



# Fondi di Investimento Alternativi: il posizionamento degli Investitori Istituzionali italiani

**Davide Squarzoni**  
**Amministratore Delegato**

Milano, 4 settembre 2019

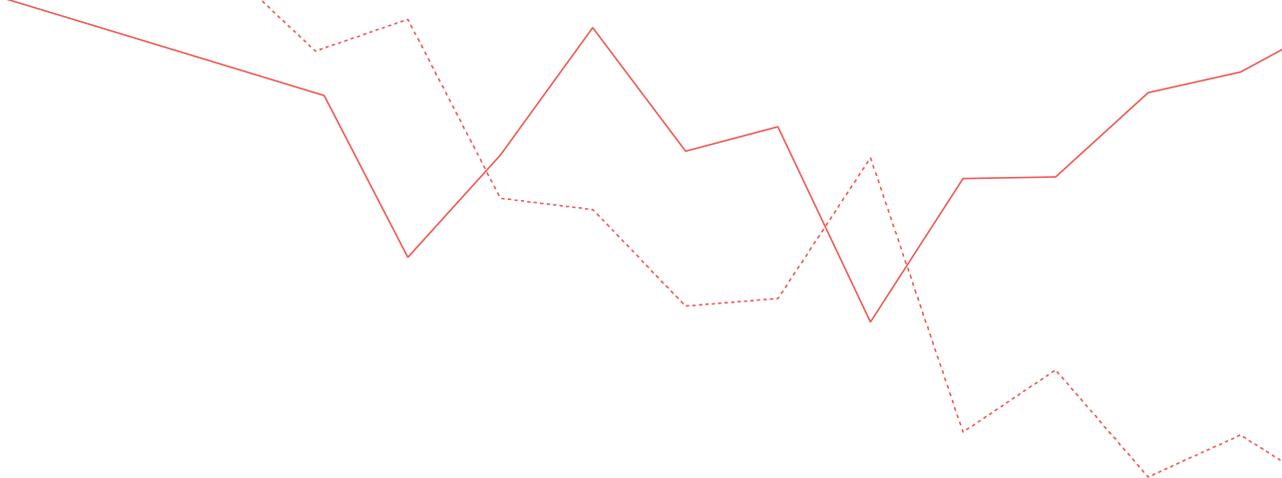


# Da venti anni al fianco degli investitori

---

Prometeia Advisor SIM  
è la società di  
consulenza finanziaria  
**leader sul mercato  
istituzionale italiano**

- Oltre **100 investitori istituzionali** lavorano ogni giorno a fianco dei nostri professionisti, **un team di oltre 40 risorse altamente specializzate**, apprezzandone competenza e capacità di offrire soluzioni personalizzate e innovative
- I **nostri clienti** sono Fondazioni di origine bancaria, Casse privatizzate, Fondi pensione ed Assicurazioni, Casse e Fondi sanitari, Corporate e Family Office
- Prometeia Advisor SIM ha sede a **Bologna** e uffici anche a **Milano** e **Roma**

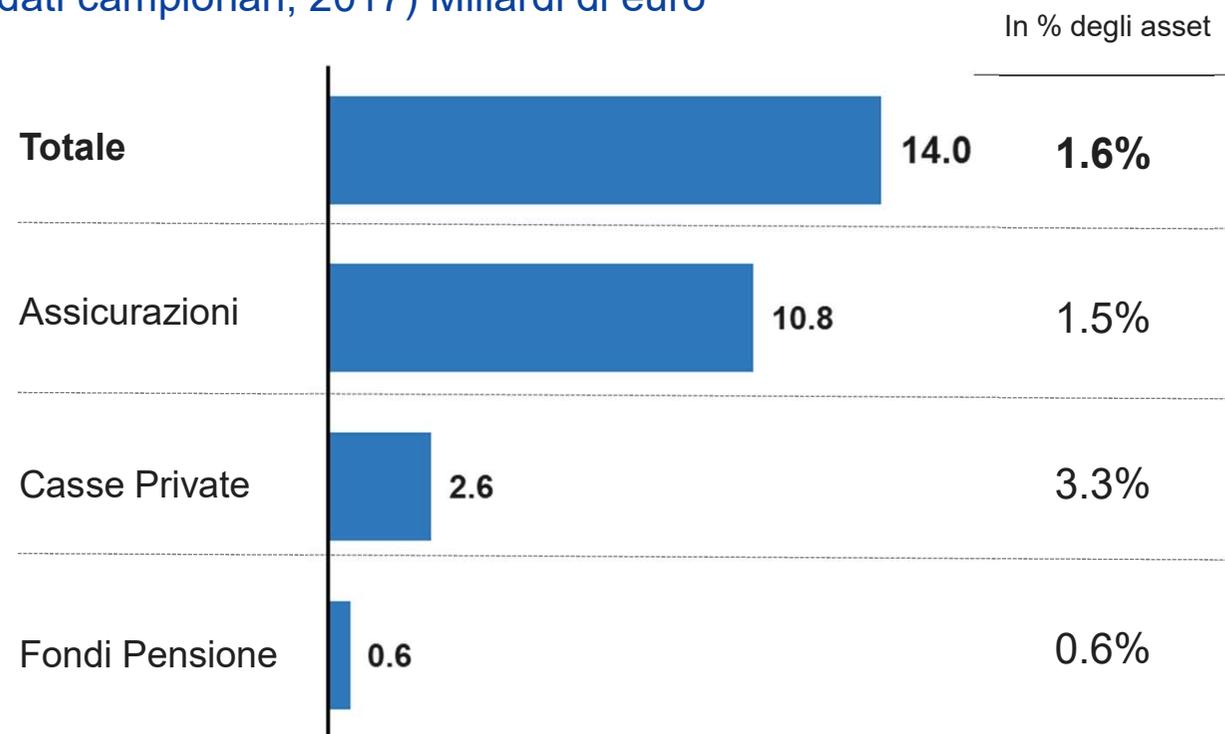


→ **Gli investimenti in private asset degli  
Investitori Istituzionali italiani**

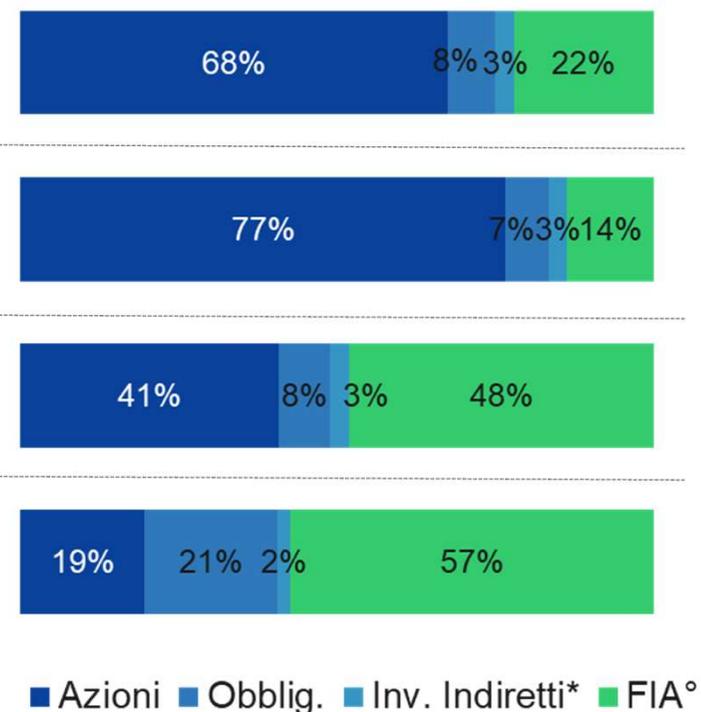
→ Percorsi di investimento in economia reale

# Investimenti in economia reale: dove siamo...

## Investimenti nell'economia reale italiana^ (dati campionari, 2017) Miliardi di euro



## Composizione degli investimenti in economia reale italiana

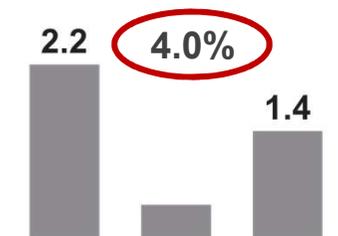


all rights reserved

Fonte: stime Prometeia su dati Ania, Ivass, Eiopa, dati di bilancio  
 (^) Investimenti in Italia al netto dei titoli di emittenti finanziari. Per i fondi pensione preesistenti, campione rappresentativo di ca. 75% del mercato. Per le Assicurazioni, dati relativi agli investimenti di classe C a valori di mercato. Per i titoli in gestione diretta e in GP, stime sui primi 50 titoli in portafoglio. FIA degli enti previdenziali comprensivo del commitment residuo; (\*) stima dei titoli italiani non finanziari sottostanti i fondi comuni ;(°) PE, PD, Infrastrutturali

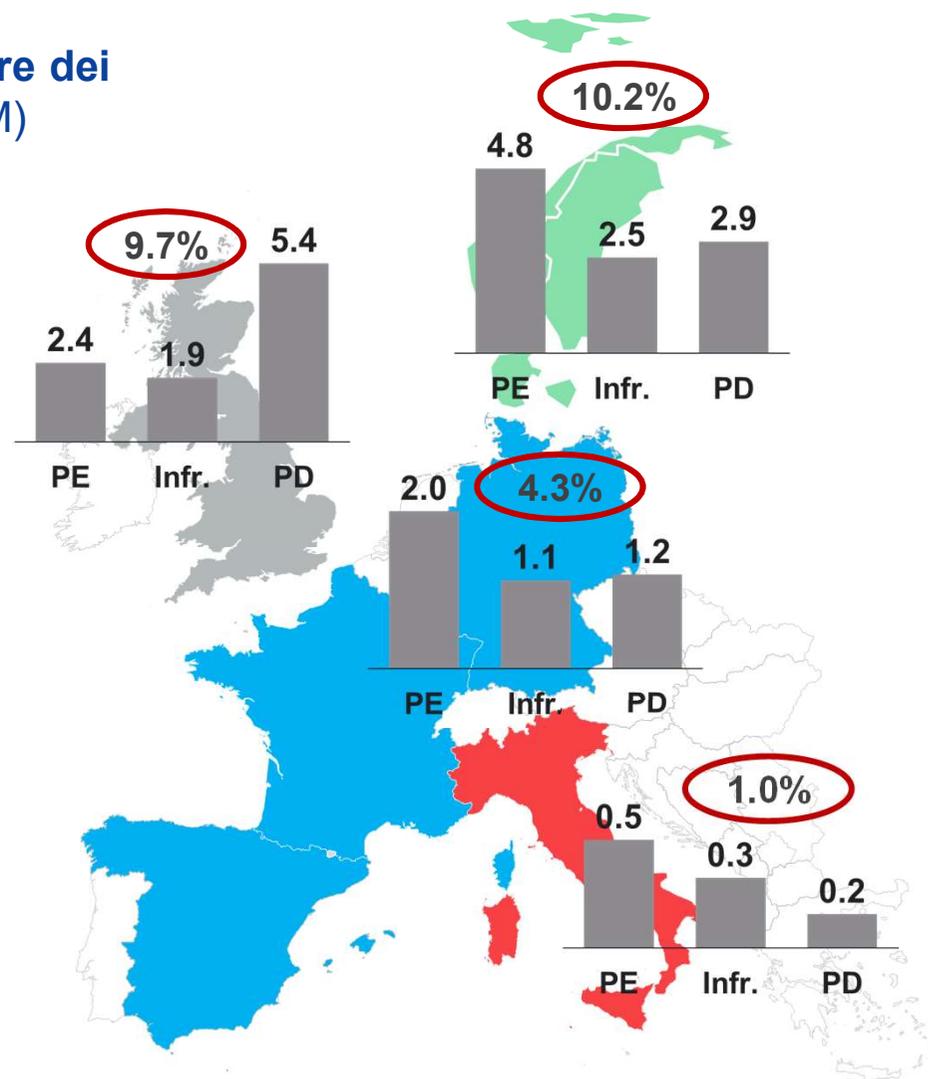
# ...rispetto al resto del mondo...

## Investimenti in Private Equity/Debt e infrastrutture dei fondi pensione e delle assicurazioni (% degli AuM)



### Investimenti nelle altre economie avanzate (% AuM)

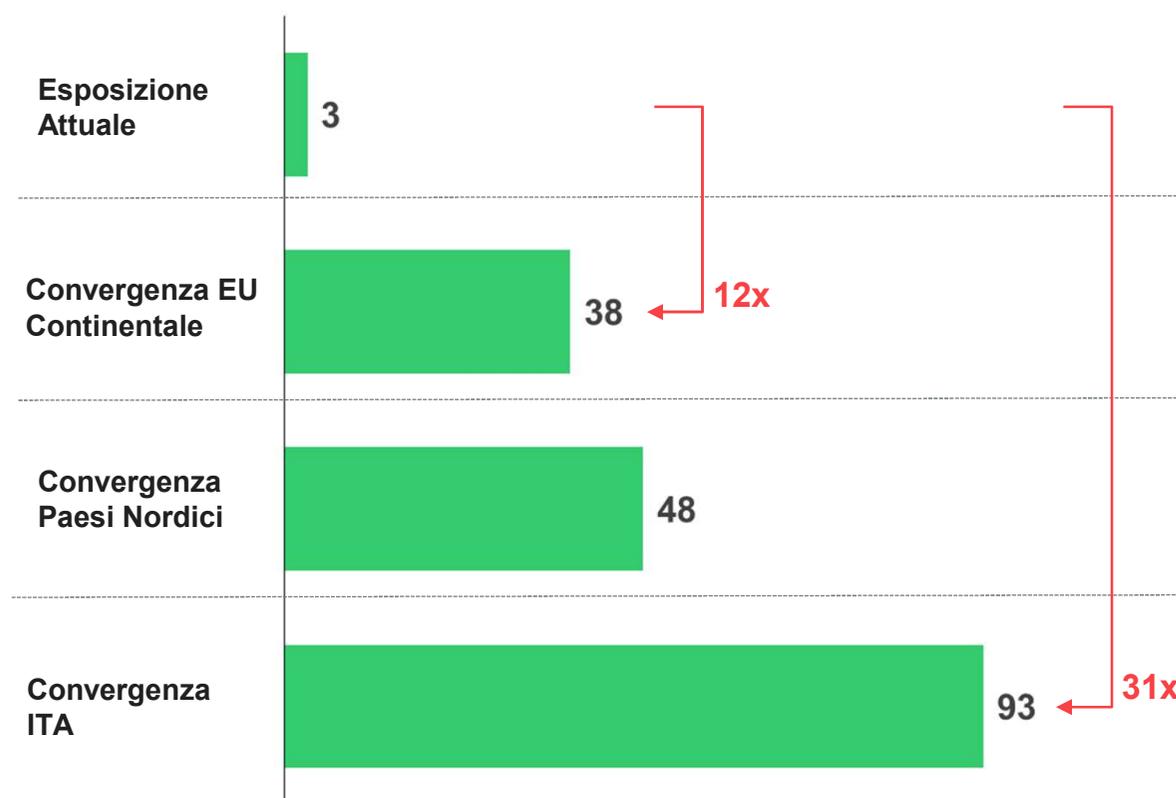
Assicurazioni	3.6
Fondi pensione	7.9



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Preqin

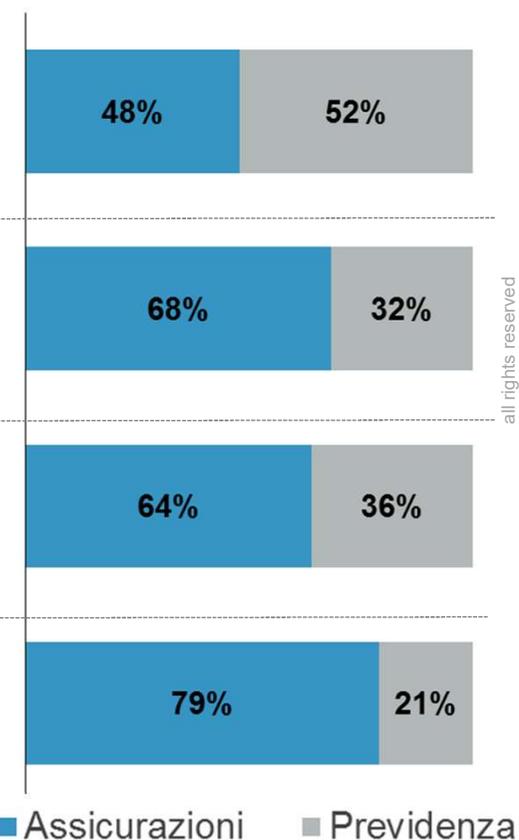
# ...e rispetto al potenziale

**Potenziale per gli investimenti in economia reale italiana attraverso fondi comuni PE/PD e infrastrutturali al 2026**  
(Miliardi di Euro)



**% asset 2026**

**Composizione %**

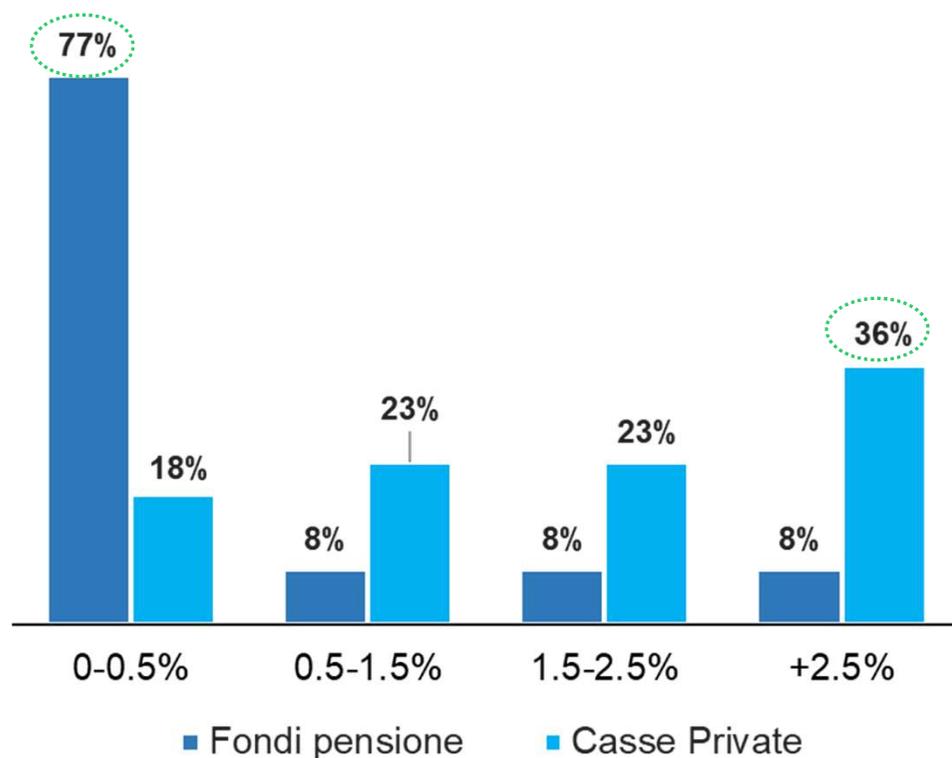


all rights reserved

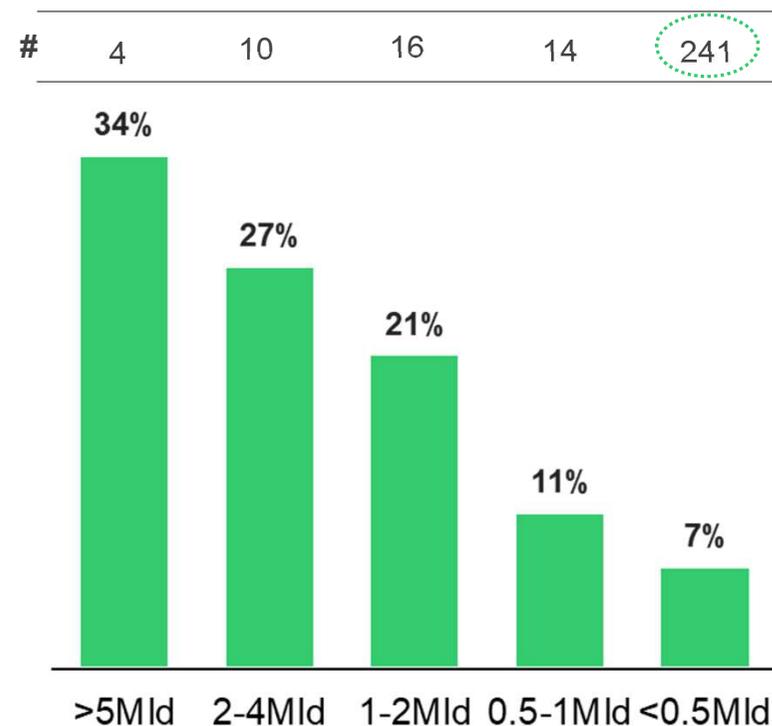
Assicurazioni: investimenti di classe C. Previdenza comprende fondi pensione e casse  
Fonte: stime e previsioni Prometeia su dati Preqin e bilanci enti istituzionali

# Il potenziale maggiore sta nei Fondi Pensione

**Dispersione del peso degli investimenti in economia reale**  
(dati campionari, 2017)



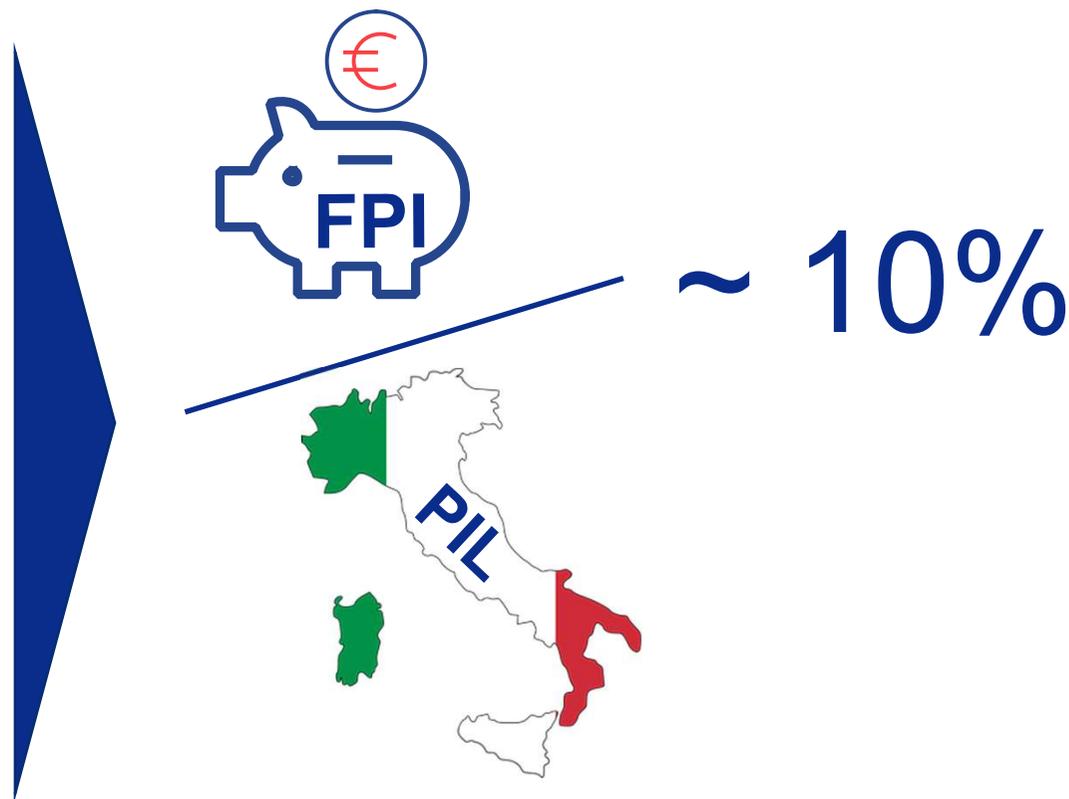
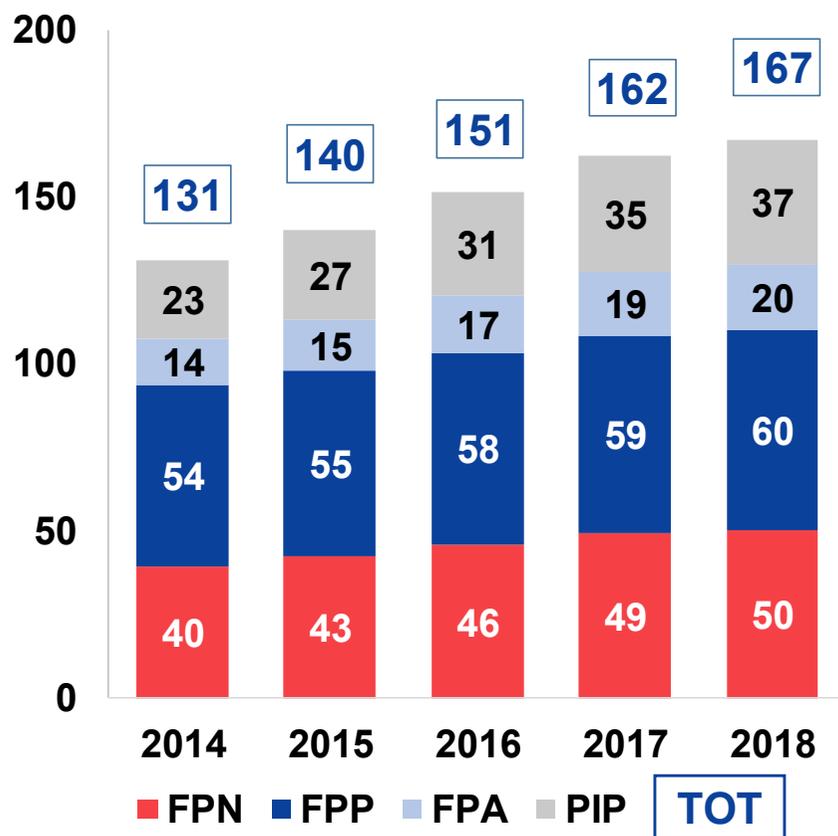
**Fondi pensione per classe dimensionale**  
(in % dell'ANDP al 2017)



Fonte: elaborazioni e stime Prometeia su dati Ania, Ivass, Eiopa, Covip e dati di bilancio  
Per i fondi pensione preesistenti, campione rappresentativo di ca. 75% del mercato

# Fondi Pensione Italiani: patrimoni significativi rispetto alla nostra economia

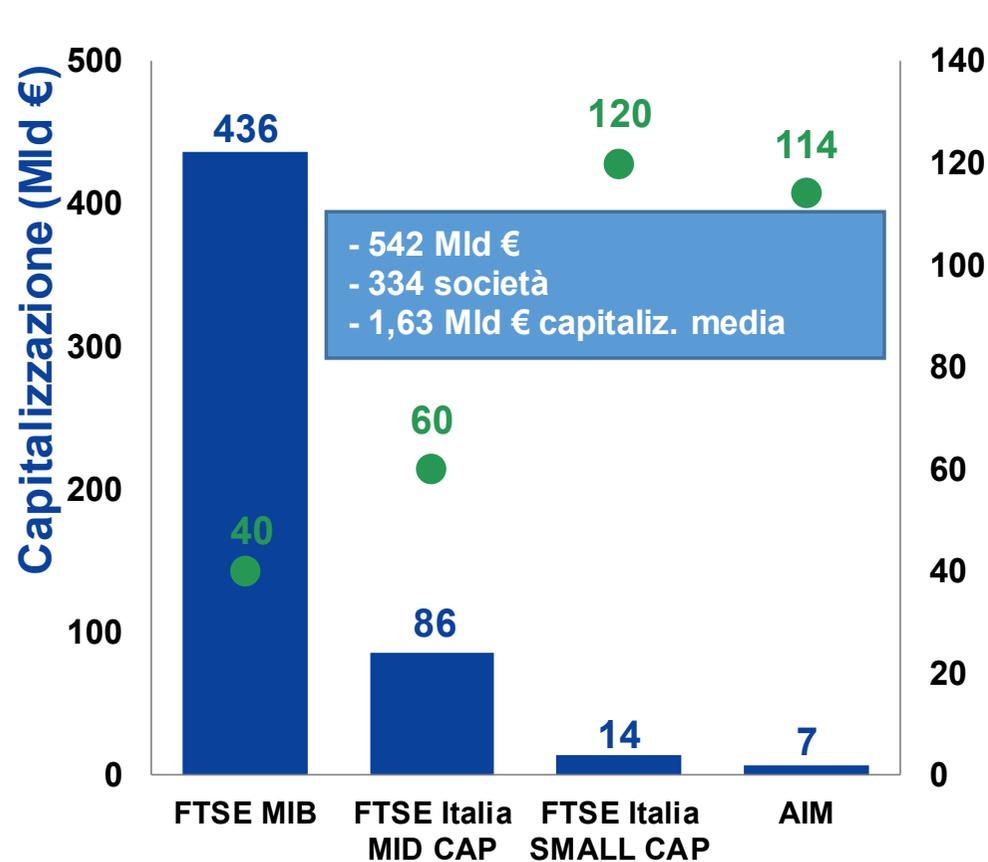
**Patrimoni Fondi Pensione Italiani**  
(«FPI», Miliardi.€)



Fonte: Elaborazioni su relazioni annuali Covip

# I Fondi Pensione Italiani «valgono» il 30% della capitalizzazione di Borsa delle società quotate in Italia...

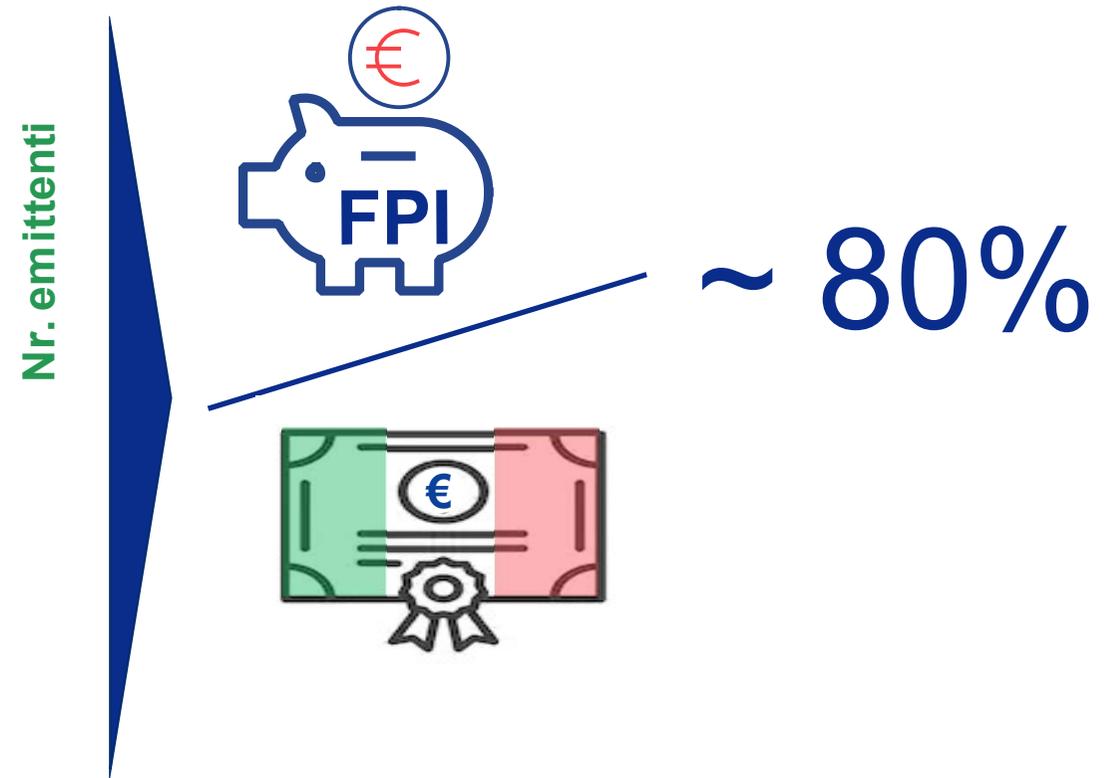
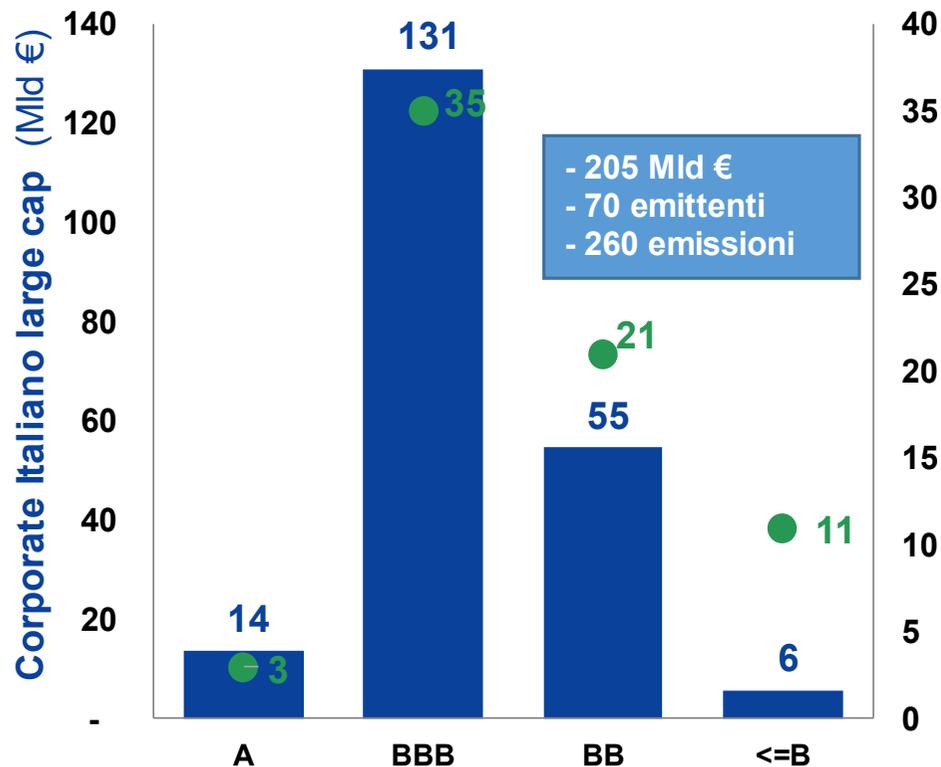
Capitalizzazione società italiane quotate (maggio 19)



Fonte: Elaborazioni su dati Borsa Italiana

# ...e l'80% del valore di mercato del debito emesso da società quotate

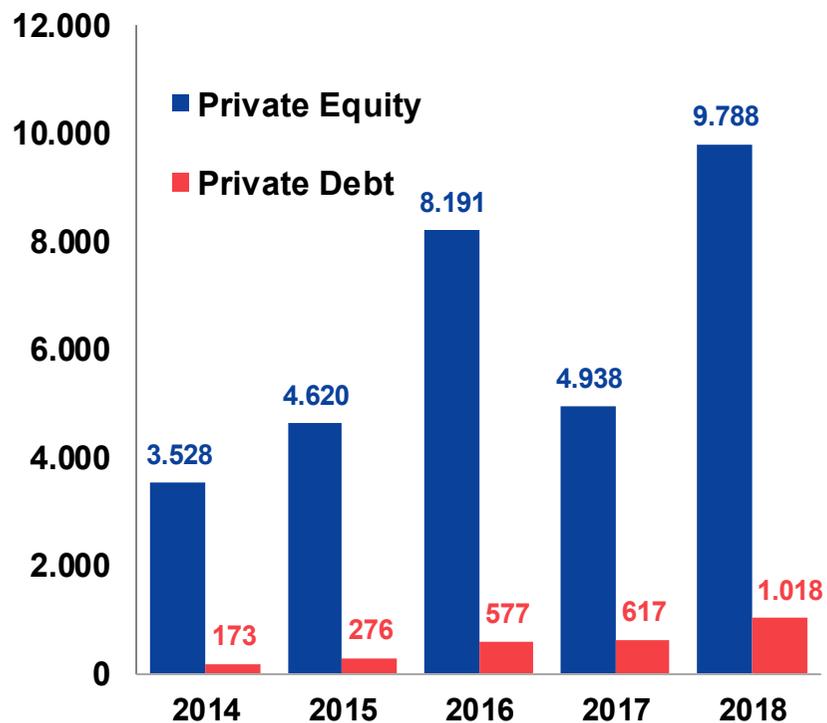
## Debito quotato società italiane large cap (maggio 19)



Fonte: Elaborazioni su dati ICE BofAML (valori a mkt emissioni quotate in € o in \$ > 250 Mn.€)

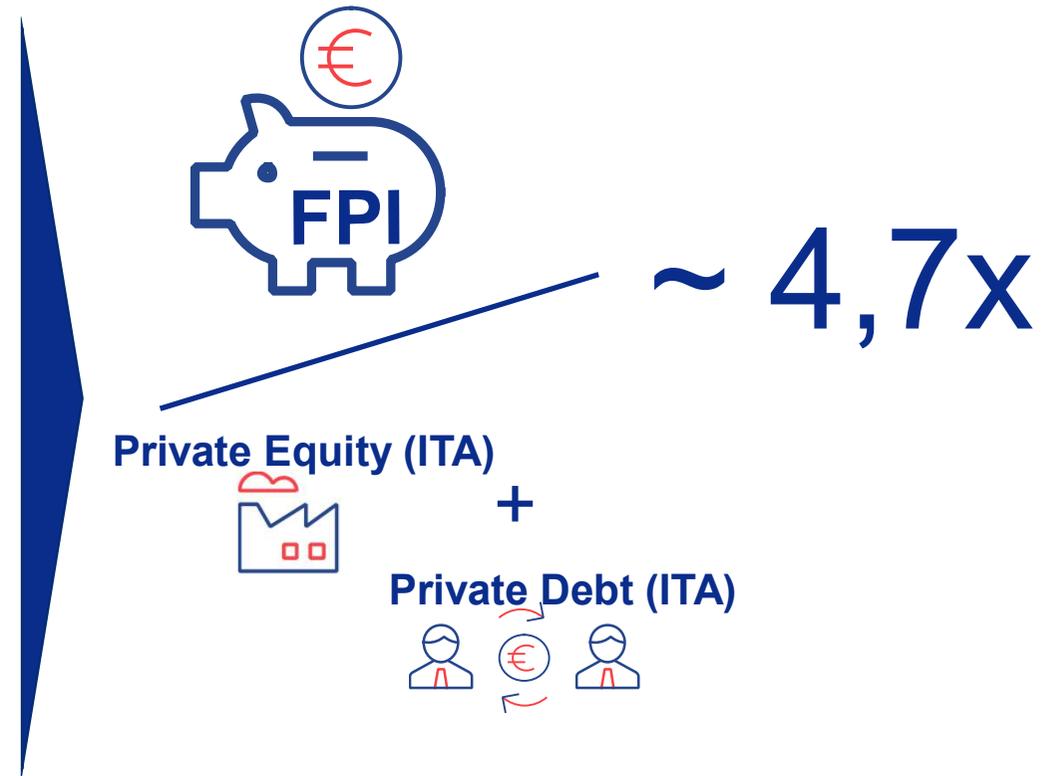
# Mentre cresce la domanda e raccolta di «capitale paziente»

## Evoluzione investimenti Private Equity e Debt (Mln €)



Nota: il private equity include anche le infrastrutture

Fonte: AIFI 2018 – Il mercato italiano del Private Equity Venture Capital e Private Debt



all rights reserved

→ Gli investimenti in private asset degli  
istituzionali italiani

→ **Percorsi di investimento in economia reale**

# È opportuno ottimizzare la logica di costruzione del portafoglio complessivo: non solo «core»!



Portafoglio prevalente che caratterizza il profilo rendimento/rischio, investito in mercati «liquidi» e «tradizionali»

Quota di «private asset», con obiettivo di migliorare l'efficienza

# Progetto Iride

I soggetti promotori



5

**Fondi pensione negoziali**

6

**Miliardi di patrimonio**

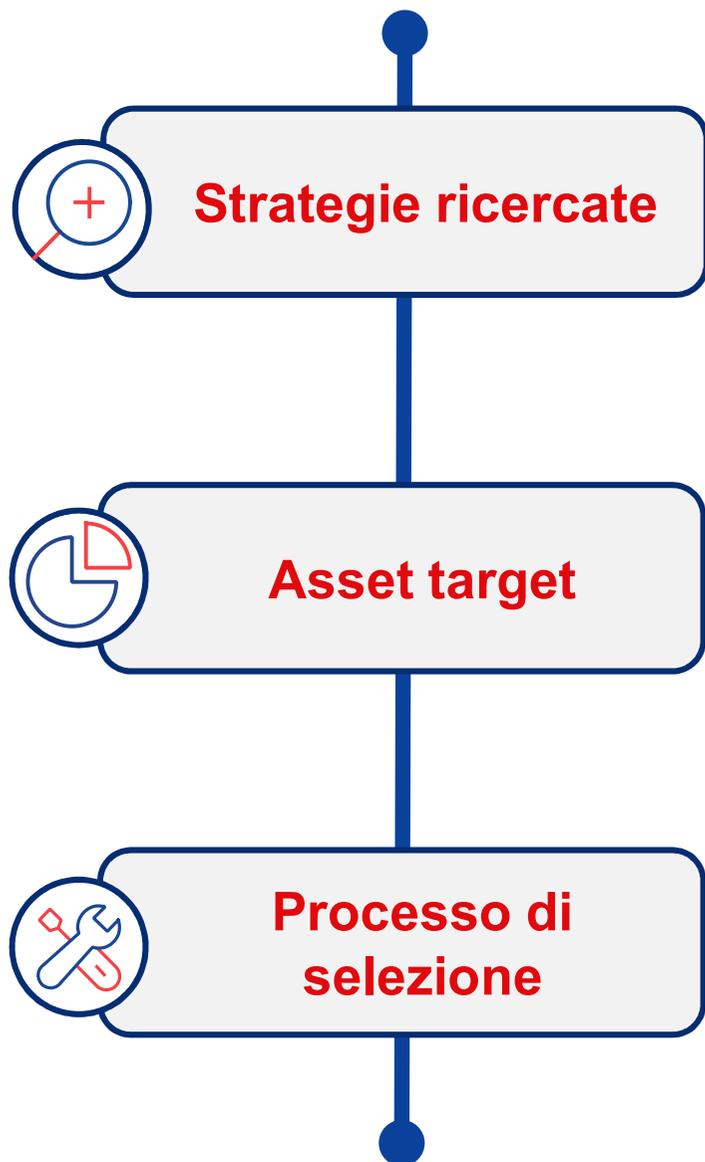
17.000

**Iscritti complessivi**

**il «Progetto Iride» è un'iniziativa sinergica dei cinque fondi pensione finalizzata alla selezione di un gestore di private equity**

# Progetto Iride

## Panoramica del progetto



**Fondi di private equity** che investono prevalentemente in Europa, focalizzati in strategie **growth e buy-out**.

Si prevede una **quota significativa** di investimenti in società residenti **in Italia**

Ammontare indicativo complessivo degli impegni (“commitment”) pari a **216 Mil.€**. **veicolati in mandati di gestione**

Processo di selezione istruito in **conformità con il D. Lgs. n. 252/2005** (art. 6, comma 6 e comma 1, lett. c-bis, come recentemente modificato dal Decreto 147/2018) e con la Delibera Covip del 9 dicembre 1999.

# Progetto Iride

## I punti di forza

### Iniziativa consortile

**Sinergie** in fase di **studio preliminare, di processo di selezione** e di implementazione di uno specifico **presidio dei rischi**.

Possibile solo grazie all'impegno e la fattiva collaborazione degli amministratori e delle strutture operative dei Fondi Pensione coinvolti.

### Modello d'investimento

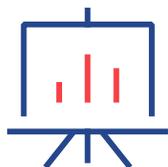
I Fondi pensione hanno maturato la convinzione che, in questa fase, una **gestione delegata fosse la soluzione più adeguata** per approcciare il mondo dei *private markets*, non escludendo comunque ulteriori investimenti anche diretti in futuro.

### Coordinamento

**Prometeia Advisor Sim** ha contribuito fin dall'inizio al progetto, in qualità di *project manager* ma anche e soprattutto di partner tecnico, grazie alla propria competenza sul tema degli investimenti illiquidi

# Progetto Iride

## Il percorso



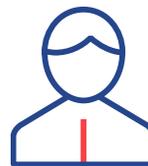
### Formazione Organi

Sessioni di formazione specifica sull'investimento in *private assets*



### Asset allocation

Quantificazione quota investibile per singola strategia / area geografica / settore



### Selezione GEFIA

Iter selettivo: bando di gara e questionario, audizioni / selezione / set-up operativo e contrattualistica



### Monitoraggio

Potenziamento struttura interna del Fondo e supporto di advisor esterno



# Confidentiality

---

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

*Copyright © 2019 Prometeia*

# Contatti

---

## Bologna

Via Guglielmo Marconi, 43  
+39 051 6480911  
italy@prometeia.com

## Londra

Dashwood House 69 Old Broad Street  
EC2M 1QS  
+44 (0) 207 786 3525  
uk@prometeia.com

## Il Cairo

Smart Village - Concordia Building, B2111  
Km 28 Cairo Alex Desert Road  
6 of October City, Giza  
egypt@prometeia.com

## Milano

Via Brera, 18  
Viale Monza, 265  
+39 02 80505845  
italy@prometeia.com

## Istanbul

River Plaza, Kat 19  
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak  
No. 13, 34394  
| Levent | Istanbul | Turkey  
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82  
turkey@prometeia.com

## Mosca

ul. Ilyinka, 4  
Capital Business Center Office 308  
+7 (916) 215 0692  
russia@prometeia.com

## Roma

Viale Regina Margherita, 279  
italy@prometeia.com

 Prometeia

 @PrometeiaGroup

 Prometeiagroup

 Prometeia

[www.prometeia.it](http://www.prometeia.it)  
[www.prometeia.it/prometeia-advisor-sim](http://www.prometeia.it/prometeia-advisor-sim)