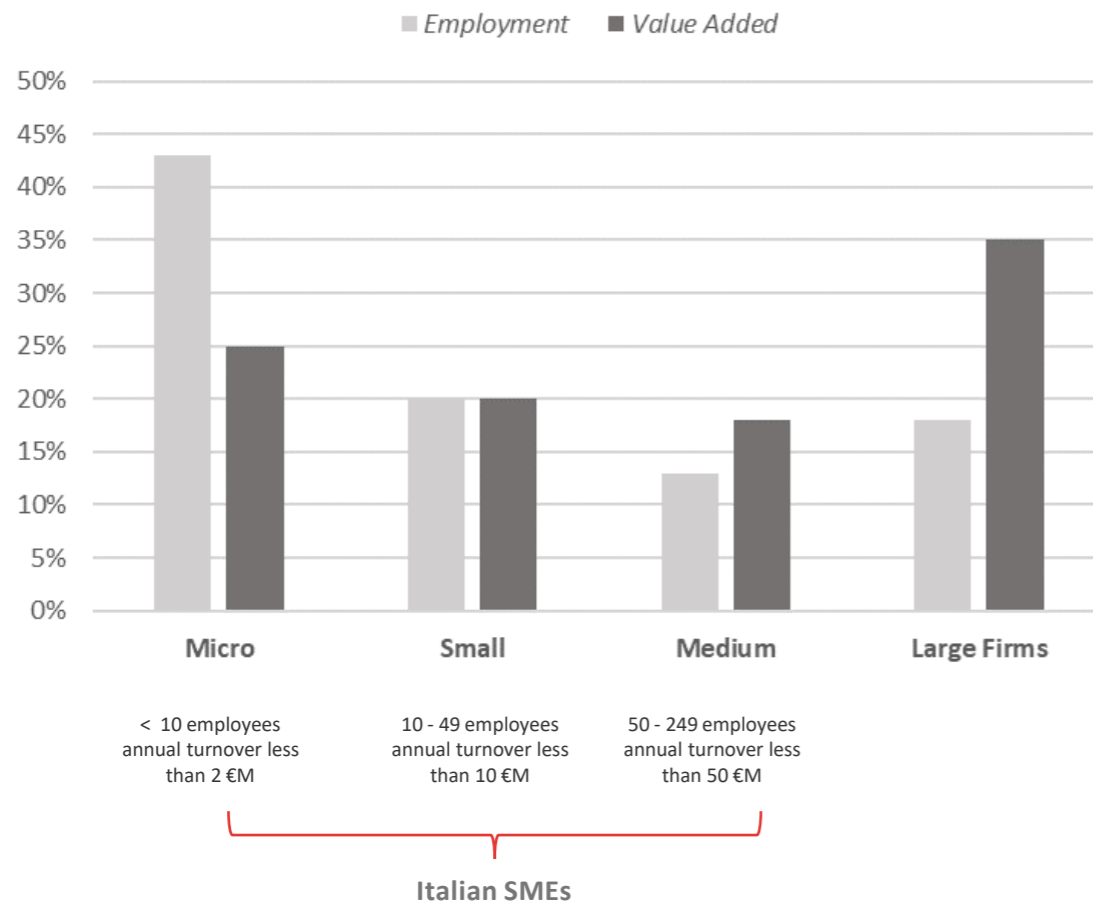
Competitività



Digitalizzazione e Automazione

Consolidamento di settore (domestico, internazionale)

La dimensione delle PMI italiane e la frammentazione domestica genera per il Private Equity grandi opportunità di creazione di valore, mediante operazioni di M&A, anche e soprattutto su scala internazionale



Dimensione media della PMI italiana

Le grandi imprese impiegano solo il 18% dei lavoratori in Italia e rappresentano solo l'8% delle imprese attive.

Forte presenza di aziende familiari

Oltre l'85% del totale delle imprese sono familiari (circa il 70% dell'occupazione). In termini di impatto delle imprese familiari, il contesto italiano è in linea con quello delle principali economie europee come Francia (80%), Germania (90%), Spagna (83%) e UK (80%).

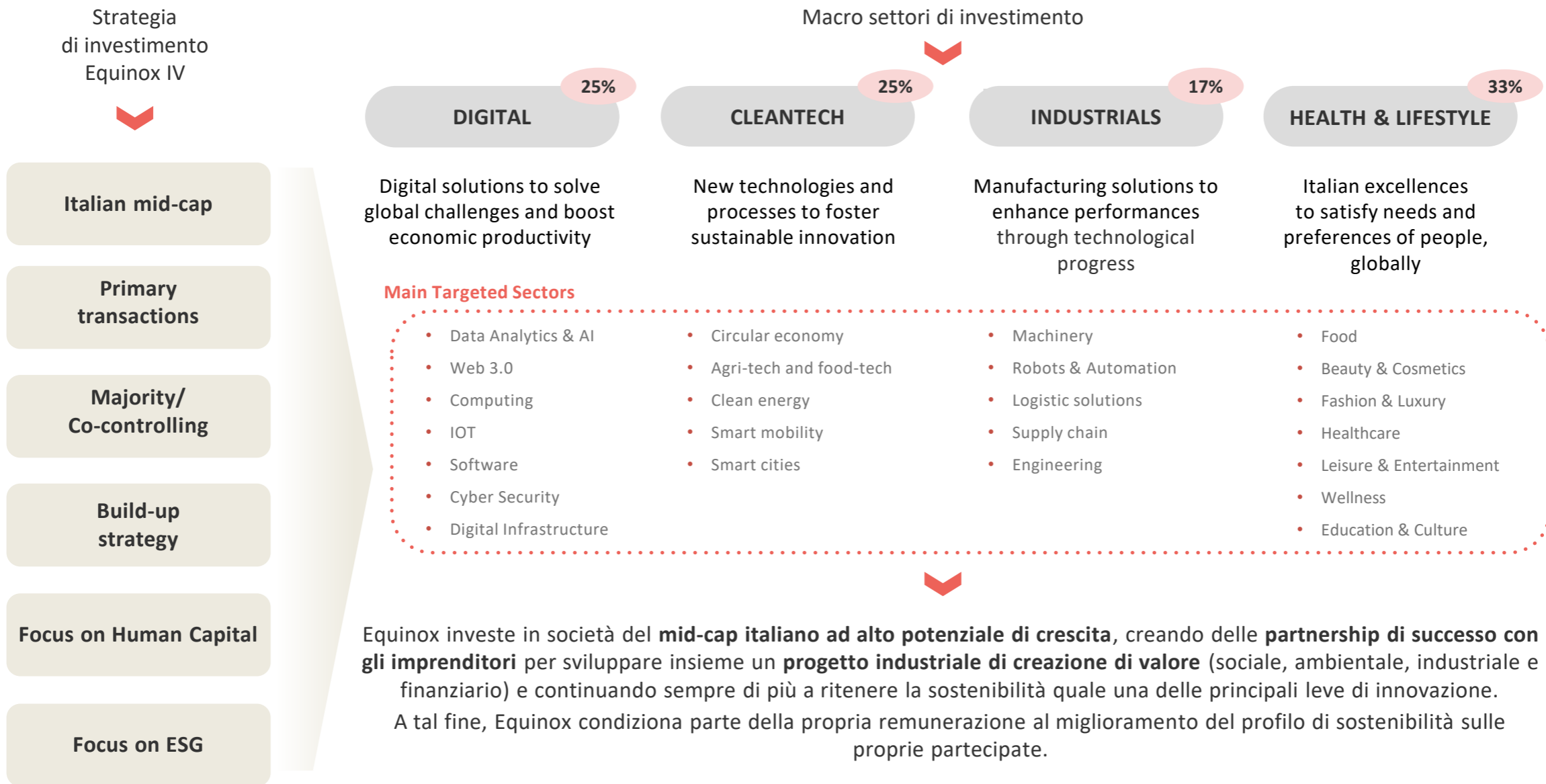
Basso livello di managerizzazione

Minor ricorso delle imprese familiari a manager esterni: **il 66% delle imprese familiari italiane è gestito interamente dai membri della famiglia**, mentre questo vale solo per il 26% delle imprese familiari francesi e appena il 10% nel Regno Unito.

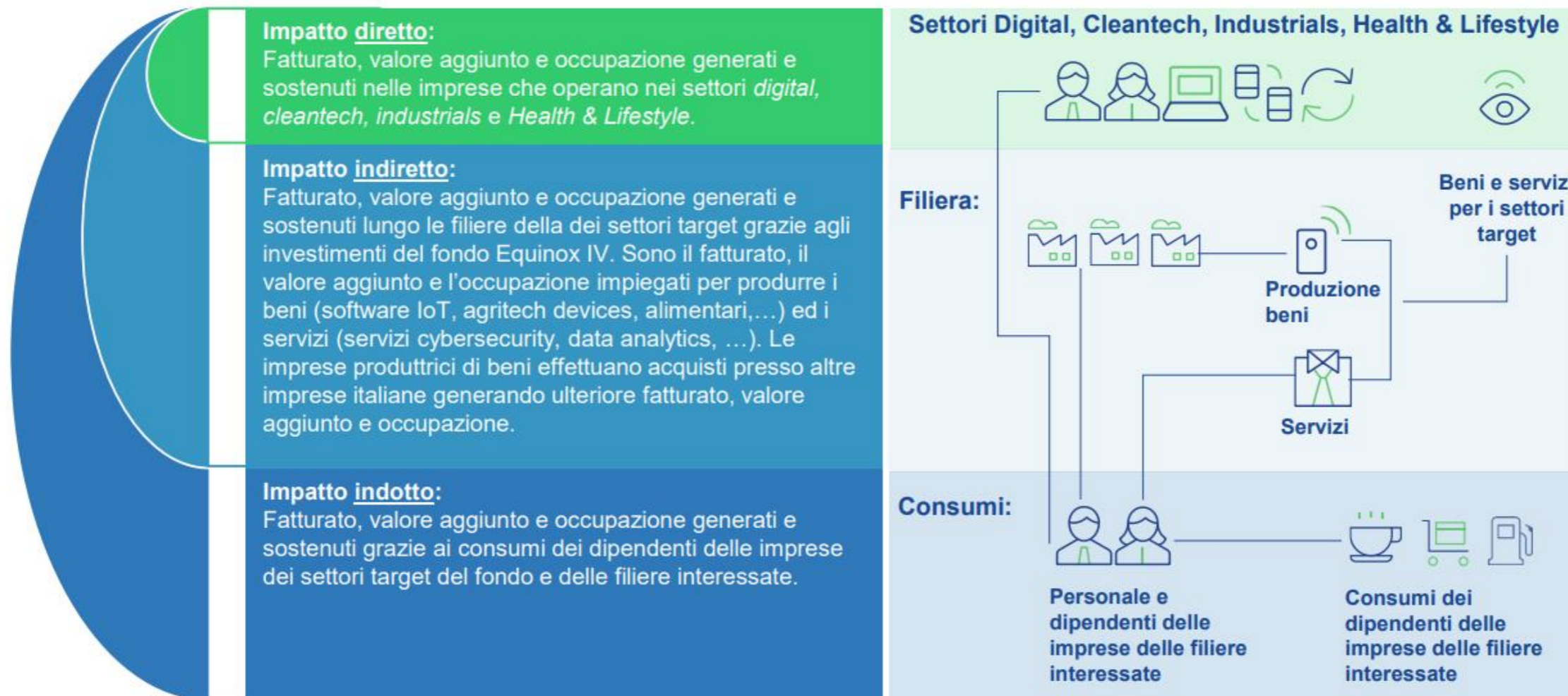
Passaggio Generazionale

Un quarto dei leader di aziende familiari ha più di 70 anni. Circa un quinto delle aziende familiari avrà un passaggio generazionale nei prossimi 5 anni e sarà particolarmente delicato visto che **solo 1 su 3 delle aziende sopravvive al proprio fondatore e poco più di 1 su 10 arriva alla terza generazione.**

L'obiettivo di Equinox è quello di creare delle partnership di successo con gli imprenditori per affrontare con loro le importanti trasformazioni in atto (e.g. digitali, demografica, ambientale ed energetica) con costante impegno alla sostenibilità dei loro business

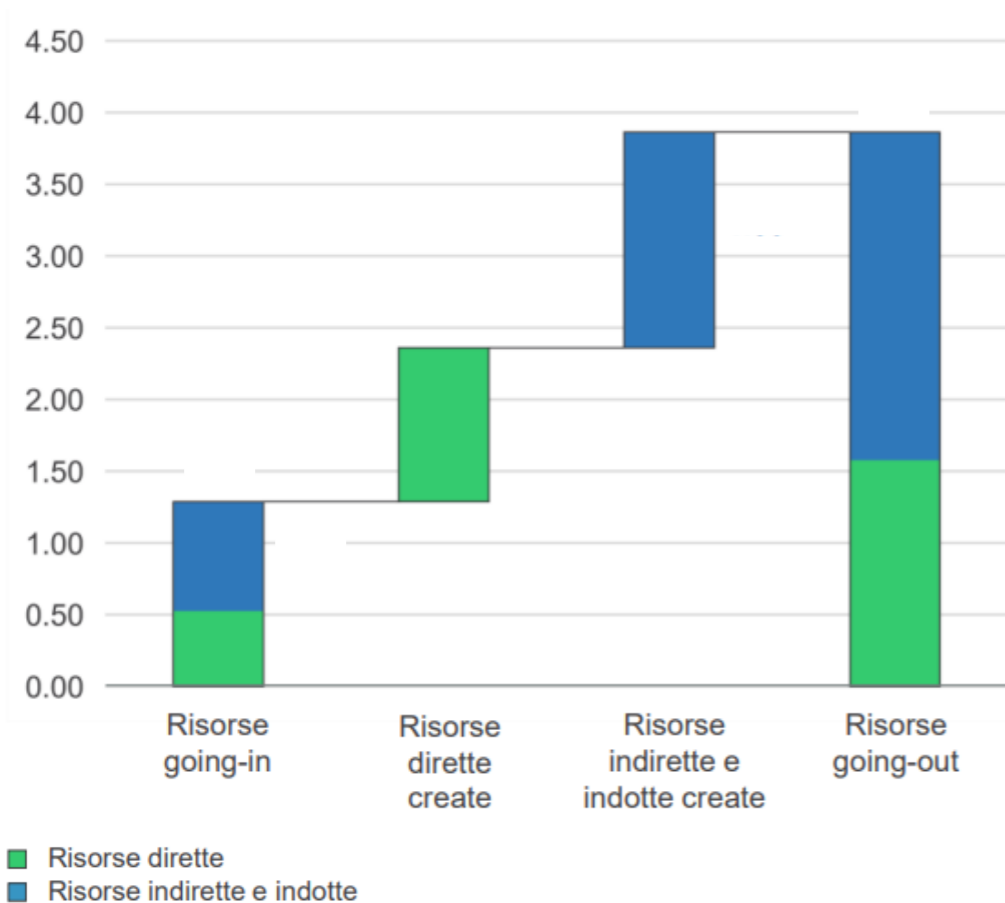


Stima analisi di impatto Equinox IV sull'economia italiana



Equinox IV - leva di innovazione concreta per accelerare lo sviluppo delle imprese

Stima Impatto Equinox IV sulla produzione italiana (mld. €)

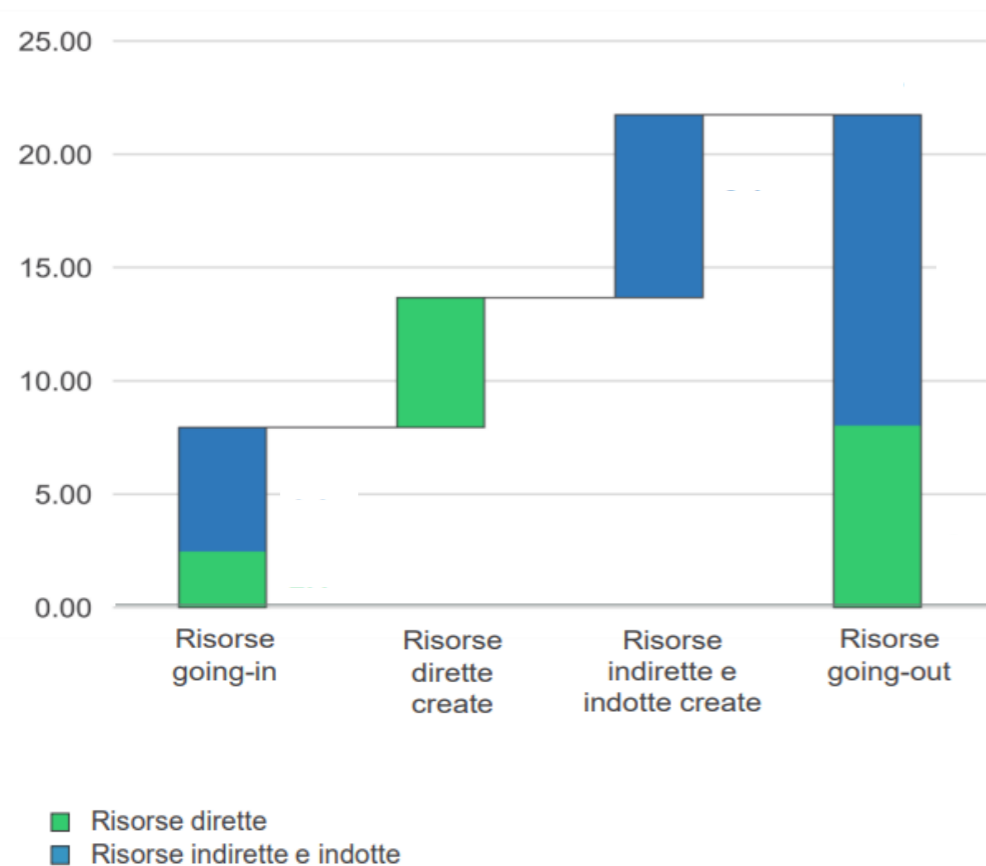


- **Stimati più di €2.5 miliardi di produzione su un arco temporale di otto anni** (comprensivo di impatti diretti, indiretti e indotti) per un incremento cumulato del 200%
- **Ogni euro di fatturato generato nelle imprese del fondo può attivare ulteriori 1.40 euro nell'economia** per un indice di diffusione di 2.4x.
- **Ogni euro investito dal fondo può generare 7.16 euro di produzione aggiuntiva nell'economia.**

Note: Indice di diffusione: rapporto tra effetti totali going out e effetti diretti going out

Equinox IV - importante vettore di sostegno all'occupazione del Paese

Stima Impatto Equinox IV sull'occupazione italiana (migl.)

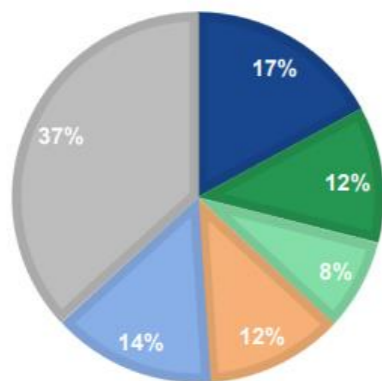


- **~22 mila occupati in otto anni** (tra posti di lavoro sostenuti e creati) per un incremento cumulato del 174%.
- **Ogni occupato nelle imprese del fondo può sostenere ulteriori 1.7 occupati nell'economia** per un indice di diffusione di 2.7x.
- **Ogni milione di euro investito dal fondo può generare 38 occupati aggiuntivi nell'economia**

Note: Indice di diffusione: rapporto tra effetti totali going out e effetti diretti going out

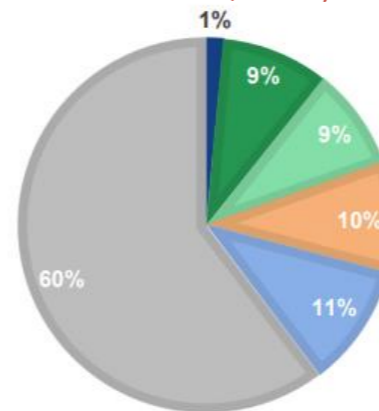
Equinox IV - Distribuzione degli impatti sulla produzione nei settori ad alta innovazione

Impatti del fondo per raggruppamento tecnologico
(% sul totale economia)



■ High-tech ■ Medium-high-tech ■ Medium-low-tech ■ Low-tech ■ Servizi Knowledge-Intensive (KIBS) ■ Altri settori

Produzione italiana per raggruppamento tecnologico
(% sul totale economia, 2019)



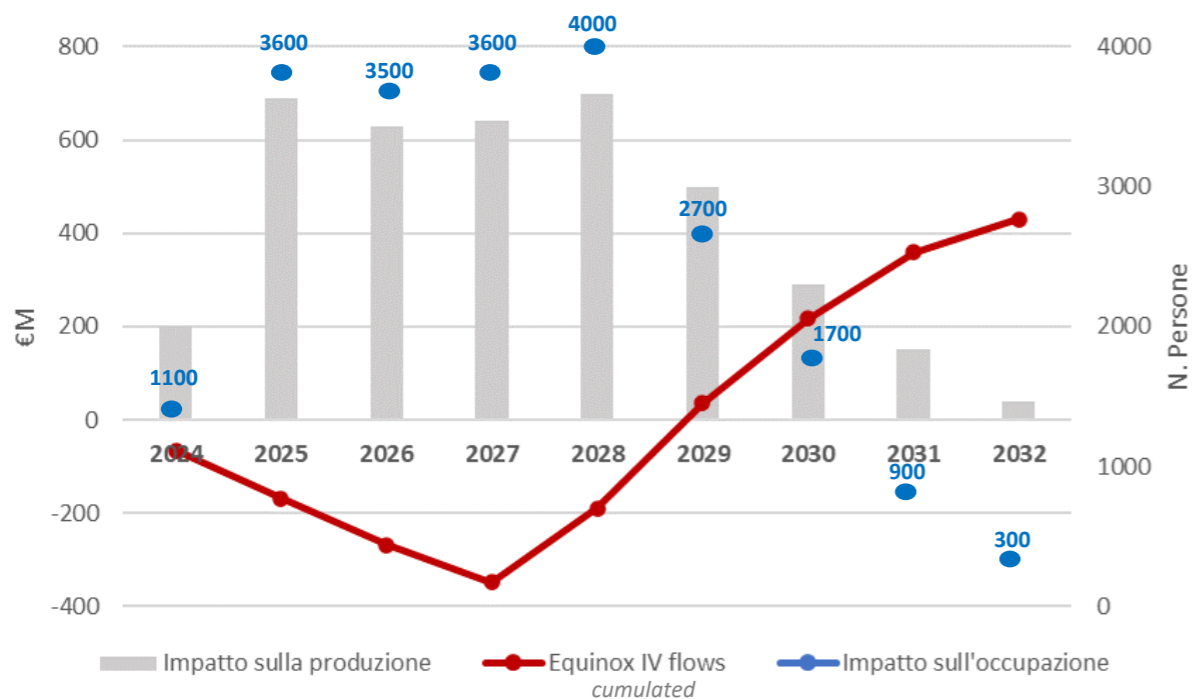
- Circa il **20%** degli impatti del fondo sull'occupazione italiana verrà indirizzato ai settori **high-tech*** e **medium high-tech***
- Il fondo potrà **sostenere l'occupazione di circa 1170 persone e creare altri 2040 posti di lavoro nei settori high-tech**
- Se confrontato con il benchmark nazionale, l'impatto del fondo sull'occupazione interesserà i settori high-tech e knowledge-intensive in maggior misura

Note: *Settori High Tech (Fabbricazione di computer e prodotti di elettronica e ottica, Fabbricazione di prodotti farmaceutici di base e di preparati farmaceutici); Settori medium high-tech (Fabbricazione di prodotti chimici, Fabbricazione di apparecchiature elettriche, Fabbricazione di macchinari e apparecchiature n.c.a.)

Fonte: Fonte: Istat, Conti Economici Nazionali, 2019

Equinox IV - sintesi dei principali impatti sull'economia italiana

Stima impatti su produzione ed occupazione lungo la vita del fondo



Stima dei principali impatti complessivi di Equinox IV

- Sostenuto **€500M+** e generato più di **€1Mld** di valore aggiunto
- I settori più impattati saranno quelli legati al **mondo Digital e ICT**. Tutta la filiera sarà caratterizzata **da livelli di tecnologia e di conoscenza elevati**, superiori alla media dell'economia italiana.
- Si stima che il **fondo possa sostenere più di 1.500 posti di lavoro e crearne quasi 3.000 di nuovi** nei settori industriali high-tech e dei servizi knowledge-intensive, i quali presentano livelli medi di educazione e ricerca e sviluppo alti.

CONTACTS

Equinox Advisory (Lugano Branch)

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

[www. equinox-investments.com](http://www.equinox-investments.com)

Tel. +41 91 9116080

Equinox AIFM

5 Boulevard Royal - L-2449 Luxembourg

[www. equinox-investments.com](http://www.equinox-investments.com)

Tel. + 352 20 80 01 221