

XIX Itinerario Previdenziale

Valencia, 23-26 Settembre 2025

I nuovi scenari per gli investimenti

Tecnologia: il più potente *megatrend* di investimento

Ignazio Castiglioni, CEO HAT SGR

Il presente documento (di seguito il «Documento») ha finalità puramente informative e non costituisce un'offerta o un invito a sottoscrivere strumenti finanziari - escludendo quindi ogni tipo di finalità contrattuale e promozionale - e non intende consentire, né è sufficiente a consentire agli interessati di prendere una decisione di investire in un prodotto di HAT SGR S.p.A. (di seguito la «SGR»).

Il contenuto del presente Documento non deve essere considerato come una forma di offerta o impegno da parte della SGR. Il Documento è fornito per l'uso da parte del destinatario previsto solo a scopo informativo. Il Documento è redatto sulla base del fatto che i destinatari sono investitori con un alto grado di sofisticazione e conoscenza finanziaria. Il Documento e il suo contenuto non sono destinati e non devono essere utilizzati o invocati da investitori privati o retail in quanto, in particolare, gli investimenti nel private equity e nel settore tecnologico possono comportare un elevato grado di rischio e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo investito. Le informazioni contenute nel Documento non tengono conto degli obiettivi di investimento specifici, della situazione finanziaria o delle esigenze di uno specifico cliente o investitore e non costituiscono una raccomandazione personale rivolta a nessuno. Il presente Documento è anticipatorio di una descrizione più completa e non contiene tutte le informazioni necessarie per prendere una decisione di investimento, inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i rischi, le commissioni e le strategie di investimento di un fondo di investimento alternativo (FIA). Nessuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, è o sarà fatta in relazione alle informazioni contenute nel Documento e nessuna responsabilità è o sarà accettata dalla SGR, i suoi «Affiliati» (intendendo qualsiasi entità che possiede o controlla, è posseduta o controllata da o è sotto controllo o proprietà comune con la SGR) o i suoi «Associati» (intendendo in relazione a un'impresa, ai suoi funzionari, direttori, membri e dipendenti di volta in volta, a qualsiasi Affiliato e ai funzionari, direttori, membri e dipendenti di volta in volta di qualsiasi Affiliato) e ai suoi agenti a tale riguardo. In particolare, ma fatta salva la generalità di quanto precede, non viene fornita alcuna dichiarazione o garanzia in merito all'accuratezza, completezza o ragionevolezza di eventuali proiezioni, obiettivi, stime o previsioni contenute nel presente documento o in altre informazioni scritte o orali che possono essere fornite dalla SGR di volta in volta. Le informazioni contenute in questo Documento sono state preparate dalla SGR in buona fede, ma il Documento non è stato verificato da una terza parte indipendente. Le informazioni si basano su materiale che la SGR ritiene affidabile. Inoltre, il presente Documento è soggetto a correzioni ed emendamenti senza preavviso. La SGR non ha alcun obbligo di aggiornare o mantenere aggiornate le informazioni o i contenuti nel presente Documento per eventi futuri. Tutte le informazioni sulle performance passate contenute nel presente documento sono fornite solo a scopo illustrativo e non sono indicative delle performance future e il valore dei titoli potrebbe diminuire o aumentare. Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali che comportano rischi e incertezze. I risultati effettivi possono differire significativamente dai risultati descritti in tali dichiarazioni previsionali. Le informazioni previsionali sono fornite solo a scopo illustrativo e non sono destinate a fungere e non devono essere invocate come garanzia, assicurazione, previsione o dichiarazione definitiva di fatto o probabilità. Gli eventi e le circostanze reali sono difficili o impossibili da prevedere e possono differire da qualsiasi ipotesi contenuta nel Documento. Il Documento può includere loghi di società terze: tali marchi non suggeriscono alcuna affiliazione, avallo o sponsorizzazione del socio accomandatario o del fondo da parte di tali terzi; questi loghi sono di proprietà dei rispettivi marchi. Le note a piè di pagina e le informazioni aggiuntive incluse sono parte integrante del presente Documento. Nel caso in cui l'utente desideri rivolgersi alla SGR, a tempo debito vi verrà fornita una documentazione separata che include documenti di offerta, materiali di marketing e altre informazioni sui prodotti finanziari della SGR.

È vietata qualsiasi riproduzione o distribuzione del presente Documento, in tutto o in parte, o la divulgazione del suo contenuto, senza il preventivo consenso scritto della SGR.

HAT SGR: chi siamo



Dal 2007 HAT è la principale società di Private Equity italiana nel settore Tecnologico

17

Anni di attività

€600m

Capitali raccolti

2

Uffici: Milano, Londra

20+

Professionisti

7

Premi «Private
Equity of the Year»

5

Fondi di investimento

90+

Investimenti

2

Exit con IPO

3x

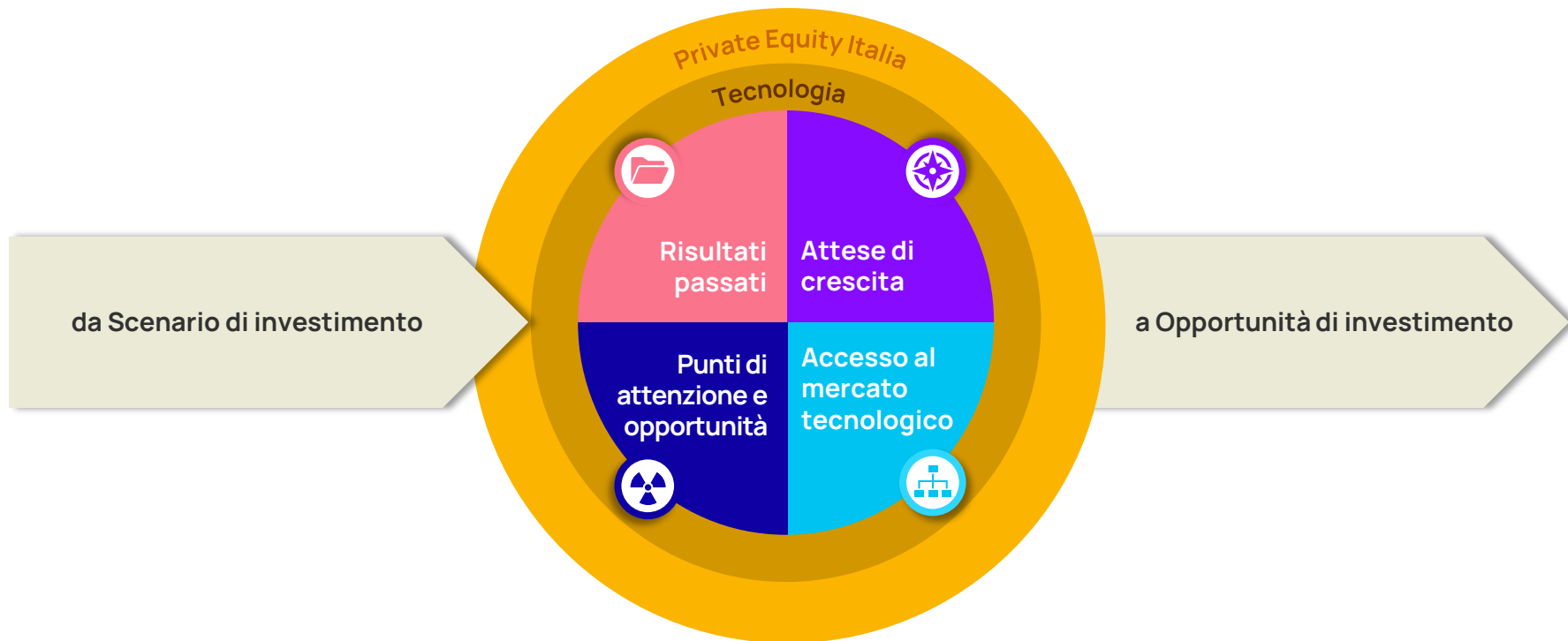
Ritorno medio

21%

IRR medio

Private Equity tematico: Tecnologia

La straordinaria opportunità di investire nelle aziende tecnologiche italiane



Il Private Equity italiano

Il Private Equity in Italia si conferma un motore di sviluppo con rendimenti competitivi e decorrelati dalle asset class tradizionali, contribuendo in modo concreto all'economia reale, con raccolta di capitali e numero di operazioni in crescita

- Il **Private Equity** ha offerto nel lungo termine rendimenti superiori ai mercati quotati, con **livelli più contenuti di volatilità** e migliorando la **diversificazione** dei portafogli.
- Contribuisce in modo diretto all'**Economia Reale**, generando effetti concreti sul fronte della **sostenibilità** e **offrendo vantaggi fiscali** agli investitori istituzionali (PIR Alternativi).
- Nel 2024, il Private Equity in Italia ha registrato **459 transazioni** per un controvalore di circa **€ 30,1 Mld**, in crescita rispetto all'esercizio presedente e sostenuto da operazioni di rilievo.
- Nel primo semestre del 2025 si sono concluse **249 operazioni**, massimo storico per un inizio d'anno, con un controvalore complessivo di circa **€ 19,7 Mld**.

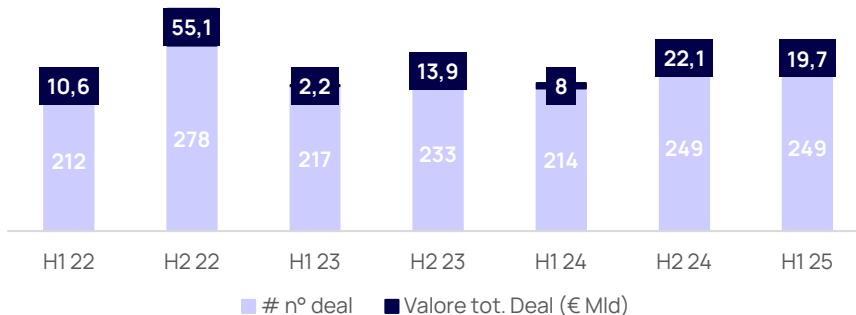
Sostenibilità
con impatti
concreti

Benefici fiscali
(PIR Alternativi)

Decorrelazione
e
Diversificazione

Supporto
diretto
all'Economia
Reale

Rendimenti
competitivi
(19,1% 10y
Gross IRR)



Contesto digitale Europeo: sfide e piano d'azione

Entro il 2025 tutti gli Stati membri adotteranno roadmap strategiche, con risorse e interventi già pianificati. Le principali sfide che l'UE e gli Stati membri dovranno affrontare riguardano il consolidamento della sovranità tecnologica, la resilienza sociale e la crescita economica

Le sfide comuni del digitale nell'UE



Sostenere l'**innovazione** e favorire la **crescita delle tecnologie** strategiche, garantendo ulteriori investimenti



Sviluppare tecnologie ad **alta efficienza energetica** per **ridurre costi ed emissioni**



Agire per costruire **ecosistemi tecnologici solidi, resilienti e sovrani**



Accelerare gli sforzi di semplificazione e **ridurre gli oneri amministrativi** per le imprese europee

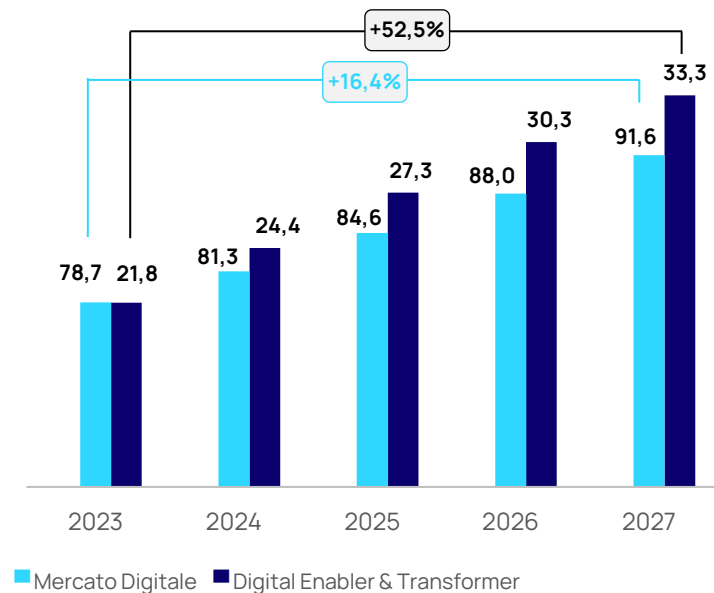
Piano d'azione dell'UE per la trasformazione digitale



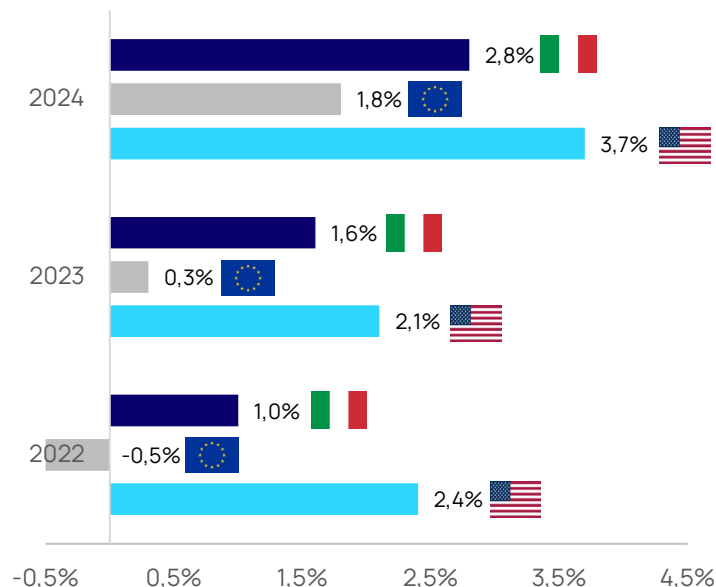
Tecnologia Italia: crescita e confronto globale

La tecnologia continua a rappresentare il principale megatrend globale. Il mercato digitale italiano, trainato dai Digital Enablers & Transformers, ha registrato una crescita superiore a Europa e Stati Uniti, restando tuttavia in una fase di sviluppo verso la piena maturità in un contesto di crescente domanda di digitalizzazione

Mercato digitale italiano vs Digital Enablers (€ Mld)



Crescita del digitale in Italia vs Europa e Stati Uniti



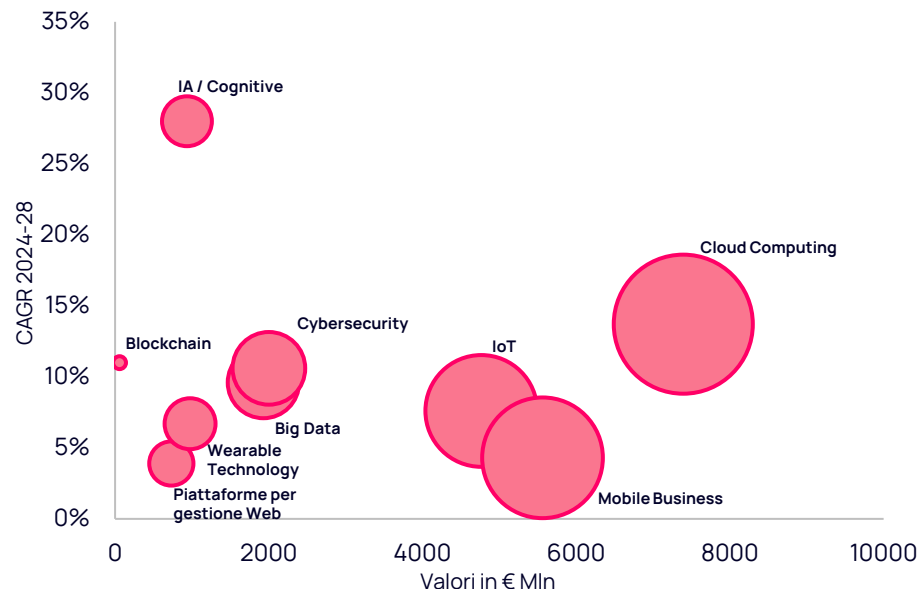
Tecnologia Italia: attese di crescita

Nel periodo 2025-2028, il mercato digitale italiano crescerà costantemente, supportato dai fondi del PNRR e guidato dai Digital Enablers & Transformers che si confermano motore principale della trasformazione tecnologica del paese

Investimenti PNRR destinati al digitale



Il sottosettore Digital Enablers & Transformers



Tecnologia Italia: punti di attenzione e opportunità



L'Italia è arretrata rispetto alla media dei Paesi dell'UE negli investimenti pro-capitale in tecnologia, nell'adozione dell'IA da parte delle imprese e nelle competenze digitali di base. Investimenti in tale ambiti rappresentano un'opportunità di ulteriore crescita del settore tecnologico italiano oltre quanto già prospettato

Investimenti pro-capite in tecnologia



- L'Italia sconta **investimenti pro-capite** in tecnologia e innovazione molto bassi rispetto agli altri big europei.
- + Una più ampia presa di coscienza dell'opportunità con relativo aumento dei capitali in tecnologia **accelererebbe la crescita** oltre quanto già prospettato.
- + L'Italia riceverà totali **€72,4 Mld** dal PNRR ed **€ 4,9 Mld** dai Fondi di Coesione a sostegno della transizione digitale.

Adozione di nuove tecnologie

- Solo l'**8,2%** delle imprese italiane utilizza l'IA, c'è quindi **ampio margine di miglioramento** per accrescerne la diffusione oltre quanto già prospettato.
- + La scalabilità delle giovani imprese italiane rimane più sfidante a causa di un ecosistema generalmente debole e di investimenti ancora limitati nel **capitale di rischio**.
- + L'Italia detiene una posizione di rilievo nelle tecnologie strategiche, quali il **Quantum** e i **semiconduttori**.

Competenze digitali e servizi pubblici

- Solo il **45,8%** delle persone in Italia possiede **competenze digitali di base**, con lacune in tutte le fasce di età. Il dato è ben al di sotto della media UE del 55,6%.
- + L'Italia sta introducendo l'**IT-Wallet**, aprendo la strada all'implementazione dell'**EU Digital Identity Wallet**.
- + La **digitalizzazione dei servizi pubblici** è progredita con l'attuazione di misure chiave, migliorando l'interoperabilità e l'accessibilità dei servizi.

Tecnologia Italia: accesso al mercato

Il contesto italiano è fortemente frammentato, con un elevato numero di PMI con necessità di aggregazione e capitali per lo sviluppo. Questo contesto rappresenta un'opportunità senza precedenti per i fondi di Private Equity, ancora di più per i fondi tematici



Contesto italiano

- Il settore tecnologico continua a innovarsi e a **crescere a un ritmo vertiginoso**. Nel prossimo decennio sperimenteremo **più progressi tecnologici** rispetto a quelli registrati in totale nei precedenti 100 anni.
- In tale scenario di crescita, la **marcata frammentazione** del settore tecnologico rende l'Italia un mercato di **molto attrattivo** e presenta grandi **opportunità di aggregazione**, vista la presenza di un numero considerevole di PMI (3,5 milioni, pari al **4,8%**, a fronte di oltre il 95% di microimprese) per lo più a conduzione familiare.

Ruolo di un fondo di Private Equity tematico

- In questo contesto, un **fondo di Private Equity** trova il suo **ambiente ideale** grazie a una base ampia e diversificata di imprese che offre numerose opportunità di investimento.
- Le PMI necessitano di **supporto finanziario per attività di aggregazione (buy-and-build)**, di **strategie di medio-lungo periodo** per lo sviluppo, di **strutture manageriali adeguate** per affrontare i mercati, e di **ricambio generazionale**. Sono necessari **capitali per lo sviluppo, competenze tecniche** a supporto del business e **finanziarie** per beneficiare al meglio del contesto di mercato.
- Un **fondo tematico**, esperto di uno specifico settore e **con un solido track record**, è in grado di **dialogare** in maniera costruttiva con gli imprenditori del settore.

Private Equity tematico: Tecnologia

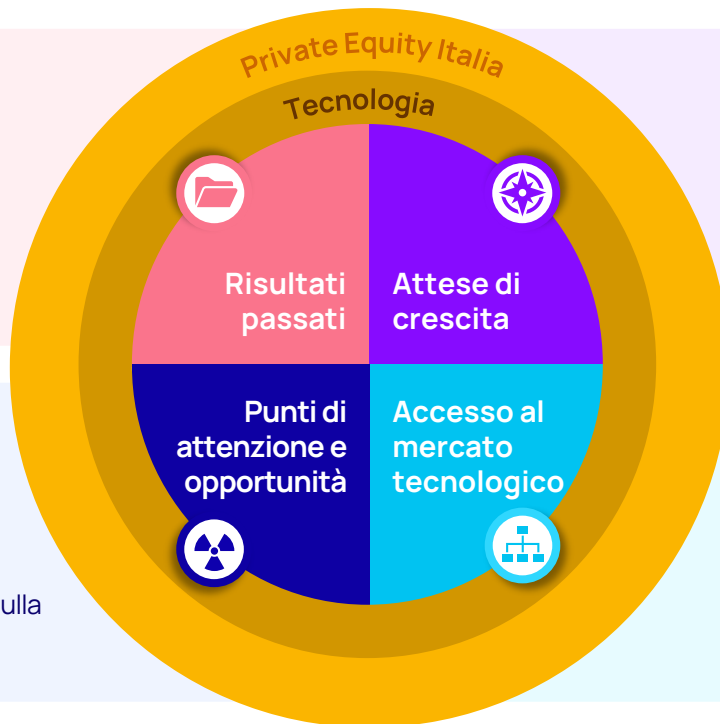
La straordinaria opportunità di investire nelle aziende tecnologiche italiane

Risultati passati

La crescita del mercato digitale in Italia è stata robusta ed ha mantenuto un **ritmo sostenuto**, anche a confronto con i peer Europei

Rischi e opportunità

I punti di attenzione del mercato tecnologico italiano rappresentano un'**opportunità**. Investimenti mirati possono ottenere **impatti concreti** sulla società, accelerando la **transizione digitale**



Attese di crescita

Le attese di crescita del mercato digitale e in particolar modo dei **Digital Enabler** sono **sorprendenti** a fronte di un contesto economico che prevede una crescita annua del PIL italiano di circa 1% nello stesso periodo

Accesso al mercato

Fondi d'investimento tematici con **specifiche competenze settoriali** e con un **track record consolidato** sul mercato primario rappresentano un **ottimo** punto di ingresso al mercato

HAT Technology Fund 5



Il quinto fondo di Private Equity di HAT, operativo dal primo trimestre del 2024, investe in continuità con i fondi precedenti nel crescente e dinamico settore tecnologico Italiano. Il team di investimento vanta una lunga esperienza in questo settore e un solido track-record

Fondo

- HAT Technology Fund 5 investe, principalmente in Italia, in operazioni di **growth equity** e **buyout** su 8-12 aziende tecnologiche selezionate attraverso un **rigoroso e accurato** processo di investimento
- Il fondo rappresenta una continuazione della **strategia di investimento di successo** dei precedenti fondi di HAT. Ha un target di raccolta di **€200 milioni** ed ha già effettuato il **primo closing**

Mercato

- La tecnologia persiste come potente **megatrend globale**
- Il mercato digitale italiano, fortemente **frammentato**, prospetta una **crescita 5 volte superiore al PIL** e **superiore** all'Europa, in un contesto di forte **esigenza di digitalizzazione**

Gestore

- HAT è la **principale società di Private Equity** italiana nel settore **Tecnologico** con **€600 milioni** di capitali raccolti attraverso **5 fondi**.
- Da quando è stata fondata nel 2007, HAT ha investito in oltre **90 società**

Track Record

- HAT ha ampiamente dimostrato la capacità di **eseguire con successo** la propria strategia di investimento anche attraverso più cicli economici e di mercato
- I fondi di HAT hanno registrato complessivamente una **forte performance**, ottenendo un **ritorno medio pari a 3x** e un **IRR del 21%**.

HAT Technology Fund 5



Key Figures



Case Studies

HAT, punto di accesso esclusivo alle aziende tecnologiche italiane campioni di domani



6.7x 44%

MoIC IRR

- **Attività:** smart road software
- **Creazione di valore:** 3 add-on e managerializzazione
- **Exit:**  **Bregal**



5.1x 85%

MoIC IRR

- **Attività:** CRM / IA per customer experience
- **Creazione di valore:** 2 add-on
- **Exit:**  **PROGRESSIO** 



5.1x 39%

MoIC IRR

- **Attività:** pagamenti digitali
- **Creazione di valore:** 2 add-on e internazionalizzazione
- **Exit:**  **BainCapital**



3.3x 35%

MoIC IRR

- **Attività:** cloud computing
- **Creazione di valore:** 2 add-on e investimenti in tecnologia
- **Exit:**  **BORSA ITALIANA**



2.4x 47%

MoIC IRR

- **Attività:** medical technology
- **Creazione di valore:** operational excellence
- **Exit:**  **Apax**



2.8x 32%

MoIC IRR

- **Attività:** healthcare software
- **Creazione di valore:** 14 add-on e internazionalizzazione
- **Exit:**  **BORSA ITALIANA**



1.7x 21%

MoIC IRR

- **Attività:** system integrator
- **Creazione di valore:** 11 add-on e managerializzazione
- **Exit:**  **OneEquity**  **Apax**

... e molte altre



Per ulteriori informazioni:

Ignazio Castiglioni

Co-founder & CEO

ignazio.castiglioni@hat.it

Lorenzo Dall'Oca

Investor Relations & Business Development

lorenzo.dalloca@hat.it

HAT SGR S.p.A.

Ufficio di Milano: Corso Europa 22, 20122 Milano

Ufficio di Londra: 12 Hay Hill, Mayfair, London W1J 8NR

**Accelerating
Tomorrow**