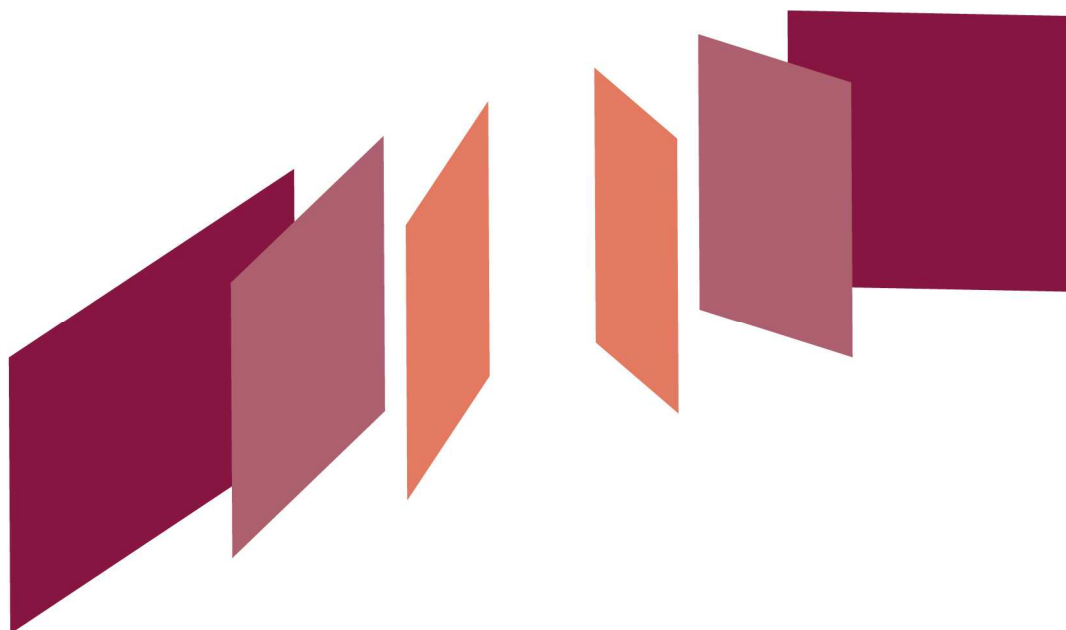


## Private Equity: perché ora?



**Robert J. Tomei**

*Amministratore delegato*

Advanced Capital

- Advanced Capital
- I principali trend di mercato nel Private Equity
- Perché Private Equity ora
- Perché un fondi di fondi di Private Equity

- Advanced Capital (“AC”) è una **boutique indipendente specializzata in investimenti anticiclici in beni tangibili** (aziende industriali, immobili ed opere d’arte), **leader nel sud Europa**
- **Nata nel 2000**, AC gestisce **600 milioni di euro** con uffici a Milano, Londra, Lugano e Lussemburgo
- AC si distingue per **esperienza e capacità gestionali** del proprio team di investimento, che vanta tra i **migliori track record al mondo** su diversi cicli economici
- La **mission** di AC è quella di **gestire e preservare i capitali dei propri clienti attraverso investimenti che forniscano rendimenti assoluti distintivi**
- AC gestisce attualmente tre **fondi di fondi di PE** (ACI, ACII e ACIII) con **performance distintive**

	2005/06	2007/08	2009/10
Organico	10	20	30
Prodotto	ACI, ACII	ACI, ACII, ACIII	ACI, ACII, ACIII AC Real Estate Global Opportunity, AC IV AC Energy, AC Art
Asset in gestione (€ mln)	350	600	1,200



- **Robert J. Tomei** – AD e Fondatore
- Ex Merrill Lynch International
- Membro del Comitato Investitori Istituzionali AIFI
- Socio ASPEN Institute
- Trustee Solomon R. Guggenheim, Tate Museum e MoMa



- **Fabio Brambilla** – Partner
- Ex McKinsey & Co
- MBA INSEAD, BA Bocconi



- **Réal Desrochers** – Responsabile Investimenti
- Responsabile CalSTRS Alternative Investments
- Membro Advisory Board di Blackstone, TPG, Apax, Permira



- **Seth Lieberman** – Responsabile Investimenti – Real Estate
- Vice-Chairman Executive Committee ULI UK Council
- Oltre 25 anni di esperienza in real estate con UBS (MD), Hypo RE, Lehman Brothers, GE Capital
- BA in Economics, Tufts University



- **Federico Braguglia** – Vice President
- Ex McKinsey&Co. e HSBC Investment Banking
- MSc in Finance, London Business School, BA Luiss



- **Giovanna Cattaruzza** – Vice President
- Ex EBRD e SanPaolo IMI Corporate Finance
- MBA Wharton, BA Luiss



- **Mario Resca** – Senior Advisor
- Direttore Generale dei Musei Italiani, membro del CdA di ENI Spa, McDonald's Italia, Mondadori Spa
- Ex AD McDonald's Italia, Ex Partner di Egon Zehnder



- **Marco B. Milella** – Senior Advisor – Business Development
- Membro dell'Advisory Board di Value Partners
- Ex Gruppo Fiat
- MBA Harvard



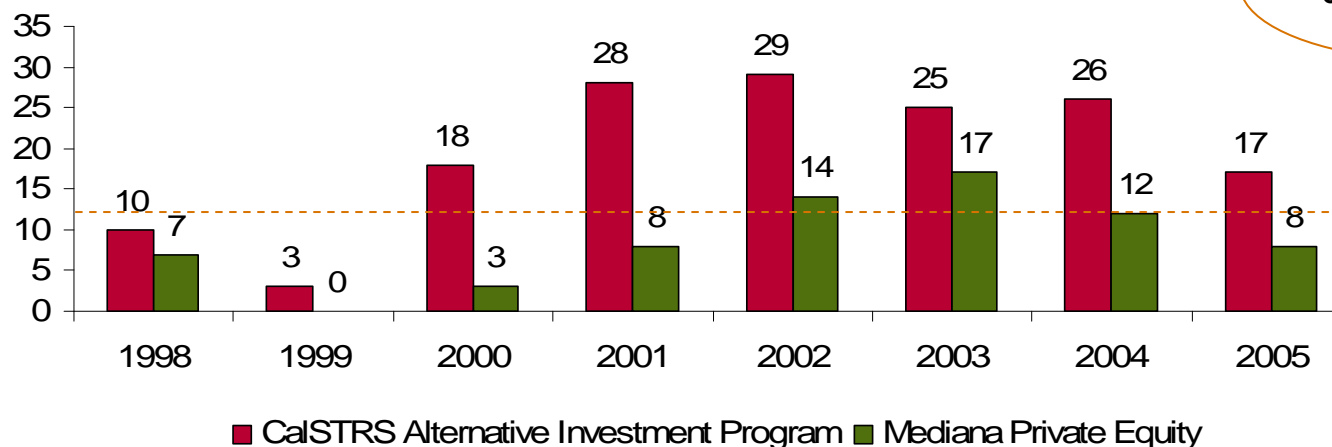
- **John Herbert** – Senior Advisor – Real Estate
- Formerly Merrill Lynch real estate team director
- Formerly Citigroup, Blackrock, Morgan Stanley
- MBA Harvard



- **Bryan Bailey** – Senior Advisor – Real Estate
- Portfolio Manager for CalSTERS
- Formerly CalPERS
- BA California State University

- Réal Desrochers è il Responsabile Investimenti di Advanced Capital. È stato **responsabile della divisione alternative investments del California State Teachers Retirement System (CalSTRS)**, il secondo più grande fondo pensione americano (\$/mld 126 di asset in gestione)
- Vanta **uno dei migliori track record a livello mondiale**, con una **performance pari al 19% annuale netto negli ultimi 11 anni** su uno dei più grandi portafogli di private equity al mondo (circa \$30 mld investiti)

**Réal Desrochers - performance**  
**Rendimenti annuali netti per annata di investimento (%)**



+11%  
extraperformance  
in media

### Business

Investment  
Banking

### Stato attuale

Fallimento del modello di “**banca d'affari a 360°**”, autonoma e non soggetta a regolamentazione

### Implicazioni

- **Ripensamento** del business model
- Adozione del modello di **banca universale**

Retail Banking/  
Insurance

Interventi governativi di **salvataggio** e operazioni di **ricapitalizzazione**

- **Consolidamento** dell'industria

Hedge Fund

Forte **contrazione** dell'industria degli hedge fund

- **Consolidamento e “reshaping”** dell'intera industria

Private Equity

Investimenti in portafoglio: possibili tensioni

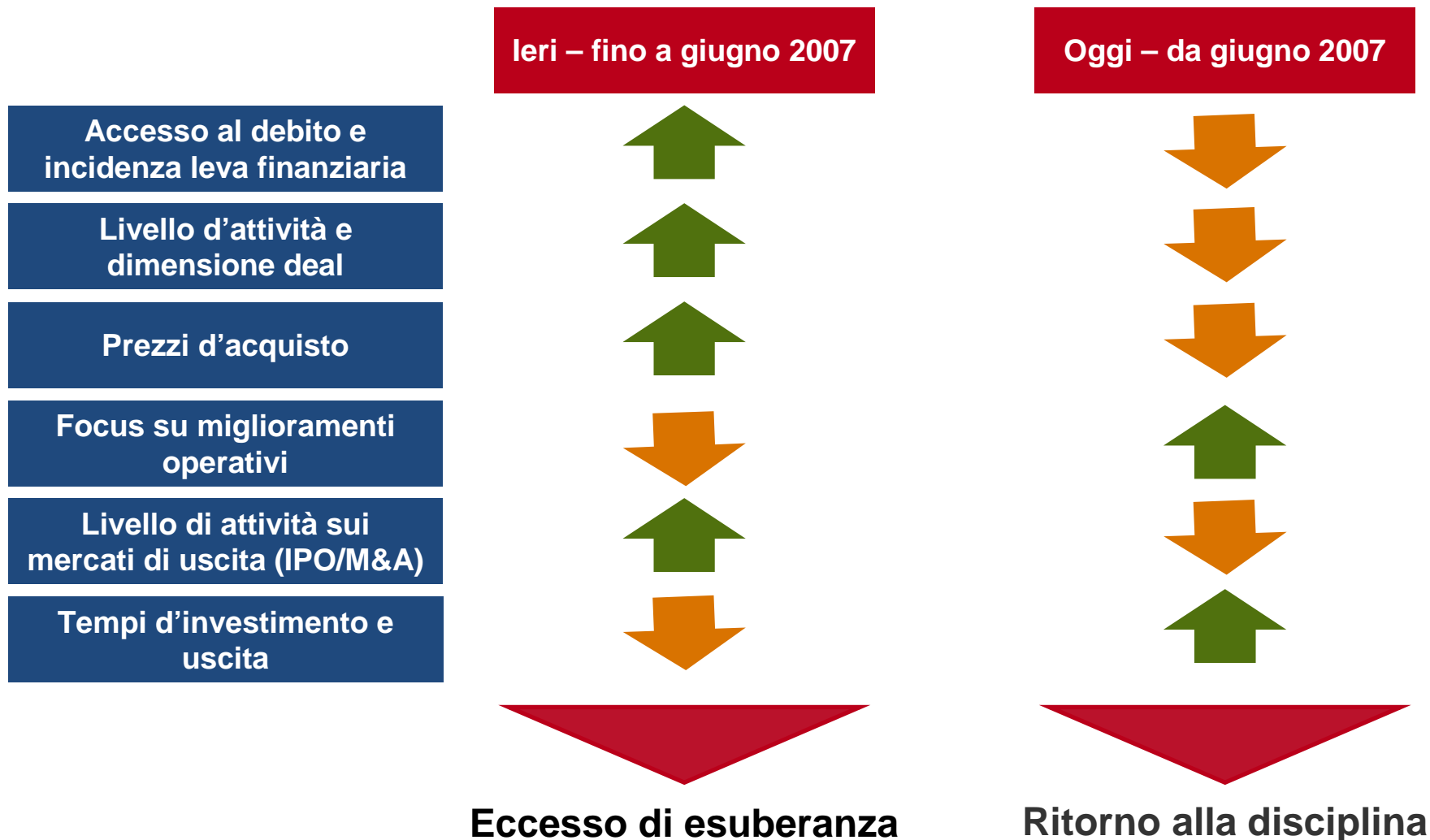
Nuovi investimenti: maggiore selettività

- Focus su **distressed**
- **Selezione naturale** a favore di buyout con focus industriale

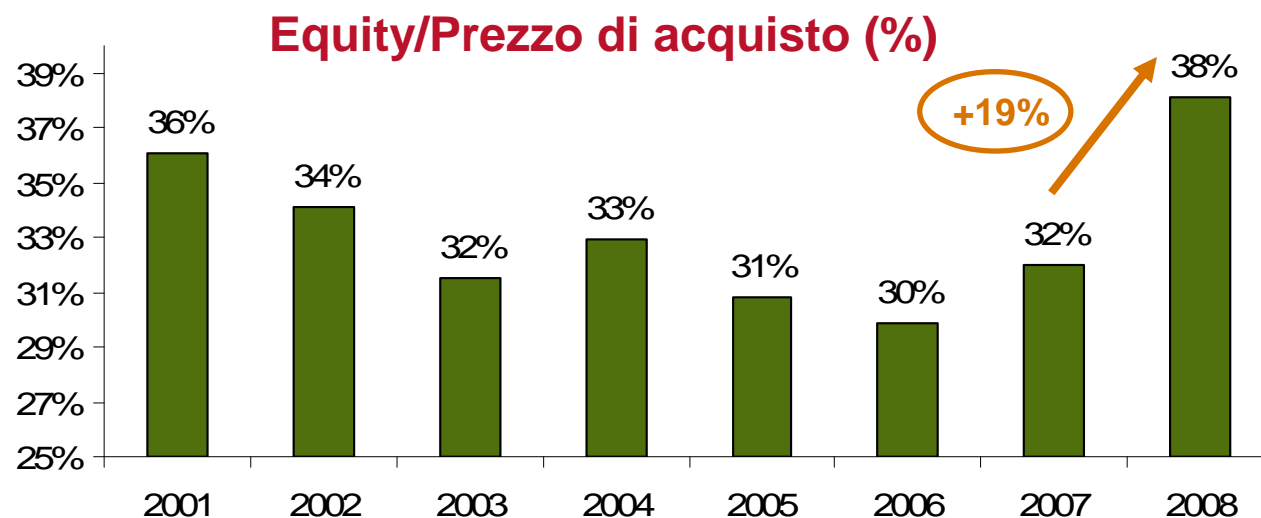
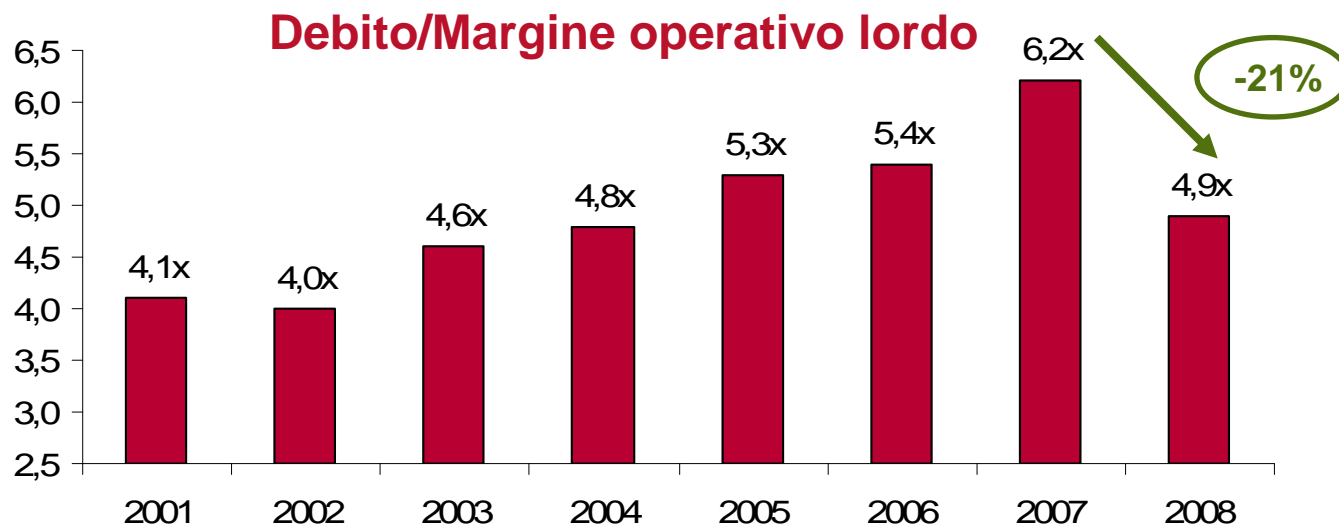
# Nonostante la crisi il PE ha dimensioni importanti ed è in crescita...

	2007	2008	Δ 2007/2008
Private Equity	\$ 2'100 mld	\$ 2'500 mld	+19%
Hedge Fund	\$ 1'900 mld	\$ 1'000 mld	-47%
<b>Totale</b>	<b>\$ 4'000 mld</b>	<b>\$ 3'500 mld</b>	
Capitalizzazione totale mercati quotati	\$ 60'800 mld	\$ 32'500 mld	-47%

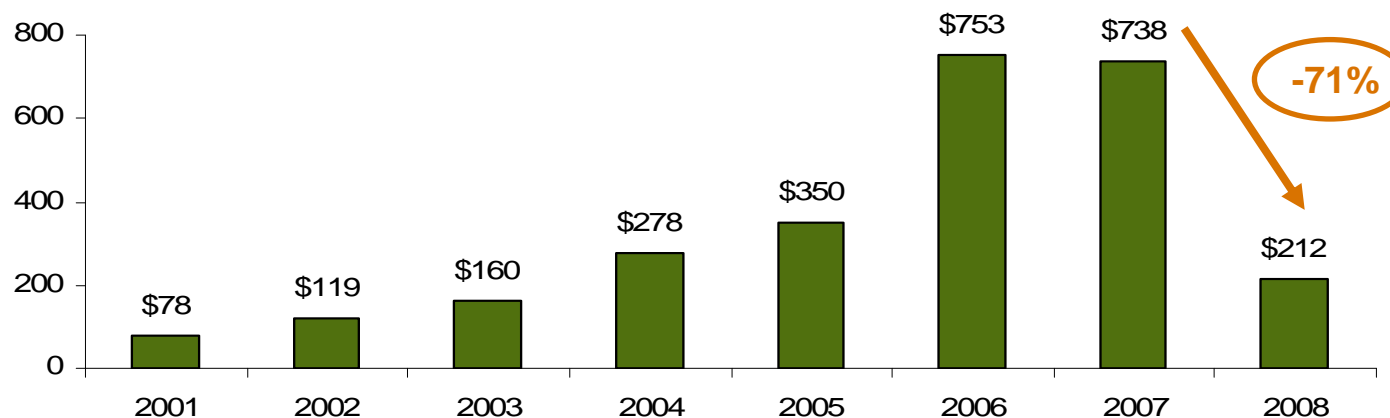
Di cui  
340 mld  
di nuova  
raccolta



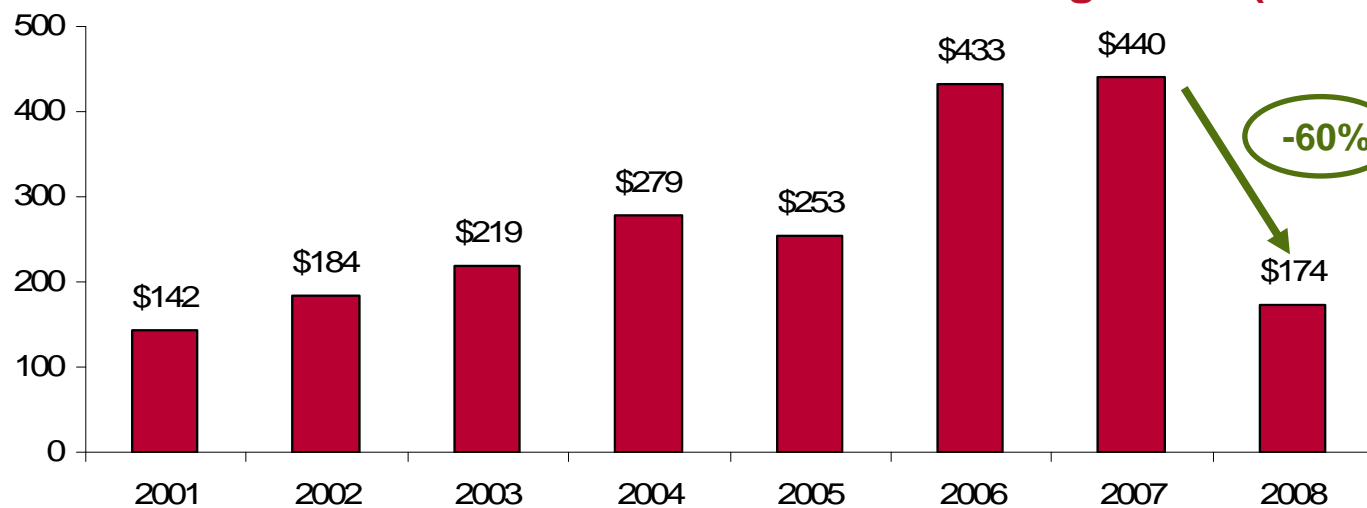




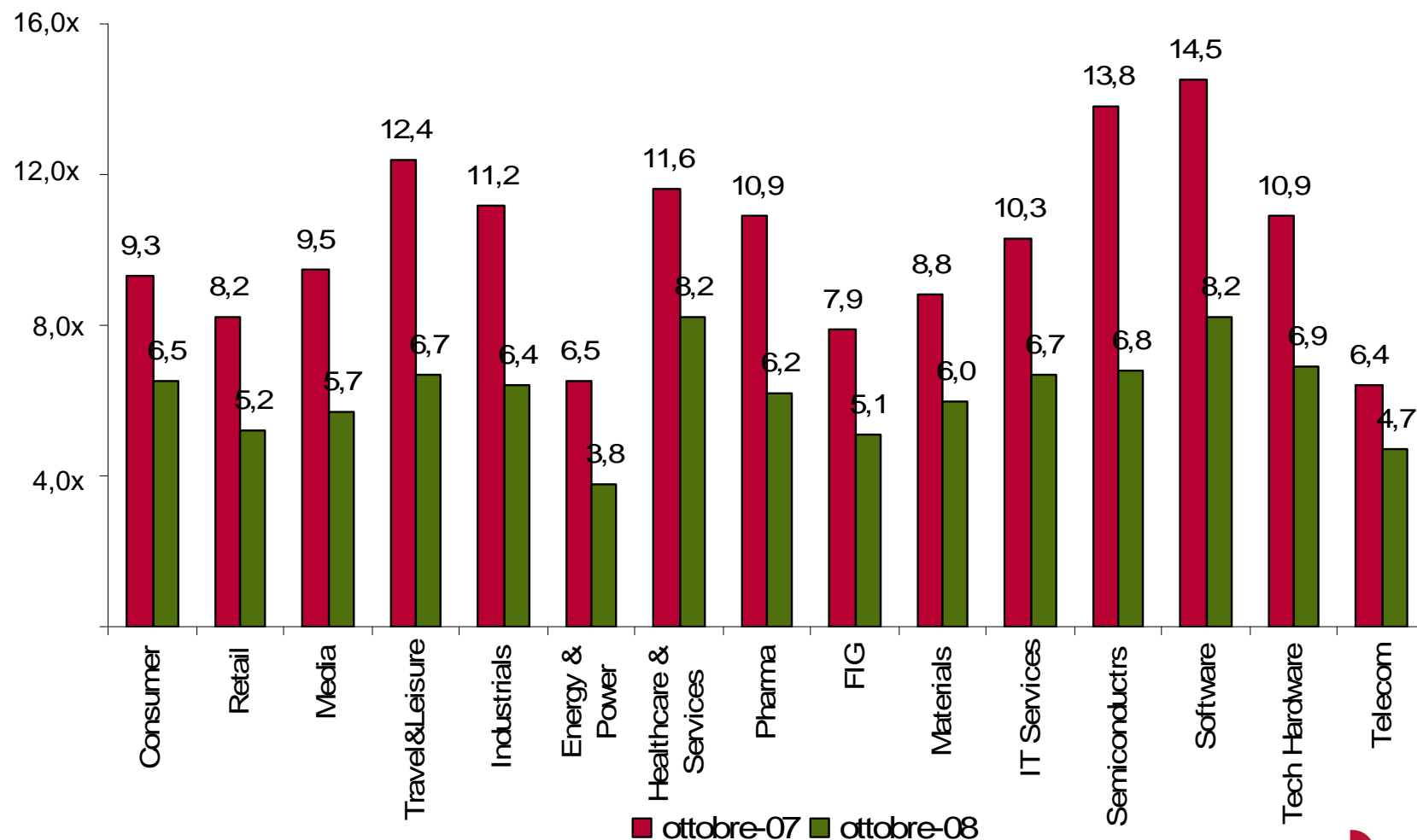
**Totale investimenti effettuati dai fondi di PE a livello globale (\$Bln)**



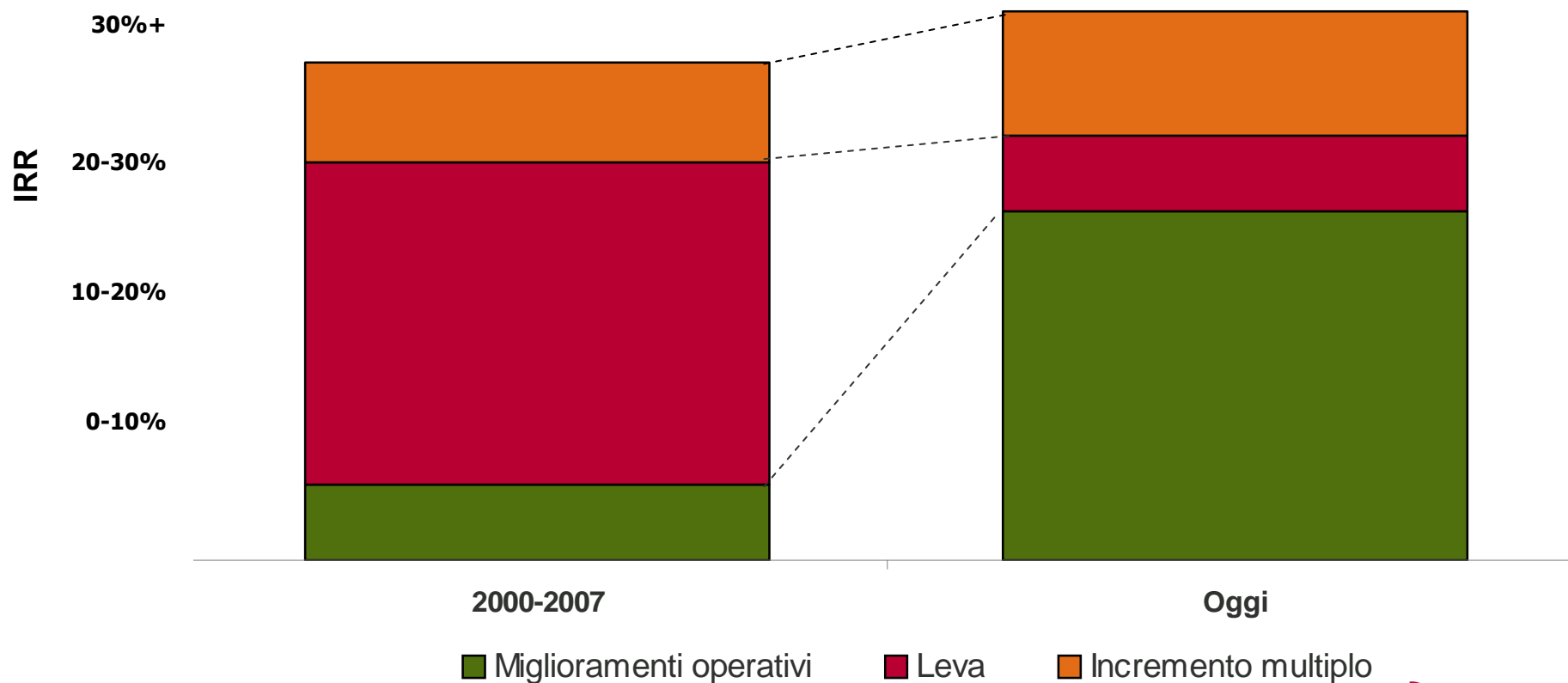
**Dimensione media dei deal di PE a livello globale (\$Mln)**



Multiplo Valore d'impresa\*/Margine Operativo lordo



Principali determinanti del valore creato in un PE deal



**Fattori distintivi**

**Descrizione**

**Focus su  
performance  
operativa**

Focus sui **fondamentali delle aziende** e **ottimizzazione della performance operativa**

**Flessibilità nella  
politica di  
investimento**

Flessibilità **di tempistica, intervento** e **specializzazione** consente di generare **rendimenti eccellenti** in ogni fase di mercato, ancor più nei periodi recessivi

**Orizzonte  
temporale  
medio-lungo**

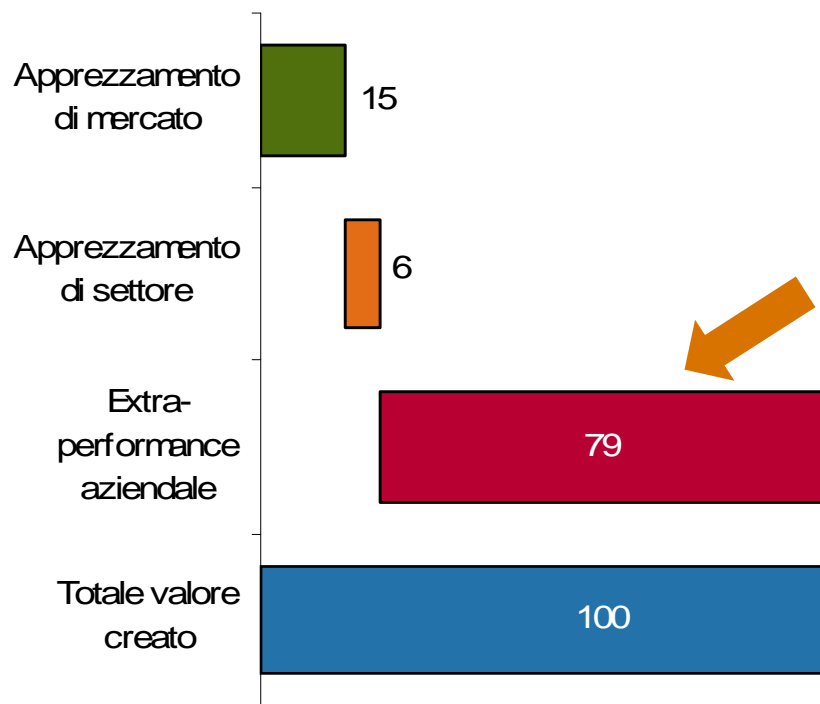
Modello di business **“lungimirante”** e **sostenibile** non soggetto a **pressioni di breve periodo** da risultati, **riscatti** e/o **mark to market**

**Allineamento di  
incentivi**

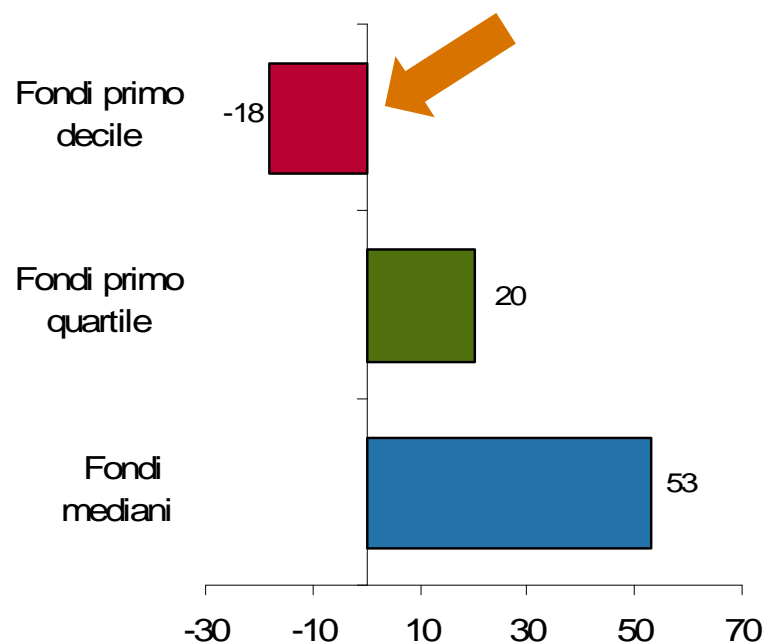
**Totale allineamento di incentivi** tra investitori e private equity manager, **elemento distintivo** nel panorama finanziario

- I migliori fondi di PE contribuiscono con **know-how industriale** e **gestione attiva** delle partecipate a **massimizzare la performance operativa**, offrendo un **elevato livello di decorrelazione** dai mercati quotati (absolute return)

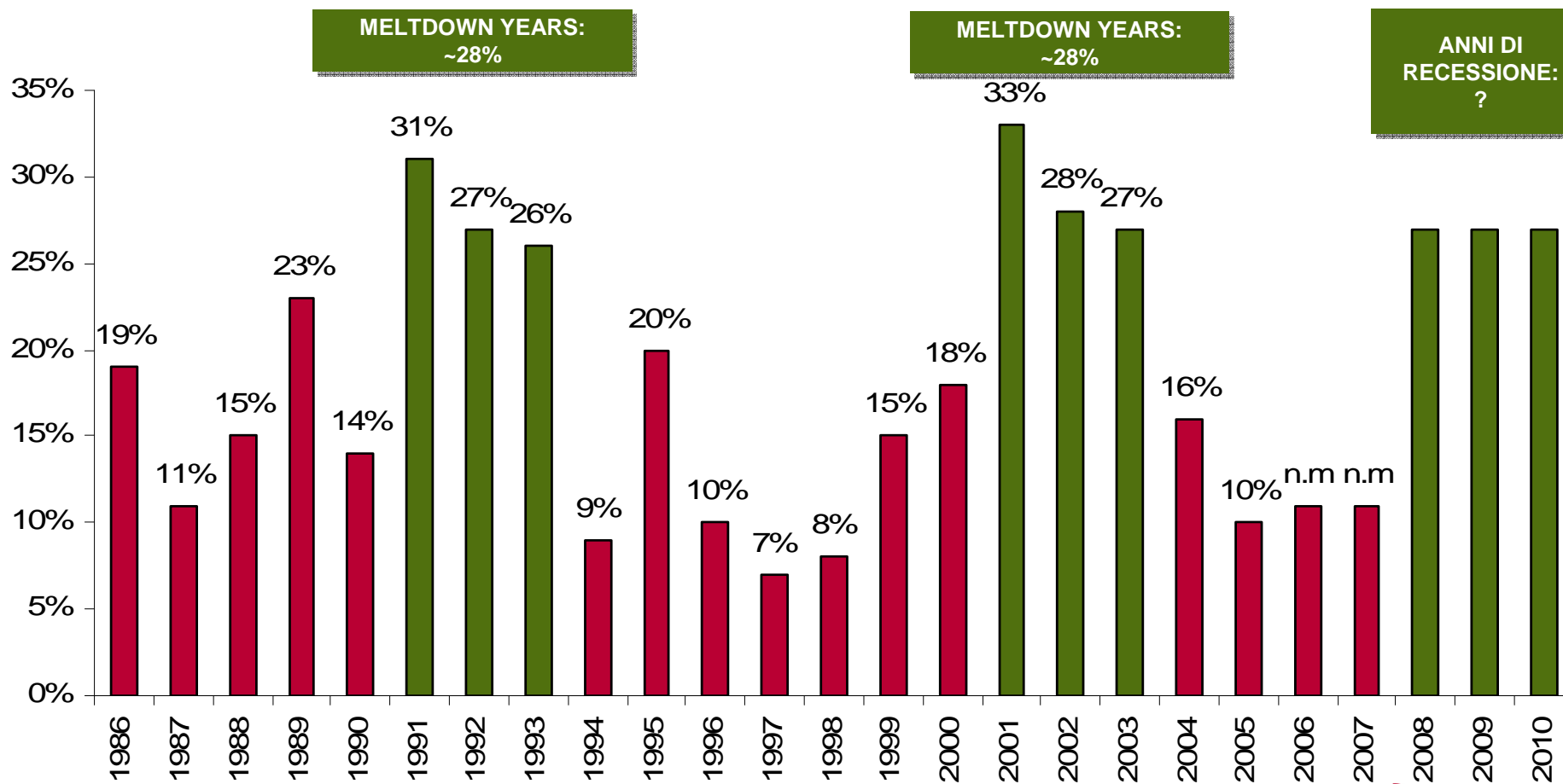
## Creazione di valore in top deal di PE (%)



## Indice di correlazione a 5 anni tra PE e S&P 500 (%)



Rendimenti dei fondi di PE per annata

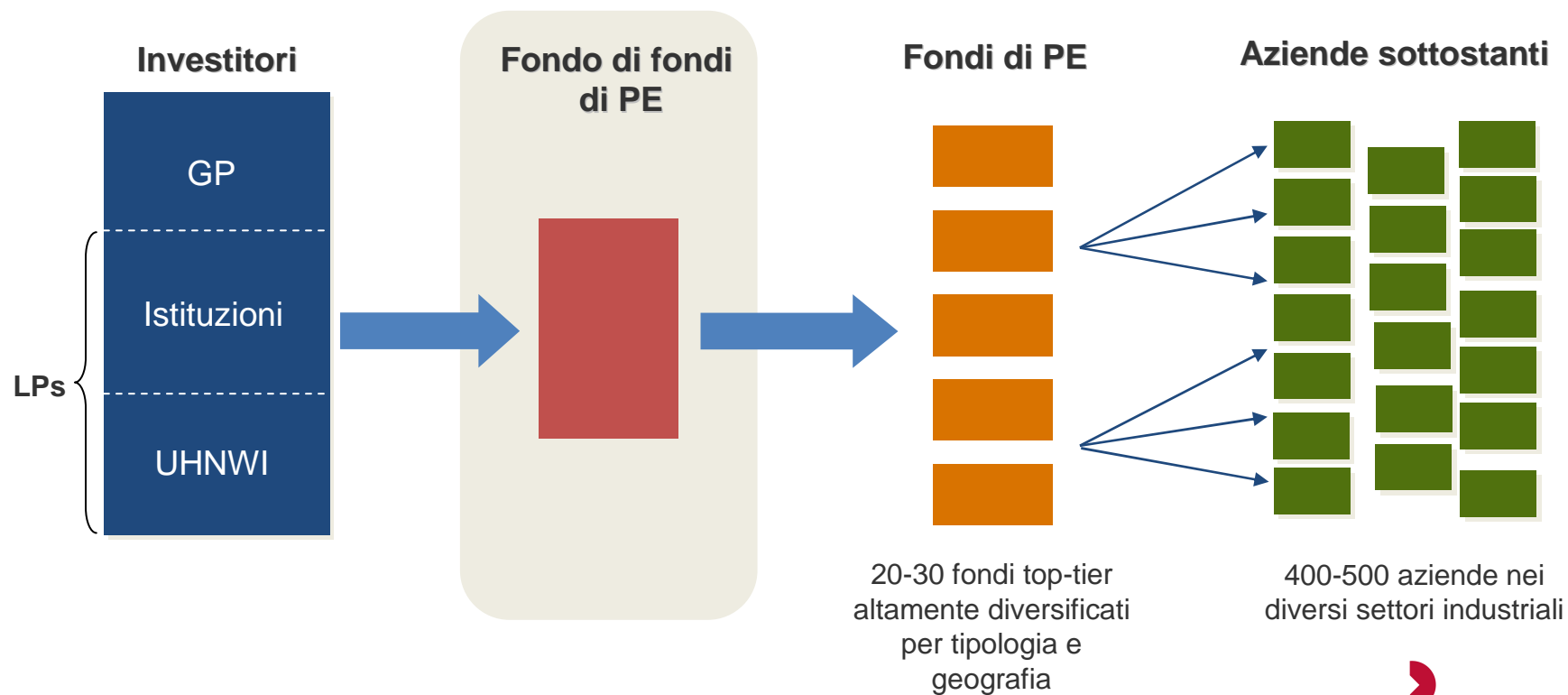


Settore	Razionale
<b>Distressed</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Prezzi a forte sconto</b> su aziende leader di settore</li> <li>▪ Rendimenti “<b>equity like</b>” per investimenti “<b>debt like</b>”, con elevati <b>coupon su base annua</b></li> </ul>
<b>Mezzanine</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Fonte unica di finanziamento</b> per molte aziende</li> <li>▪ <b>Condizioni privilegiate</b></li> </ul>
<b>Secondario</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Investitori obbligati a <b>vendite forzose</b></li> <li>▪ <b>Portafogli</b> interessanti a forte <b>sconto</b> (fino a 60-70% su NAV)</li> </ul>
<b>Real Estate</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Prezzi in forte calo</b></li> <li>▪ Opportunità nel <b>distressed real estate</b> nei mercati maturi</li> </ul>
<b>Energy</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Domanda</b> di energia in <b>forte crescita</b> a livello mondiale</li> <li>▪ <b>Upgrade</b> necessario su <b>infrastrutture esistenti</b></li> </ul>
<b>Buyout</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Large/mega deals fermi, ottime opportunità per fondi <b>small/mid market</b> con focus settoriale e/o geografico</li> </ul>



- I fondi di fondi di PE offrono agli investitori un'esposizione integrale all'asset class ed una diversificazione eccellente

Tipico funzionamento di un fondo di fondi



**Diversificazione  
bilanciata**

Ottimizzazione della **diversificazione** di portafoglio e del profilo rischio rendimento

**Accesso ai migliori  
gestori**

L'**accesso a fondi "top tier ad invito"** è chiave dato che le performance dei gestori tendono a mantenersi costanti nel tempo

**Capacità di  
selezione gestori**

~ il **75% dei rendimenti** dell'industria del PE deriva da pochi gestori selezionati, per cui la **capacità di selezione** diventa un fattore decisivo

**Gestione attiva**

Esperienza nell'**anticipare il ciclo economico**, cogliendo le migliori opportunità d'investimento tramite una gestione dinamica dell'asset allocation

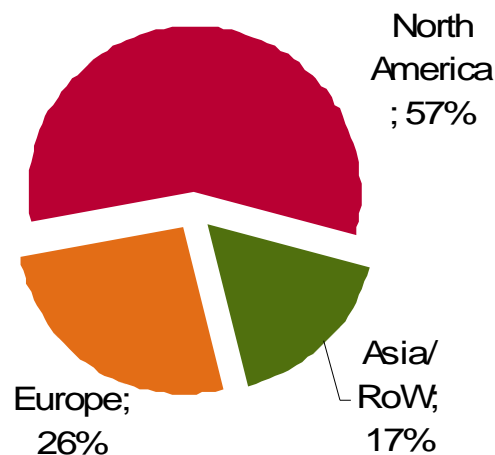
**Economie di scala**

Difficoltà per molti investitori ad investire direttamente in fondi PE "to-tier", in virtù dell'elevato livello di **risorse finanziarie e umane** richieste

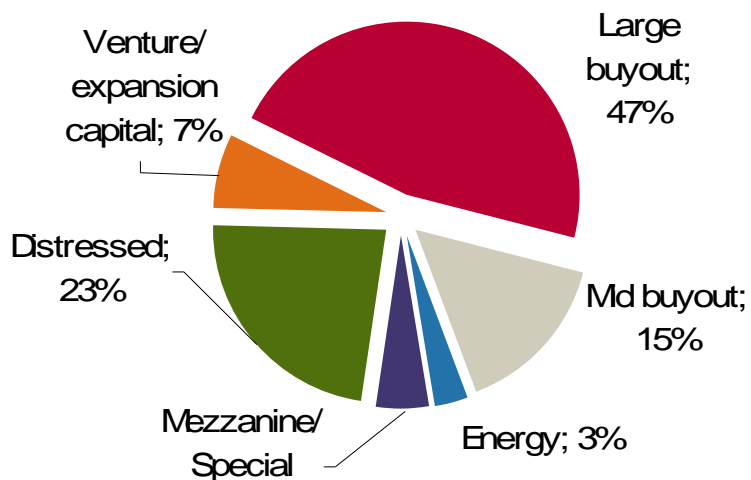
- I migliori fondi di fondi di PE investono in **20-25 fondi sottostanti** vale a dire in **400-500 aziende**, ricercando una **diversificazione** equilibrata in un'ottica di **preservazione del capitale**

**Esempio ACII: diversificazione per geografia, tipologia e annata**

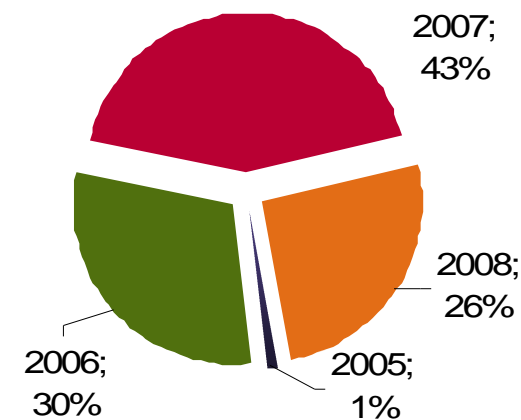
Diversificazione per geografia



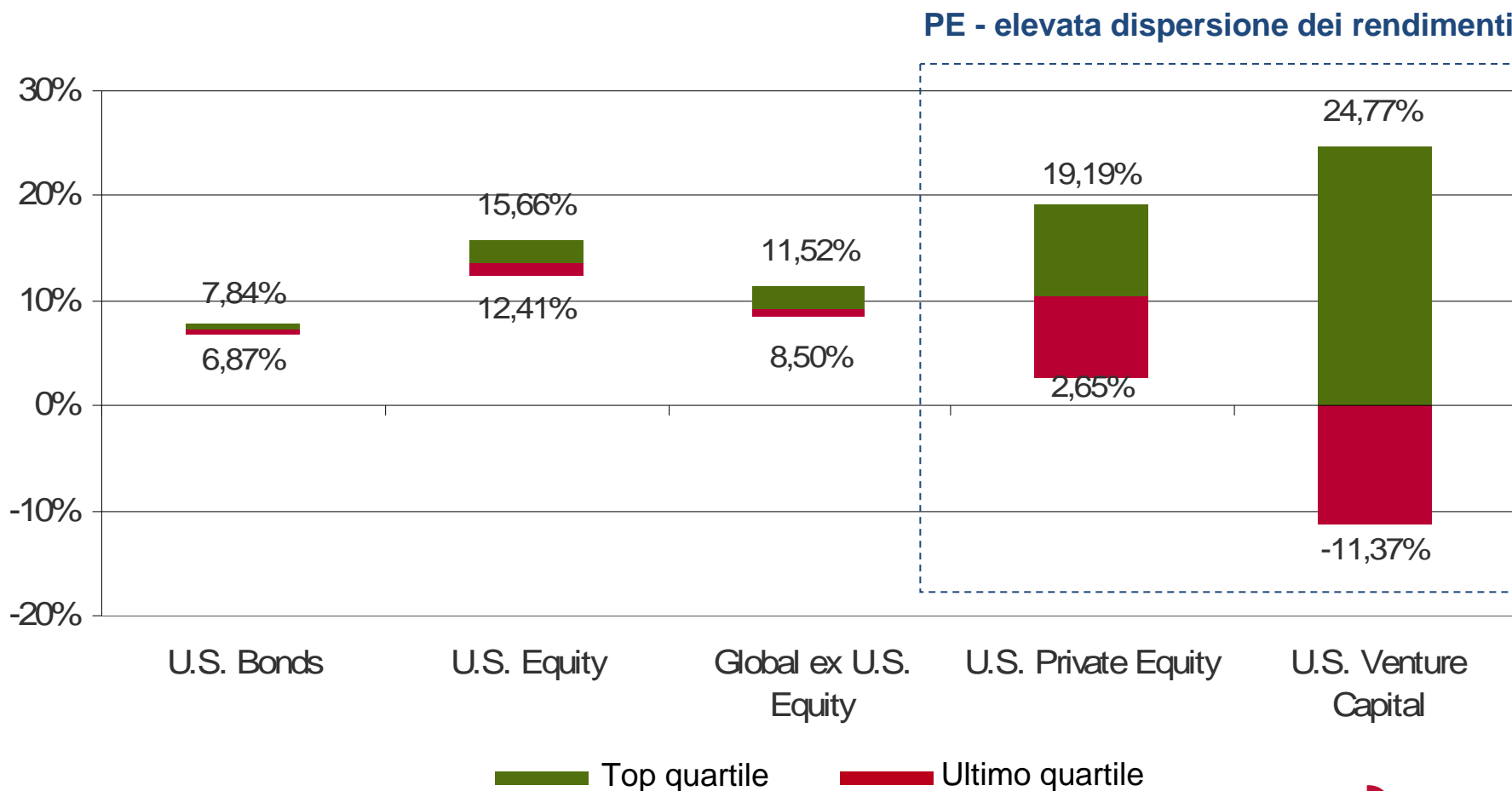
Diversificazione per tipologia



Diversificazione per annata



Rendimenti per asset class (1991-2005)



1

- Il PE è una **superior asset class** con modello di business sostenibile e ad alto valore aggiunto

2

- Questo è **uno dei periodi migliori** per investire e trarre benefici dal PE (migliori rendimenti, minore rischio)

3

- Il **fondo di fondi** è lo **strumento ideale per investire in PE** grazie alla diversificazione, accesso a fondi top-tier, capacità di selezione dei gestori e gestione attiva