



XIV Itinerario Previdenziale
Covid-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U - L

Federica Loconsolo
Firenze - 25 settembre 2020

Signatory of:



Investimenti Alternativi

Private Markets

FC Fund - Private Equity

Gate - Private Equity

Impresa Italia I - Private Debt

Italian Strategy - Private Equity

Impresa Italia II - Private Debt

In raccolta

SGR
Indipendente

Società indipendente di gestione del risparmio che opera nel settore degli Investimenti Alternativi nella gestione di fondi sia nel segmento del private equity che del private debt

Importante
network
industriale

Le **origini e l'approccio di natura industriale** costituiscono un importante vantaggio competitivo per Riello Investimenti Partners, che può far leva sul consolidato network di relazioni con il mondo dell'Impresa, sulle competenze di business e su una diffusa rete di relazioni con imprenditori, managers ed advisors specializzati

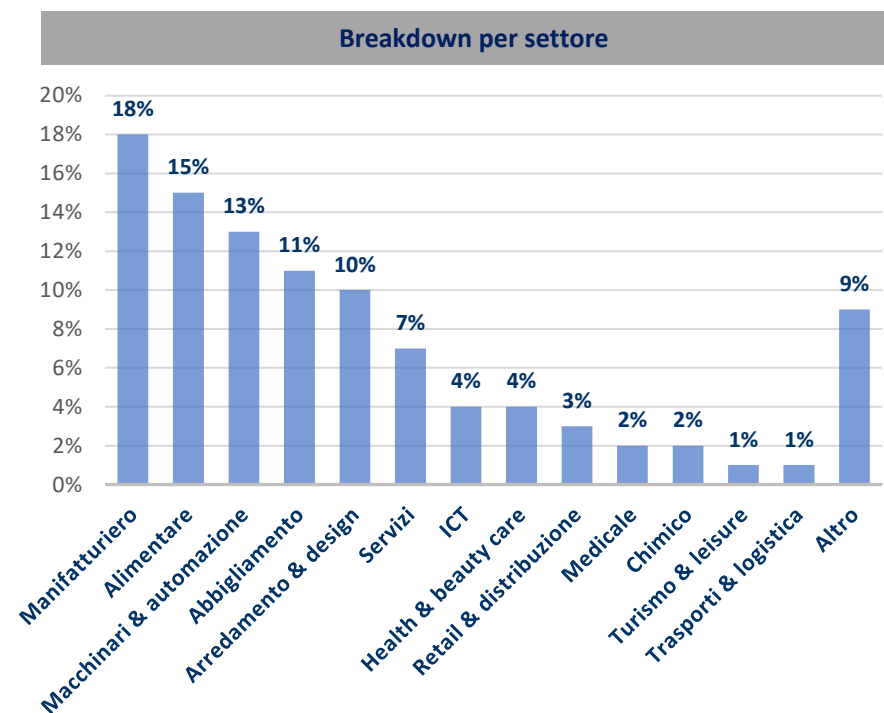
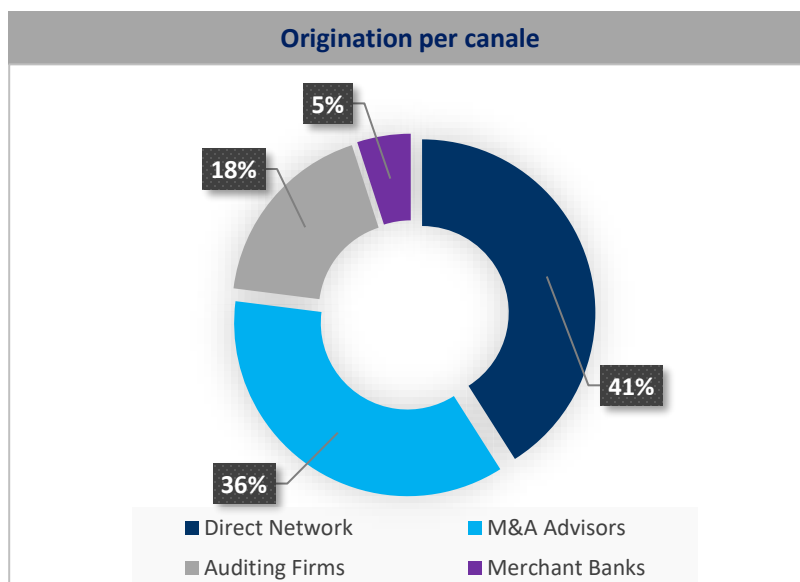
Management
esperto

I gestori senior di Riello Investimenti Partners operano in team da oltre 20 anni, apportando alla società **esperienze e competenze eterogenee che ben si combinano tra di loro**, e un **track record di valore** nelle operazioni d'investimento **sulla piccola e media impresa italiana (PMI)**

Investitori
diversificati

Gli Investitori dei Fondi sono eterogenei e rappresentano sia **prestigiosi gruppi Industriali** che **Investitori Istituzionali**, tra cui Banche, Fondazioni, Compagnie di Assicurazione, Cassa di Previdenza e Fondi di Investimento

Oltre 650 opportunità d'investimento analizzate nel corso degli ultimi 10 anni



23 Anni di Attività con le PMI – 30 operazioni (45 inclusi add-on e exit)



DS Ingegneria S.p.A.
Family Company Fund
Ceduta



Eurofibre S.p.A.
Family Company Fund
Ceduta



CBlade S.p.A.
GATE Fund
Ceduta



C.D.N.E. S.p.A.
GATE Fund
Ceduta



Energion Esco S.p.A.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



Omniafibre S.r.l.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



TB-Tauris S.r.l.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



Foodness S.p.A.
Italian Strategy Fund
In Portafoglio



Telit S.p.A.
Family Company Fund
Ceduta



Burkhardt Weber GmbH
Family Company Fund
Ceduta



Trafimet S.p.A.
GATE Fund
Ceduta



Caronte & Tourist S.p.A.
Impresa Italia Fund
Rimborsata



Safco Engineering S.p.A.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



Pancioc S.p.A.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



LB Officine Meccaniche S.p.A.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



CMC S.p.A.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio

1997

2020



Minerva S.p.A.
Family Company Fund
Ceduta



Pool Service S.p.A.
GATE Fund
Ceduta



Golden Goose S.r.l.
GATE Fund
Ceduta



Nuceria Adesivi S.r.l.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



ETT S.p.A.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



First Advisory S.r.l.
Italian Strategy Fund
In Portafoglio



Istituto
Ricerche Biotechologiche
Family Company Fund
Ceduta



Bellora S.p.A.
Family Company Fund
Ceduta



H-Farm Ventures S.p.A.
GATE Fund
Ceduta



Soletto S.p.A.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



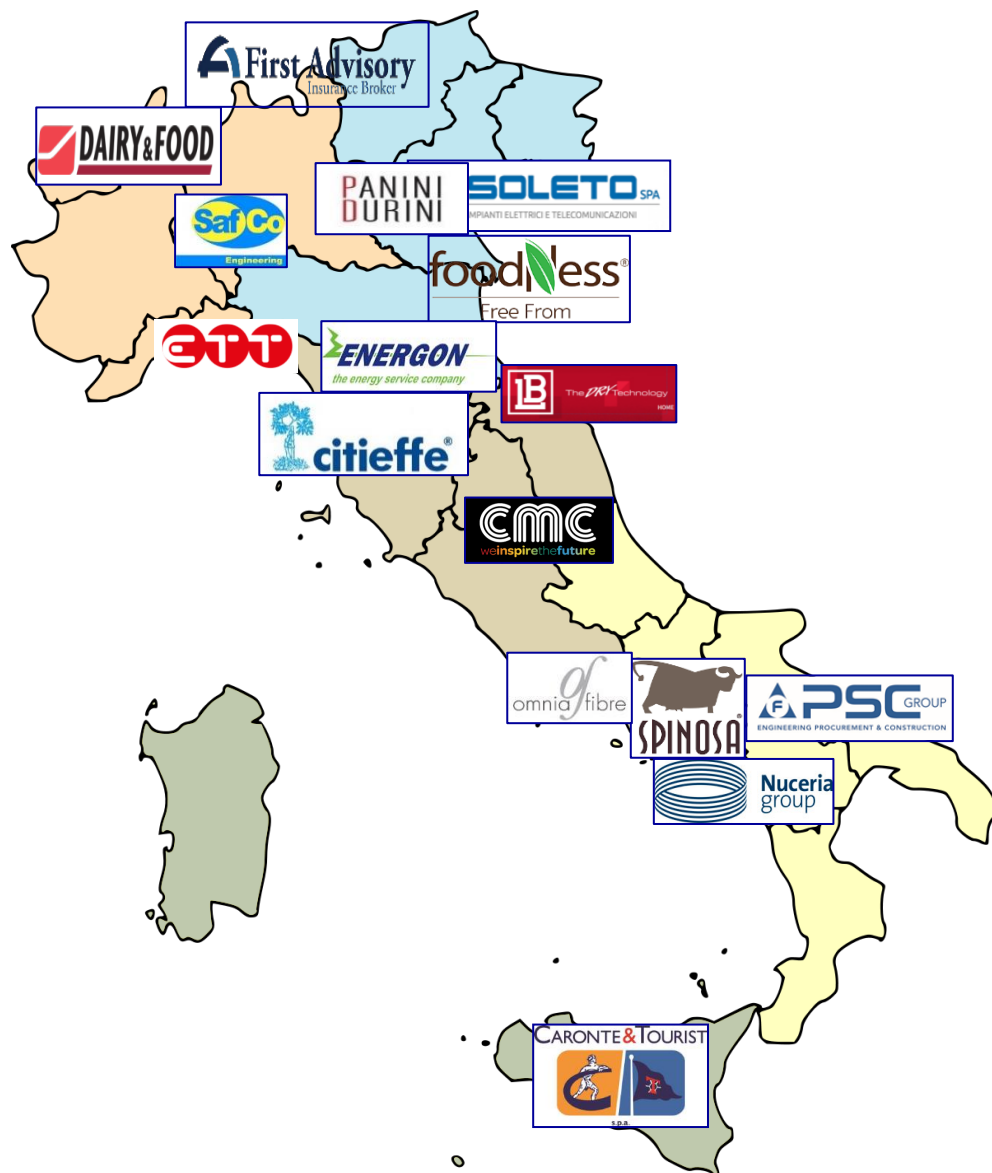
Citieffe S.r.l.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



Spinosa S.p.A.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



Gruppo PSC S.p.A.
Impresa Italia Fund
In Portafoglio



Target Market – settori industriali

4 A

ABBIGLIAMENTO



ARREDAMENTO



AUTOMAZIONE



ALIMENTARE



ALTRI SETTORI TARGET

COSMETICA



PHARMA



MECCANICA PRECISIONE



- ✓ Innovazione
- ✓ Crescita dimensionale
- ✓ Internazionalizzazione
- ✓ Efficienza energetica

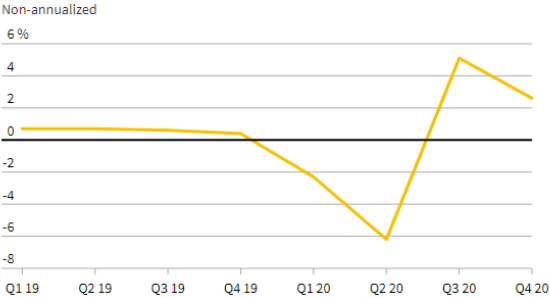
Quale sarà la forma della ripresa e quando?

Gli economisti dibattono su **che forma avrà la ripresa**: sarà a **V**, a **U**, a **W**, a **L** oppure a «**logo Nike**»?

V-shaped recovery

Global GDP growth, actual (2019) and forecasts (2020 and after) by NatWest Markets

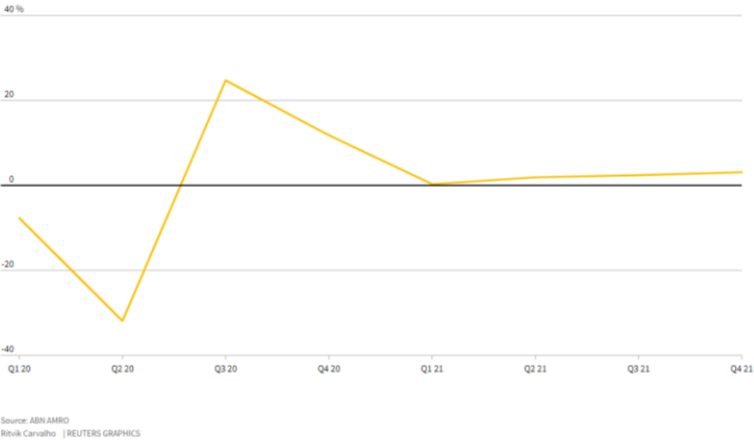
QUARTER ON QUARTER



Source: NatWest Markets
Ritvik Carvalho | REUTERS GRAPHICS

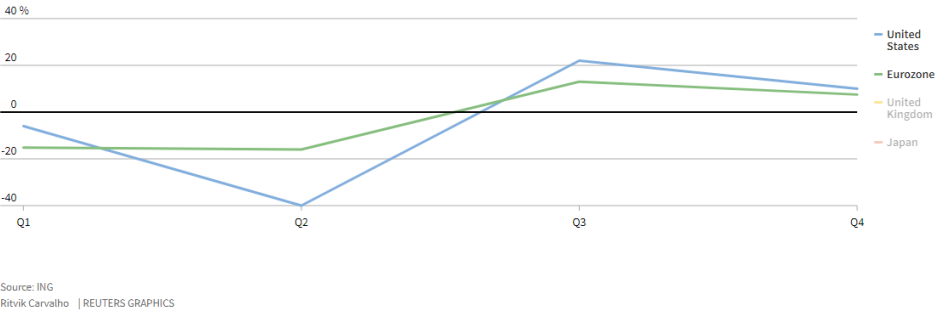
"W" shape, or "double-dip" recovery

U.S. real GDP growth forecasts by ABN AMRO, QoQ% annualized



"U"-shaped recovery

2020 real GDP growth forecasts for a "base case" scenario by ING, QoQ% annualised



"L"-shaped recovery

2020 and 2021 real GDP growth forecasts for a "worst-case" scenario by ING, QoQ% annualised

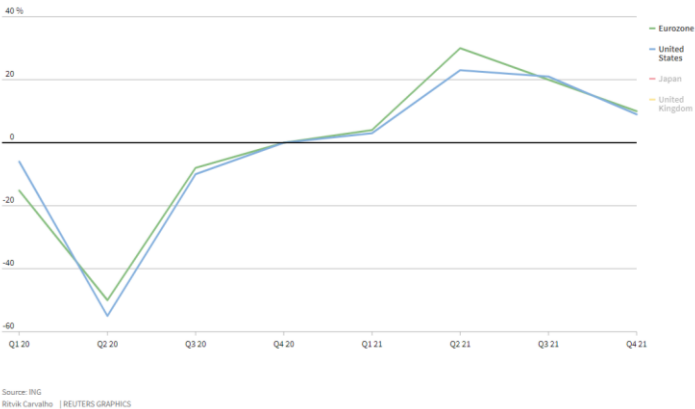
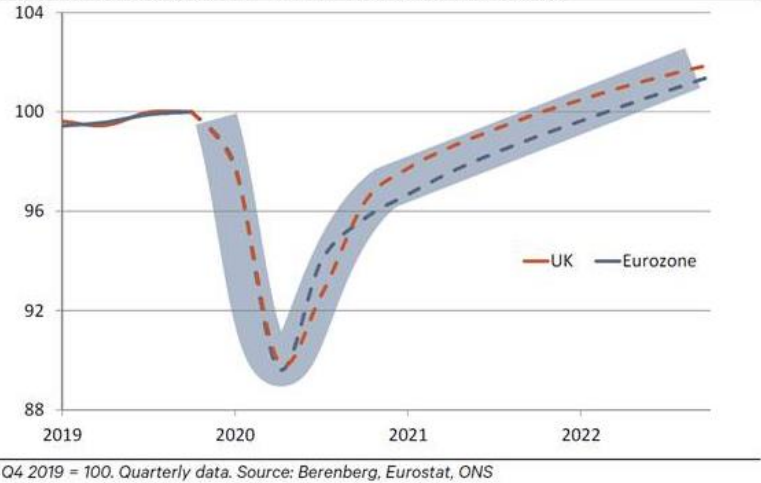
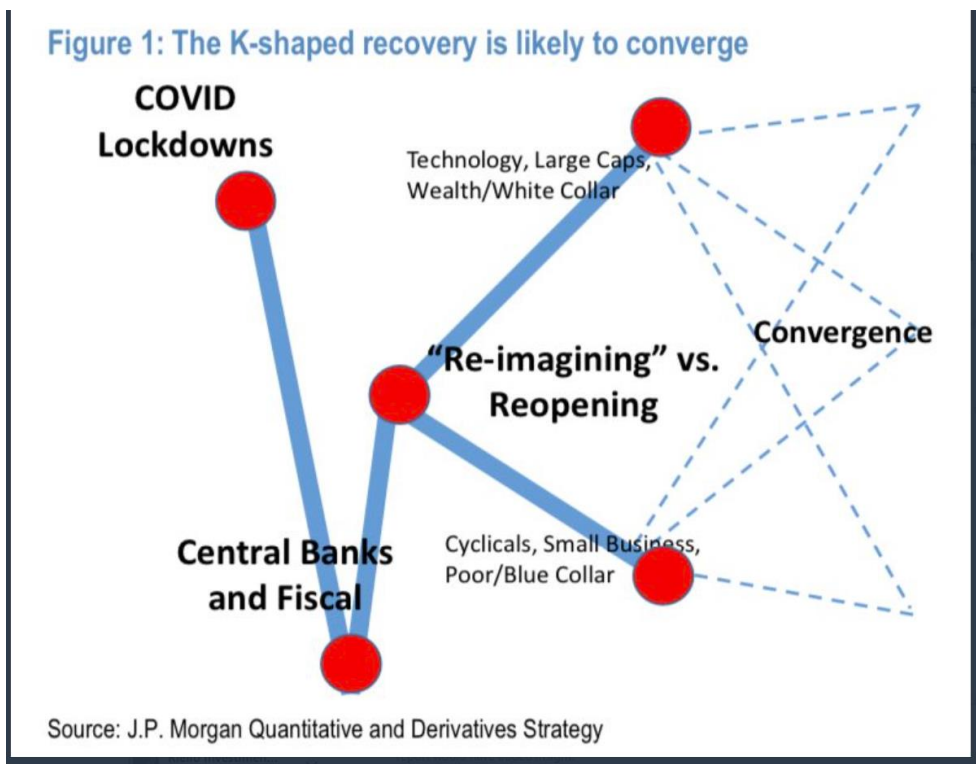


Chart 1: The tick-shape rebound – real GDP (dotted lines show forecast)

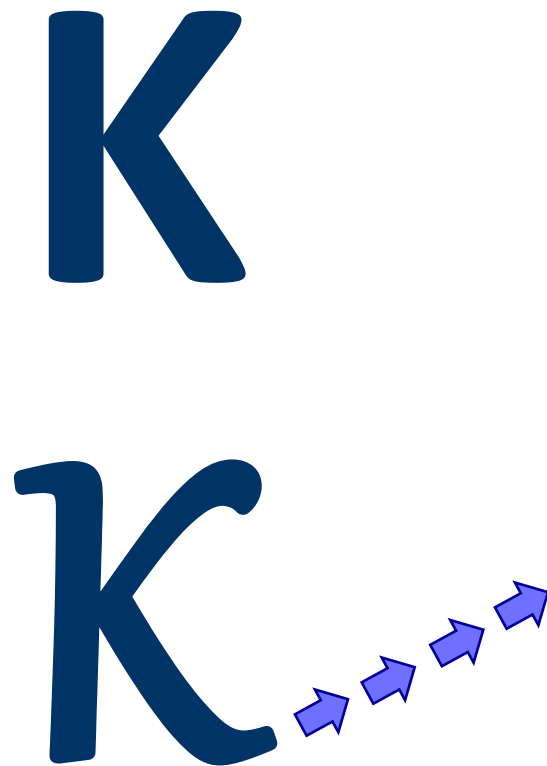


Stiamo osservando una nuova strana forma di ripresa

E se la lettera giusta per spiegare l'andamento dell'economia post covid fosse un'altra?



Peter Atwater



COMPETENZA

ESPERIENZA

APPROCCIO MANAGERIALE
«HANDS ON»

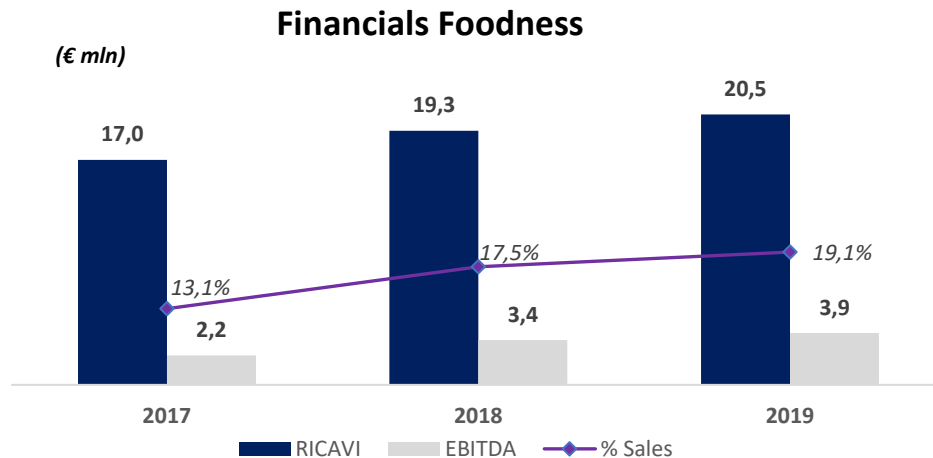
LOGICA INDUSTRIALE
NON SOLO FINANZIARIA

ESG

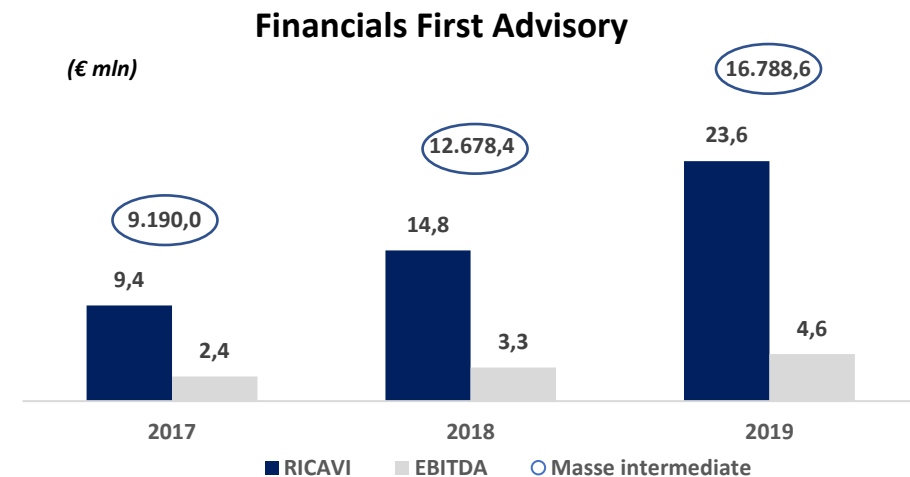
La **diversificazione** delle aziende in portafoglio (per settore, fatturato e area geografica) è uno degli elementi distintivi della **gestione attiva** dei fondi di Riello Investimenti Partners SGR.



Foodness, investimento di controllo realizzato a maggio 2019, opera nella **produzione e distribuzione di bevande solubili** alternative al caffè (ginseng, orzo, crème al caffè, the), con focus particolare sul segmento “Free From” (sugar-free, gluten-free, lactose-free)



First Advisory, investimento di controllo realizzato a maggio 2020, è un broker assicurativo indipendente, leader di mercato nel **private life insurance**, con oltre **17 miliardi di Euro** di polizze intermedie



La **diversificazione** delle aziende in portafoglio (per settore, fatturato e area geografica) è uno degli elementi distintivi della **gestione attiva** dei fondi di Riello Investimenti Partners SGR.

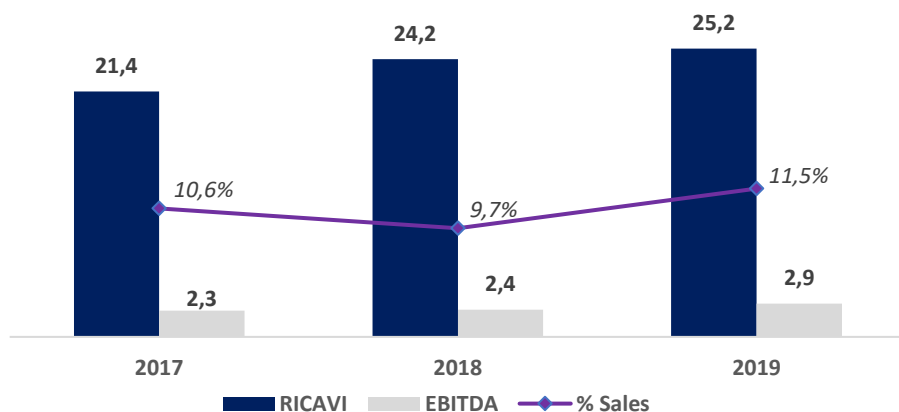


Spinoso, azienda produttrice di **mozzarelle di bufala DOP** distribuite sui canali GD Italia, Europa, Canada e USA.

Le risorse finanziarie del minibond Impresa Italia sono state destinate al potenziamento della capacità produttiva, in considerazione dei risultati in grande crescita.

Financials Spinoso

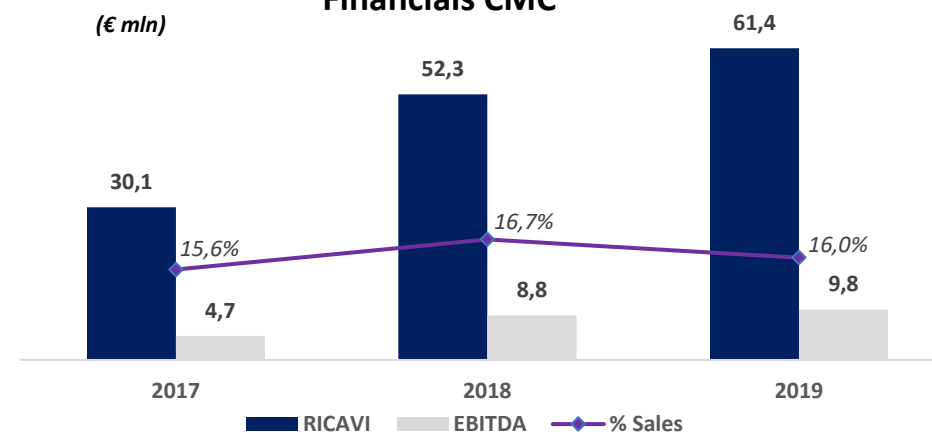
(€ mln)



CMC, leader nella progettazione e realizzazione di **macchinari innovativi per il packaging**, in grado di realizzare **imballaggi dinamici perfettamente dimensionati** al prodotto da spedire. Annovera fra i propri clienti le più importanti società internazionali di e-commerce. Impresa Italia ha strutturato una operazione di minibond a supporto della crescita aziendale.

Financials CMC

(€ mln)



L'approccio ESG di Riello Investimenti Partners SGR si ispira al concetto di **Sviluppo Sostenibile** definito dall'ONU con i **17 Obiettivi dell'Agenda 2030**.

Signatory of:



Fonte: <https://unric.org/it/agenda-2030/>

Con l'obiettivo di uno sviluppo sostenibile **il modello ESG applicato dalla SGR è suddiviso in 3 fasi:**

E
S
G

EX ANTE: Esclusione di settori controversi (quali armi, tabacco, gioco d'azzardo, prostituzione) e predilezione per attività tecnologicamente innovative, attente all'ambiente e con processi produttivi all'avanguardia

GESTIONE: nell'ambito dell'approccio di gestione attivo, il team sensibilizza le aziende target alla sostenibilità dei propri processi e business, promuovendo l'attenzione alle variabili ESG, in particolare per quanto riguarda la transizione energetica (E), le politiche di sviluppo del lavoro (S), la gestione trasparente e secondo i più avanzati modelli di governance (G)

EX POST: Misurazione dell'impatto positivo generato durante la gestione, in particolare riguardo alla creazione di posti di lavoro e di piani di sviluppo di lungo periodo sostenibili nel tempo

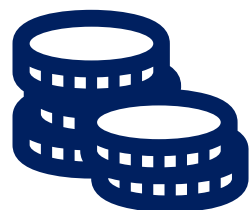
Per raggiungere uno Sviluppo Sostenibile è importante **armonizzare** tre elementi:

Crescita Economica, Inclusione Sociale e Tutela dell'Ambiente.

**Modello proprietario per l'analisi
e l'azione in materia ESG
specifico per le PMI in
collaborazione con**



Nel periodo tra l'ingresso del fondo Impresa Italia e gli ultimi dati disponibili

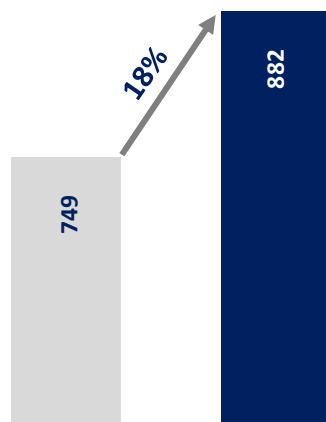


- il **fatturato totale** delle società ha registrato una crescita del **18%**
- i **dipendenti** sono aumentati complessivamente del **19%**



CRESCITA FATTURATO

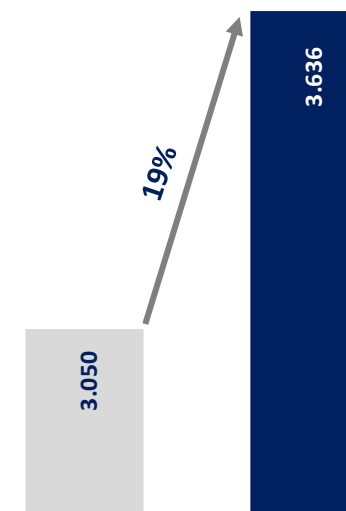
■ Pre entry ■ L.e.



FATTURATO (€M) TOTALE

CRESCITA DIPENDENTI

■ Pre entry ■ L.e.



NUMERO TOTALE DIPENDENTI

Pre entry: dati ultimo bilancio approvato prima dell'operazione. Latest estimate (L.e.): ultime stime riscontrate nel 2019

Per le Casse di Previdenza e i Fondi Pensione:

- ☐ Beneficio fiscale
- ☐ Soglia massima di investimento: **fino al 10% dell'attivo patrimoniale** risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente, agli investimenti qualificati nonché ai PIR
- ☐ Casse di Previdenza e Fondi Pensione **potranno essere titolari di più di un PIR**, sebbene a ciascuno di essi non sia comunque possibile destinare più del 10% del patrimonio
- ☐ Si applicano **tutte le altre condizioni e vincoli** (composizione, concentrazione, ecc.)
- ☐ Casse di Previdenza e Fondi Pensione **possono investire il 10% del proprio patrimonio** risultate dall'esercizio precedente in PIR **anche in un'unica soluzione** (non è previsto alcun limite/vincolo di investimento annuale)
- ☐ Possibilità di assunzione del ruolo di *anchor investor* da parte delle Casse di Previdenza e Fondi Pensione.

FINANZA PER LE PMI

Al via i Pir Alternativi per valorizzare in tempi lunghi gli asset illiquidi

Il Decreto Rilancio dà il via libera alla proposta Assogestioni. Sulla rampa di lancio i prodotti di Banca Generali con 8-Investimenti, Hedge Invest con Algebris e poi Azimut, Anthillia, Eurizon, Kairos, Muzinich

di Lucilla Incorvati



© S' di lettura

Se il **Decreto Rilancio** ha dato il via libera (come atteso) al progetto di **Assogestioni** sui **Pir alternativi**, gli operatori con una forte competenza nella gestione degli investimenti illiquidi non si sono fatti trovare impreparati. Un'occasione, quella dell'investimento in real asset, in tempi di tassi a zero, per dare slancio, quando il rischio si può sopportare, ai portafogli, grazie all'appello del **vantaggio fiscale**. Debutta ai primi di

Il Sole 24 ORE

Dir. Resp.: Fabio Tamburini

Tiratura: 97526 - Diffusione: 150541 - Lettori: 711000: da enti certificatori o autocertificati

27-MAR-2020

da pag. 16

foglio 1 / 2

Superficie: 22 %

Per i gestori è l'ora dei Pir 3.0: fondi chiusi con il 70% alle Pmi

ASSOGESTIONI

Soglie di investimento più alte e gli stessi vantaggi fiscali del Pir ordinario

È una soluzione già attivabile senza il vaglio della Commissione europea

Isabella Della Valle

Lanciare sul mercato i Pir alternativi. È questa la proposta avanzata da **Assogestioni**, l'associazione dei gestori, come contributo ai lavori del Mef e del Mise. In sostanza il progetto è quello di creare dei prodotti alternativi che si affianchino agli attuali piani individuali di risparmio, ma con soglie di investimento più elevate e differenti vincoli di investimento. La proposta di **Assogestioni**, che **Il Sole** è in grado di anticipare, è una misura immediatamente operativa in quanto, come i Pir ordinari, di carattere generale che non rientra nella disciplina degli aiuti di Stato e non necessita dell'autorizzazione della Commissione europea.

Ma andiamo con ordine. Il Pir alternativo è specializzato in Pmi ma, a differenza del Pir ordinario, si rivolge a un target di clientela con elevate disponibilità finanziarie che deve essere in grado di sostenere un margine di rischio alto e di rispettare i tempi lunghi propri di un investimento illiquido. Anche per questi prodotti sono previsti gli stessi incentivi fiscali del Pir aperto.

L'idea quindi è quella di proporre un Pir alternativo di tipo chiuso per il quale le soglie di investimento siano più elevate rispetto a quelle previste per il Pir ordinario (30mila euro annui fino a un massimo di 150mila in 5 anni), portandole ad almeno 150 mila euro annui, fino ad arrivare a un massimo di 1,5 milioni nel quinquennio o anche oltre. Anche i Pir alternativi, come i Pir ordinari, sono dei contenitori che possono assumere qualsiasi forma purché rispettino i vincoli di investimento stabiliti dalla normativa. «Tuttavia - sottolinea da **Assogestioni** -, considerata l'oggetto di investimento tipicamente illiquido (azioni anche non quotate di Pmi di piccole dimensioni, prestiti e crediti delle predette imprese), meglio si prestano a essere realizzati tramite l'utilizzo di veicoli di investimento per i quali non sussistono i problemi di illiquidità tipici dei fondi aperti: Eitf, fondi di private equity, fondi di private debt».

Per quanto riguarda i vincoli di investimento, **Assogestioni** propone che i benefici fiscali previsti dalla normativa Pir siano estesi anche ai piani di risparmio che investano almeno il 70% del valore complessivo in strumenti finanziari emessi o stipulati con imprese residenti nel territorio dello Stato o in Stati membri dell'Unione europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio economico europeo con stabile organizzazione nel territorio dello Stato, diverse da quelle inserite negli indici Ftse Mib e Ftse Mid Cap della Borsa italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati (percentuale che nei Pir ordinari ammonta attualmente al 3,5% del valore complessivo del piano); in prestiti erogati alle predette imprese; in crediti delle medesime imprese (a differenza dei Pir ordinari). Per quanto riguarda i limiti alla concentrazione degli investimenti in un'unica impresa, infine, l'associazione propone di portarlo al 20% dall'attuale 10% previsto per i Pir ordinari.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



In questo scenario gli investimenti **in private markets** diventano quanto mai **necessari in una gestione di portafoglio di lungo periodo**

- ☐ **Rendimenti superiori** degli investimenti in private markets rispetto ai public markets
- ☐ **Decorrelazione** rispetto ai mercati finanziari
- ☐ **Minore volatilità**
- ☐ **Benefici fiscali** per gli investitori previdenziali dei prodotti PIR Alternativi *compliant*

Il sostegno all'Economia Reale: il candeggiante che sbiancherà il cigno

In conclusione

sarà il **sostegno all'economia reale** il candeggiante che sbiancherà il cigno



Contatti

Riello Investimenti
Partners SGR S.p.A.

Via Melone, 2
20121 Milano
Tel. +39 02 80504178

Federica Loconsolo
Responsabile Rapporti Istituzionali

f.loconsolo@riellopartners.it

Disclaimer

Il presente documento è **destinato ad investitori qualificati** (come definiti dall'art. 1 del Decreto Ministeriale del Tesoro n. 228/1999, come successivamente modificato – gli “Investitori Potenziali” o gli “Investitori Qualificati”) e professionali.

Questa Presentazione agli Investitori non costituisce – e né può essere a tal fine utilizzata come - un'offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi degli artt. 94 e ss. del Decreto Legislativo 24/02/1998 n°58 (il “Testo Unico della Finanza”) e dei relativi regolamenti di attuazione. In particolare, questa Presentazione agli Investitori non è stata sottoposta all'approvazione della CONSOB né qualunque altra autorità regolatrice competente EU/non EU ha valutato l'esattezza o l'adeguatezza delle informazioni in essa contenute. La SGR non ha svolto attività né iniziato alcuna procedura per il lancio di una offerta pubblica in Italia o all'estero, ai sensi del summenzionato Testo Unico della Finanza e dei suoi regolamenti di attuazione. Le informazioni contenute in questa Presentazione agli Investitori sono fornite agli Investitori Potenziali solo a fine informativo; essa è riservata ai predetti destinatari e non deve essere resa disponibile né interamente né parzialmente a terzi; non può essere copiata, distribuita o riprodotta, fuorché nel caso di un'espressa autorizzazione scritta della SGR. Soggetti diversi dagli Investitori Potenziali non sono autorizzati ad utilizzare le informazioni contenute in questa Presentazione agli Investitori.

Le informazioni contenute nella presente Presentazione agli Investitori sono aggiornate alla data della stessa. Fatti ed eventi che accadano successivamente alla data della Presentazione agli Investitori possono incidere sulla accuratezza e correttezza delle informazioni ivi contenute e, come conseguenza, gli Investitori Potenziali sono informati che le informazioni contenute nella Presentazione agli Investitori potrebbero non essere accurate, aggiornate, corrette e complete, specialmente dopo la data di distribuzione come indicata sulla pagina iniziale. La SGR i suoi amministratori, managers e dipendenti, non forniscono una espressa o implicita garanzia di veridicità, accuratezza e completezza dei dati e informazioni contenute nella Presentazione agli Investitori e, di conseguenza, non possono essere considerati responsabili per perdite, danni, costi, spese derivanti dall'uso delle informazioni ivi fornite. In aggiunta, la SGR non si è impegnata né si impegnerà ad aggiornare o rivedere le informazioni e dati contenuti in questa Presentazione agli Investitori o ad informare gli Investitori Potenziali di fatti ed eventi conosciuti che possono essere sopravvenuti dopo la summenzionata data. Si avvisano inoltre gli Investitori Potenziali che questa Presentazione agli Investitori non contiene una piena ed esaustiva descrizione delle caratteristiche del Fondo.