

RAFFORZARE L'ECOSISTEMA DEL CAPITALE DI RISCHIO: COSA HA FATTO IL FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO

ABI Associazione
Bancaria
Italiana



Roma, 28 giugno 2013

Luigi Tommasini

Senior Partner Funds-of-Funds

FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO S.G.R.



CONTENUTO

- **Il Fondo Italiano di Investimento: fatti e risultati 2010-2013**
- **«*Lessons learnt*» e prossimi passi**
- Un esempio di approccio al **Venture Capital** da parte del Fondo Italiano di Investimento

I FATTI: CHI SIAMO

8 azionisti istituzionali privati e pubblici nella SGR

2 uffici: Milano e Roma

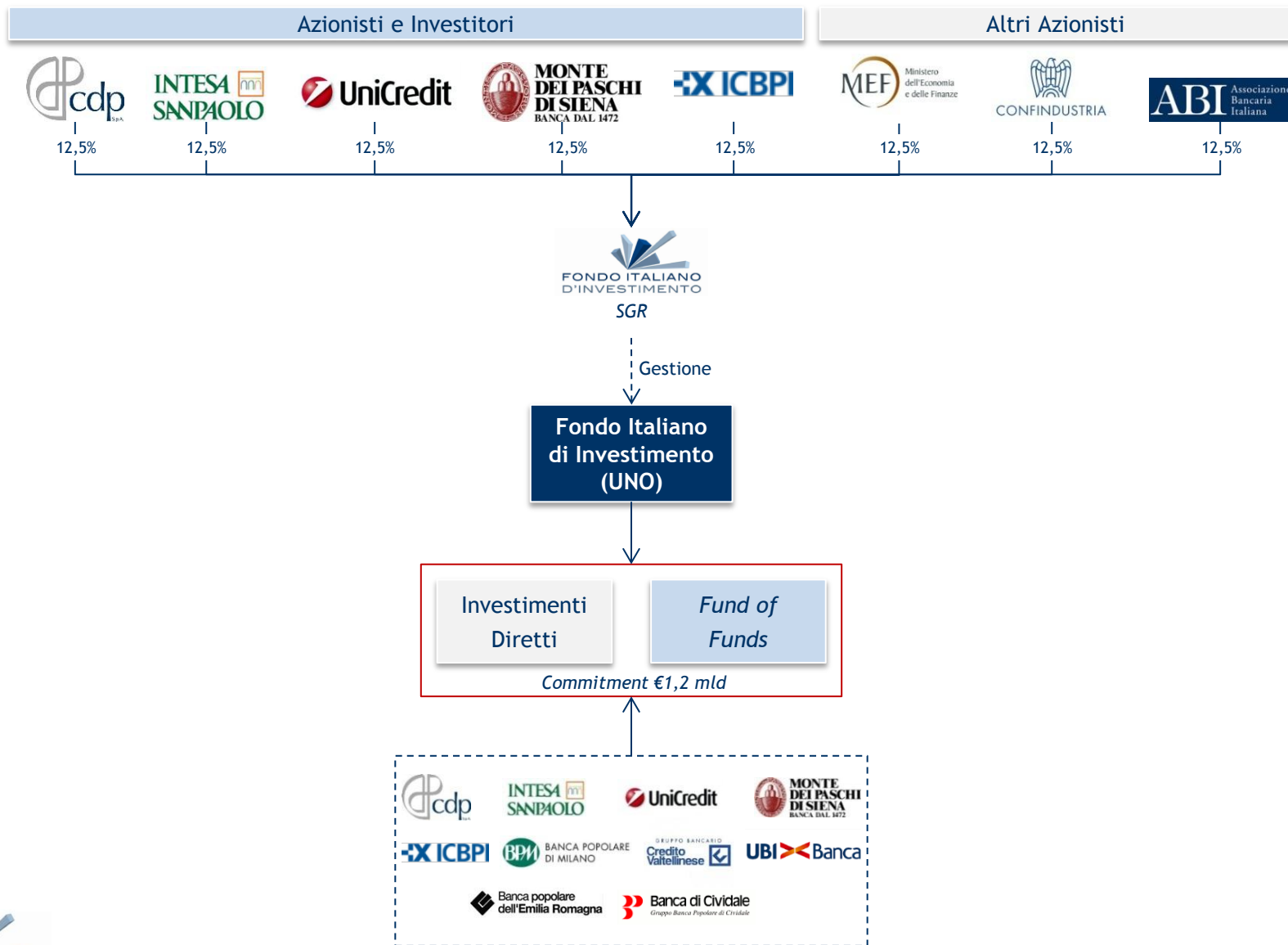
10 investitori nel primo fondo

44 dipendenti di cui **31** *investment professional*

1,2 miliardi di *commitment* del primo fondo

2010 : anno di costituzione della SGR

AZIONARIATO DELLA SGR ED INVESTITORI DEL PRIMO FONDO



COSA ABBIAMO FATTO

652 milioni investiti o deliberati

+60 società in portafoglio tra investimenti diretti e fondi

3 miliardi di fatturato complessivo delle società in portafoglio

21.000 dipendenti totali delle società in portafoglio

IL PRIMO FONDO GESTITO DA FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO

Fondo Italiano d'Investimento
SGR gestisce il più grande fondo
italiano di capitale per lo sviluppo

- costituito a **supporto dell'imprenditoria italiana**
- per dare impulso alla **crescita patrimoniale e manageriale** delle imprese italiane di piccole e medie dimensioni

Investimenti diretti:

- prevalentemente di minoranza ed in aumento di capitale in imprese italiane (da €10 a €250 milioni di fatturato).
- **No** start-up o situazioni di *turnaround*

Investimenti in fondi [*funds of funds*] in:

- fondi che condividano la politica di investimento e gli obiettivi di Fondo Italiano d'Investimento
- fondi di *venture capital*

GLI INVESTIMENTI DIRETTI

26 *investment professional*



Rigoni
di Asiago



35 investimenti approvati



E.M.A.R.C.



SANLORENZO



312 milioni investiti o deliberati



50 % circa peso percentuale dell'*export* sul fatturato delle società in portafoglio



GEICOLENDER



GLI INVESTIMENTI DIRETTI

17% incremento medio fatturato



Rigoni
di Asiago



22 società con fatturato in crescita



E.M.A.R.C.



SANLORENZO



19% incremento complessivo dipendenti



2.000 nuovi dipendenti



INVESTIMENTI DIRETTI



- Per raggiungere i suoi obiettivi, il Fondo Italiano di Investimento si caratterizza per:
 - un **approccio “industriale”**, dando particolare **attenzione** alle esigenze delle singole **imprese** oggetto di investimento;
 - la disponibilità a mantenere la partecipazione nel capitale delle aziende per un **periodo coerente con le loro strategie di sviluppo**;
 - un’importante **disponibilità di capitale**, già garantita, per sostenere anche in più fasi i progetti di sviluppo;
 - la realizzazione di un **numero elevato di operazioni**.
- Attraverso la sua attività, il Fondo è in grado di apportare alle aziende oggetto di investimento:
 - il **capitale** necessario per affrontare processi di sviluppo, aggregazione, internazionalizzazione, ricambio generazionale, riorganizzazione societaria;
 - l’accesso a un **network imprenditoriale** di elevata qualità derivante dall’esperienza e dalle caratteristiche dei soggetti promotori;
 - un **supporto strategico e manageriale** qualificato anche grazie alla possibilità di inserimento nei Consigli di Amministrazione di professionisti di comprovata esperienza in relazione alle singole aree di business;
 - maggiore **credibilità e capacità negoziale** nei confronti del sistema bancario e dell’intero sistema dei clienti e fornitori dell’azienda stessa;

...e quindi una spinta verso l’aggregazione tra imprese e l’internazionalizzazione.

GLI INVESTIMENTI *FUNDS OF FUNDS*

5 *investment professional*

17 *commitment approvati di cui* **12**
team di nuova costituzione

340 milioni di *commitment* approvati o in
fase di finalizzazione (440 milioni al
termine dell'attività di investimento)

50 milioni in *venture capital* (65 milioni al
termine dell'attività di investimento)

120 *investment professional* impegnati nei fondi
(oltre 150 al termine dell'attività di
investimento)

GLI INVESTIMENTI *FUNDS OF FUNDS*

wise sgr

17

comitati investimenti e *advisory board*

PROGRESSIO SGR

FUTURIMPRESA

ALTO PARTNERS

ARCA IMPRESA
GESTIONI SGR S.p.A.



GRADIENTE SGR

1,3 miliardi di risorse complessivamente attivate

Finint & Partners S.r.l.

MAST CAPITAL PARTNERS

HAT-IP
Holding All Together

350 milioni investiti a fianco di investitori esteri

VERTIS SGR

+300 milioni investiti dai fondi

360 PARTNERS

United VENTURES

SOFINNOVA PARTNERS

2,0 miliardi risorse che potrebbero essere complessivamente attivate in 23/25 fondi



- Il Fondo Italiano d'Investimento opera anche attraverso **investimenti in altri fondi gestiti da operatori di *private equity* terzi** che devono essere caratterizzati da:
 - team di gestione di **comprovata esperienza e professionalità**;
 - capacità dimostrata di *fundraising*;
 - *governance* istituzionale e secondo le *best practice* di mercato.
- Fondo Italiano d'Investimento investe in:
 - fondi focalizzati su PMI localizzate sul territorio italiano;
 - fondi con *focus* territoriale;
 - a partire dal primo semestre 2012 è stata esplicitamente **prevista la possibilità di investimento** in fondi che esercitano attività di ***venture capital***
- Fondo Italiano d'Investimento ha supportato **proattivamente** anche team di nuova costituzione.

CONTENUTO

- Il Fondo Italiano di Investimento: fatti e risultati 2010-2013
- «*Lessons learnt*» e prossimi passi
- Un esempio di approccio al **Venture Capital** da parte del Fondo Italiano di Investimento

PRIVATE EQUITY ITALIANO: UN'OPPORTUNITÀ IMPRENDITORIALE DA NON PERDERE

Tessuto italiano delle
piccole e medie
imprese: interessante
opportunità di
investimento

Scenario competitivo
in profondo
cambiamento a un
punto di flesso:
l'opportunità da
cogliere

- Consumi interni sono in calo, ma c'è un **significativo numero** di piccole e medie imprese di successo di **interesse per investimenti** di *private equity*:
 - **Molte** imprese
 - Molte imprese **innovative**
 - Molte imprese che generano **attivo** della **bilancia** commerciale (dopo Cina e Germania)
 - Molte imprese **familiari** che richiedono **ricambio** generazionale
- La congiuntura economica e la scarsità di credito rende necessario e chiaro **l'intervento del capitale di *private equity*** (anche perché non c'è un mercato borsistico profondo e sviluppato)
- Valutazioni **relativamente convenienti**
- Le **risorse disponibili** ad investire in *private equity* **sono scarse e in diminuzione**:
 - La raccolta è stata storicamente molto (troppo) basata su istituzioni italiane
 - Banche, Fondazioni e Assicurazioni hanno significativamente diminuito la propria disponibilità ad investire in fondi di *private equity* (e hanno venduto i loro portafogli)
 - Esclusione dall'*asset allocation* degli investitori stranieri
- **Uscita dal mercato di operatori storici e consolidati** (non solo per ragioni legate al «rischio Italia») e ruolo di **aggregatori assunto da gestori più aggressivi**
- **Nuovi gestori imprenditoriali stanno nascendo**
- **Nuovi prodotti e strategie** (*minibond, turnaround ecc.*)

PRIVATE EQUITY ITALIANO: COME COGLIERE L'OPPORTUNITÀ

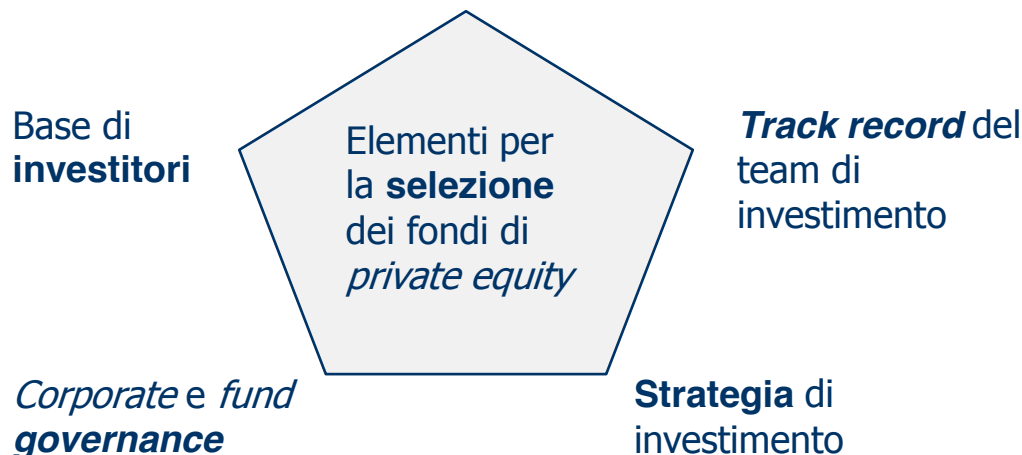
Mercato

- Da **capitale relazionale** a capitale di **performance**
- **Trasparenza**
- **Regole di ingaggio secondo *best practices***
- **Focalizzazione di prodotto**
- Sollecitazione di **investitori istituzionali (fondi pensione, casse di risparmio ed altri)**

Prossimi Passi



Team di investimento



- Continuazione dell'attività di investimento
- Creazione di piattaforme differenti per differenti investitori:
 - Investimenti diretti
 - *Funds of funds: PMI, venture capital, minibond, turnaround*

CONTENUTO

- Il Fondo Italiano di Investimento: fatti e risultati 2010-2013
- «*Lessons learnt*» e prossimi passi
- Un esempio di approccio al **Venture Capital** da parte del Fondo Italiano di Investimento

VENTURE CAPITAL: SPECIALIZZAZIONE SETTORIALE IN UN ECOSISTEMA DA SVILUPPARE

- I gestori dei fondi italiani hanno **un *track record* relativamente** limitato: il numero di gestori italiani ben strutturati è limitato e certi settori non presentano team con esperienza e capacità di raccolta sufficiente per l'implementazione della strategia di investimento (ad esempio: *biotech*).
- Esistono consistenti risorse potenzialmente a supporto dell'ecosistema italiano del *venture capital*, ma gli **investitori istituzionali** (fondi pensione, ...) **non sono sufficientemente presenti**.
- Al fine di attrarre tale tipologia di investitori è necessaria:
 - **una specializzazione settoriale ed un'esperienza/network internazionale dei team di gestione**: il successo degli investimenti in *venture capital* richiede una chiara conoscenza del settore di investimento (ICT, *biotech*, *medtech*, ...) soprattutto data la vicinanza ancor più marcata tra investitori e imprenditori;
 - la creazione di un *network* strutturato tra gli operatori del settore (investitori, imprenditori, incubatori,...) al fine di presidiare l'intero ciclo di vita delle *start up* supportandole dalla fondazione alla crescita;

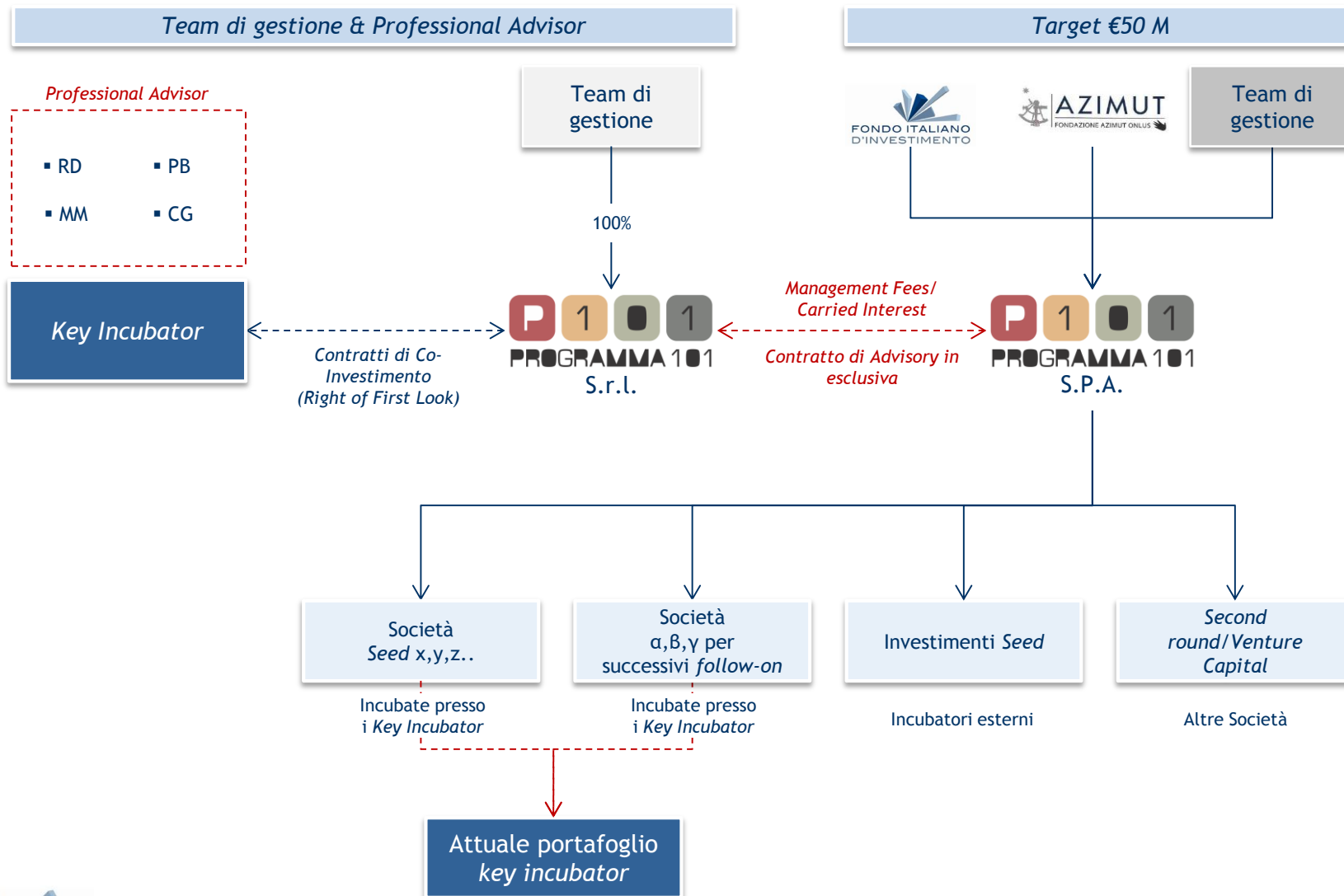
ATTEGGIAMENTO PROATTIVO E PRAGMATICO

Approccio proattivo e, selettivamente, ruolo di *cornerstone investor* per FII

L'assenza di investitori internazionali e la sempre minor presenza di investitori istituzionali italiani ha portato FII ad assumere un atteggiamento proattivo e di catalizzatore di altri investitori

- FII ha contribuito alla creazione di **nuove iniziative** fornendo particolare supporto alle nascenti iniziative di investimento sia in termini di strutturazione sia, in un caso, assumendo il ruolo di ***cornerstone investor***
- Sono state **promosse unioni di team** pre-esistenti che erano sul mercato in cerca di capitali per iniziative di investimento di dimensioni ridotte, permettendo in tal modo il lancio di veicoli di dimensioni significative gestiti da team completi e pertanto più attraenti per altri potenziali investitori;
- Sono stati **selettivamente attratti anche team di investimento esteri** che hanno assunto un impegno ad investire un significativo ammontare minimo di capitale in società italiane

FII COME CATALIZZATORE DELLE MIGLIORI COMPETENZE PRESENTI SUL MERCATO



Luigi Tommasini

Senior Partner Funds-of-Funds

FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO S.G.R.

luigi.tommasini@fondoitaliano.it

