



Tratto da

# L'arte di fare impresa

Come e perché investire  
in economia reale

 AZIMUT  
LIBERA IMPRESA

Tratto da

L'arte di fare impresa  
Come e perché investire in economia reale  
di Paolo Martini

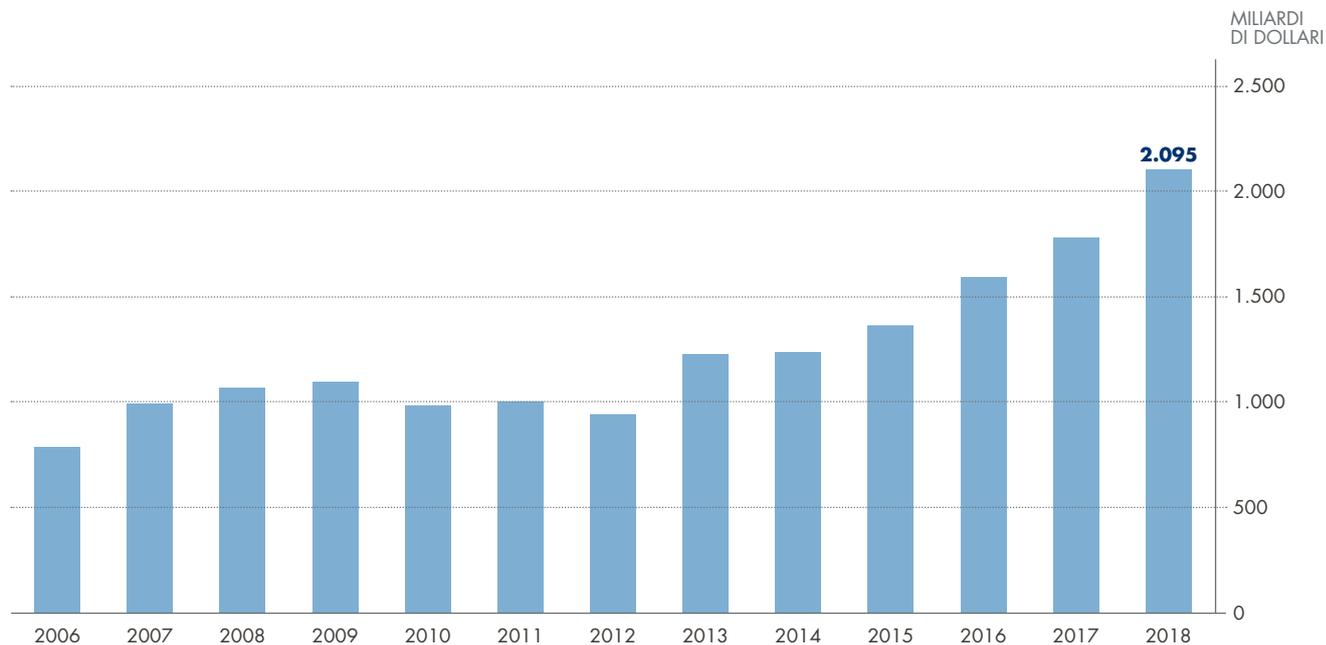
## **Economia reale, un modello che genera valore.**

Il mondo degli investimenti in economia reale mette al centro il valore delle imprese, la loro capacità produttiva e la loro reale solidità.

Un'opportunità di rendimento e diversificazione che permette di investire in realtà tangibili, supportandone la crescita e lo sviluppo all'interno del loro ciclo di vita.

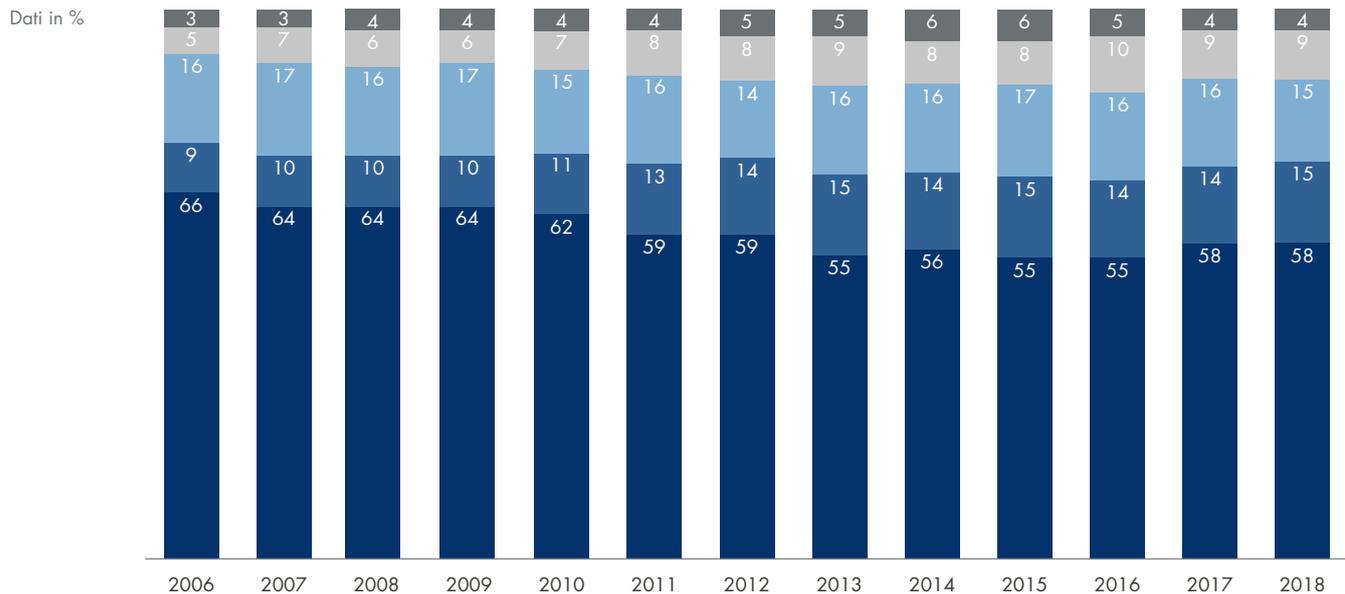
# Un'opportunità condivisa

**Fiducia in costante crescita** Raccolta globale dei fondi di private capital in miliardi di dollari



## Capitali pronti ad essere investiti Distribuzione dei fondi per tipologia di strategia

- PRIVATE EQUITY
- DEBITO PRIVATO
- REAL ESTATE
- INFRASTRUTTURE
- NATURAL RESOURCES



# Un'opportunità condivisa

## Rendimenti medi a due cifre

Investimenti di private capital sui 10 anni.

> 10%

## Un valore anche per le aziende

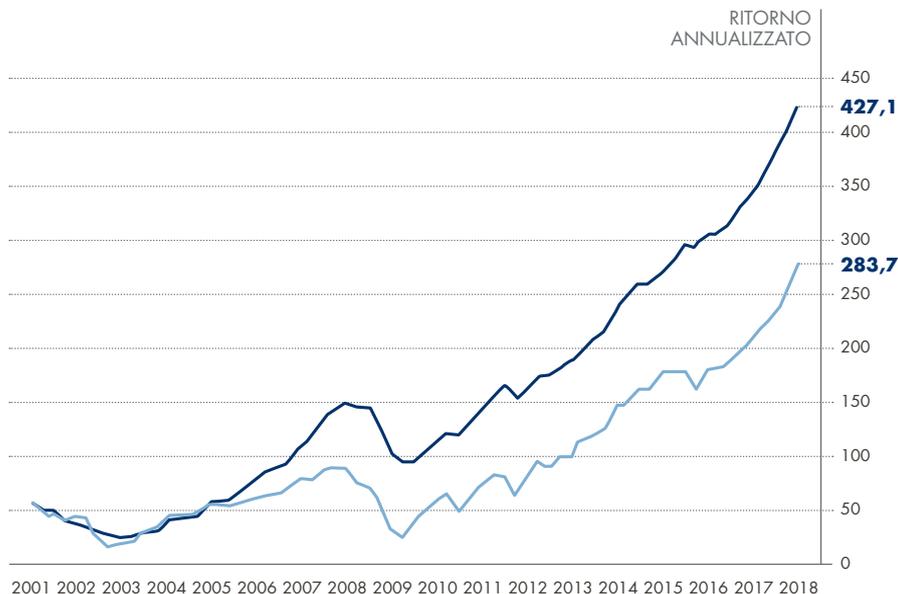
Aumento dei ricavi per le aziende partecipate da venture capital, a fronte di un trend generale che si attesta al 2%.

+7,1%

## Andamenti superiori al mercato azionario

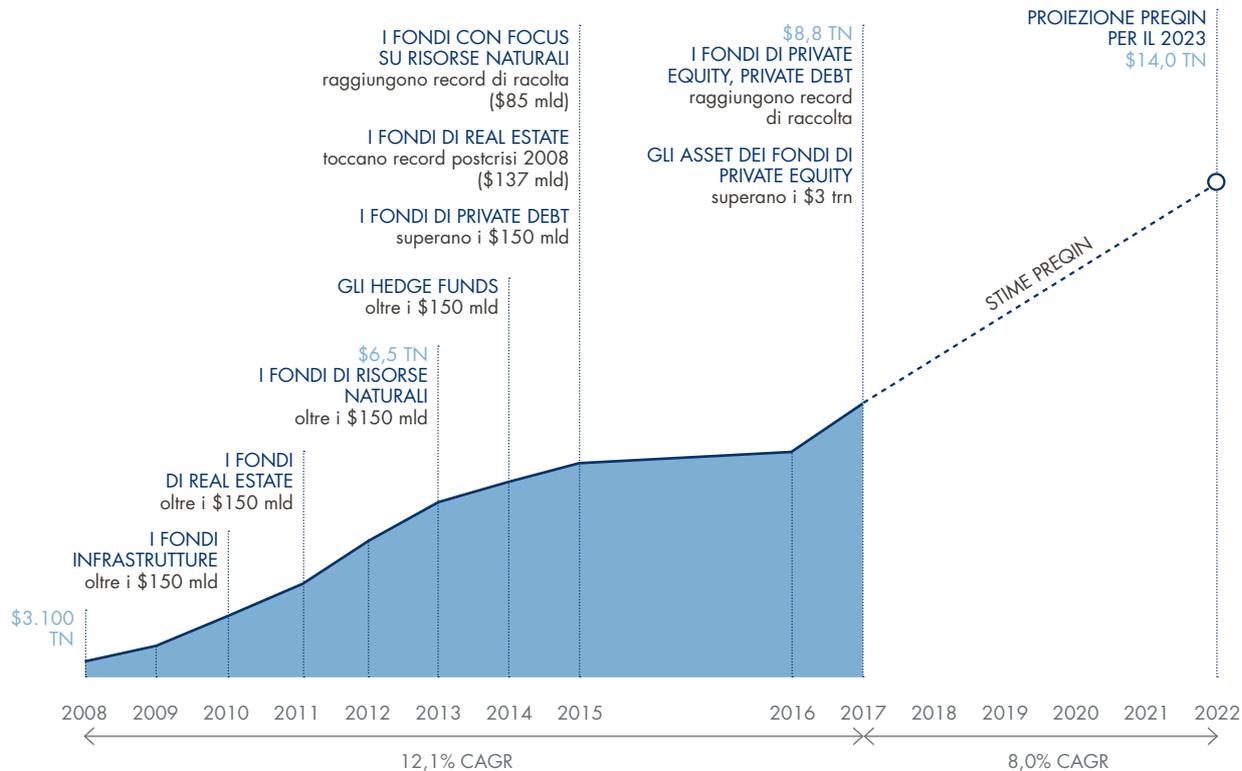
Rendimenti di private equity vs S&P500

— PRIVATE EQUITY  
— S&P 500 TOTAL RETURN



Fonte: Preqin

## Stime in costante crescita Andamenti storici e previsioni degli asset alternativi



---

## Una crescita che non si ferma

Preqin, tra le più autorevoli società nel mercato degli investimenti alternativi, prevede un andamento del settore per i prossimi anni (fino al 2023) dominato dal segno più, con significativi picchi di crescita.

---

# +58%

Attività in gestione  
ai fondi di private equity  
che arriveranno a toccare  
i 4.900 miliardi

---

# +31%

Attività in gestione in hedge  
fund con la crescita che si  
attesterà a 4.700 miliardi

---

# +50%

Aumento delle attività  
in gestione ai fondi di real  
estate con una quota prevista  
di 1.200 miliardi

---

# Raddoppio

Gli asset in gestione  
dei fondi di private  
debt e di infrastrutture  
raddoppieranno, arrivando  
a 1.400 miliardi e 1.000  
miliardi

# Una rivoluzione realmente globale

## Focus mondo e USA

A fine 2017 gli operatori del private equity hanno realizzato la raccolta più consistente degli ultimi dieci anni, mentre il comparto del venture capital ha totalizzato il più alto valore di investimenti del decennio.

---

# \$453 mrd

Raccolta globale dei 921 fondi private equity attivi nel mondo al 2017

---

# \$100 mrd

Raccolta di capitali da parte dei fondi di private debt nel mondo

---

# \$182 mrd

Investimenti dei fondi nel mondo nel 2017

---

# \$130,9 mrd

Incassi delle startup statunitensi nel 2018, superiori al picco storico del 2000

# I numeri nel vecchio continente

## Focus Europa

In Europa il mercato del private equity e venture capital sta tornando ad essere protagonista. Il 2018 ha visto infatti il valore delle raccolte attestarsi su 97 miliardi di euro, facendo registrare il picco più alto di sempre.

---

**€97 mrd**

Raccolta fondi private equity e venture capital in Europa nel 2018

---

**€80,6 mrd**

Investimenti dei fondi in Europa nel 2018

---

**581**

I fondi che hanno annunciato closing totali o parziali

# Una strategia che piace già agli investitori italiani

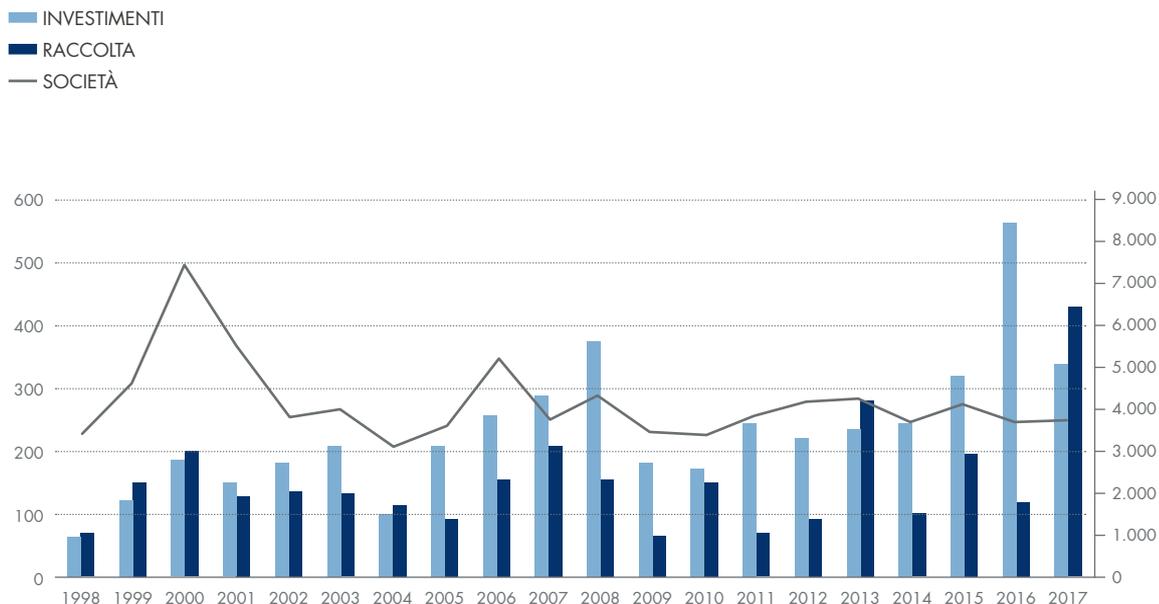
**Focus Italia: il private equity** Anche in Italia investitori e mercato stanno rispondendo molto bene. La raccolta aumenta, così come il numero di mega-deal chiusi ogni anno, ma soprattutto le aziende hanno aperto alla partecipazione da parte dei fondi raccogliendo nel solo 2018 ben 10 miliardi.

**€9,78 mrd**

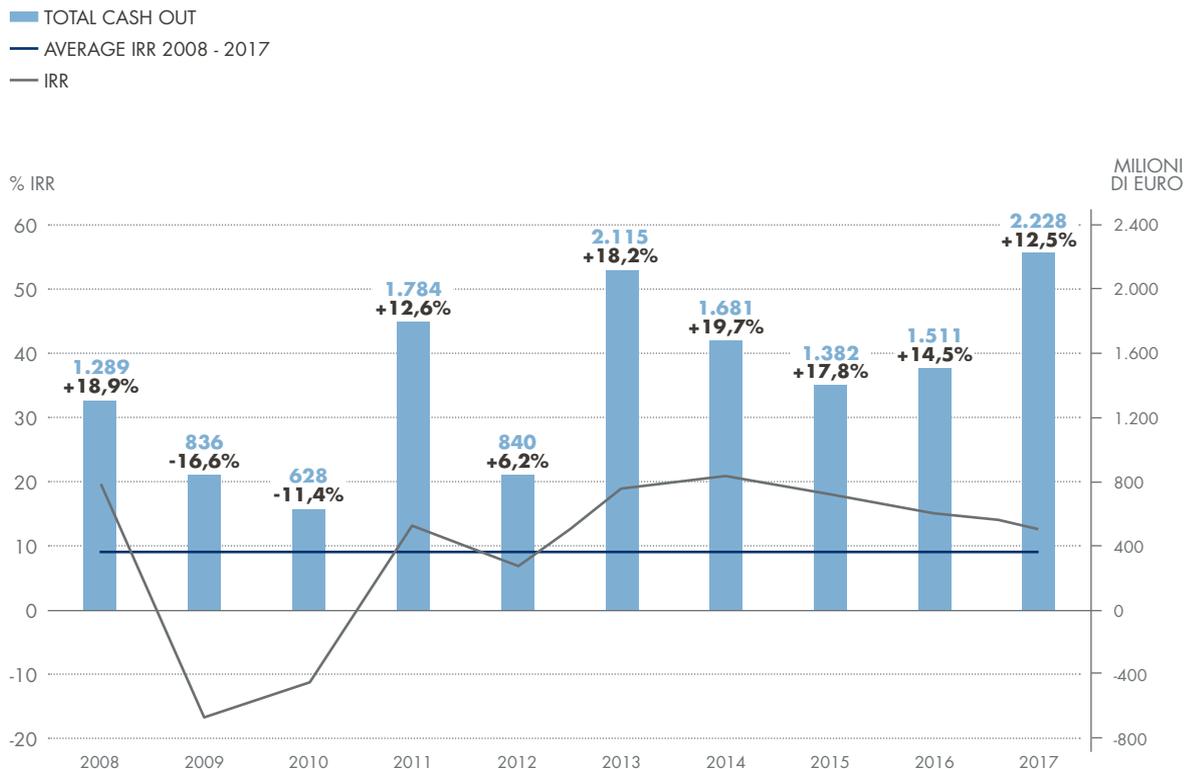
Raccolta dei fondi  
in Italia nel 2018  
+198% rispetto al 2017

**€5,93 mrd**

Il valore dei 13 mega-deal  
condotti nel 2018 da fondi  
di private equity in Italia



L'investimento in capitale di rischio di società italiane non quotate paga bene. A dimostrarlo sono anche i dati raccolti da KPMG per AIFI, che mettono in luce un IRR lordo nel 2017 del 12,5%, seppur lontano dal piccolo del 19,7% del 2014, rappresenta comunque un valore interessante per gli investitori.



### 188

Investimenti condotti nel 2018 in private equity con aziende italiane come protagoniste

# Una strategia che piace già agli investitori italiani

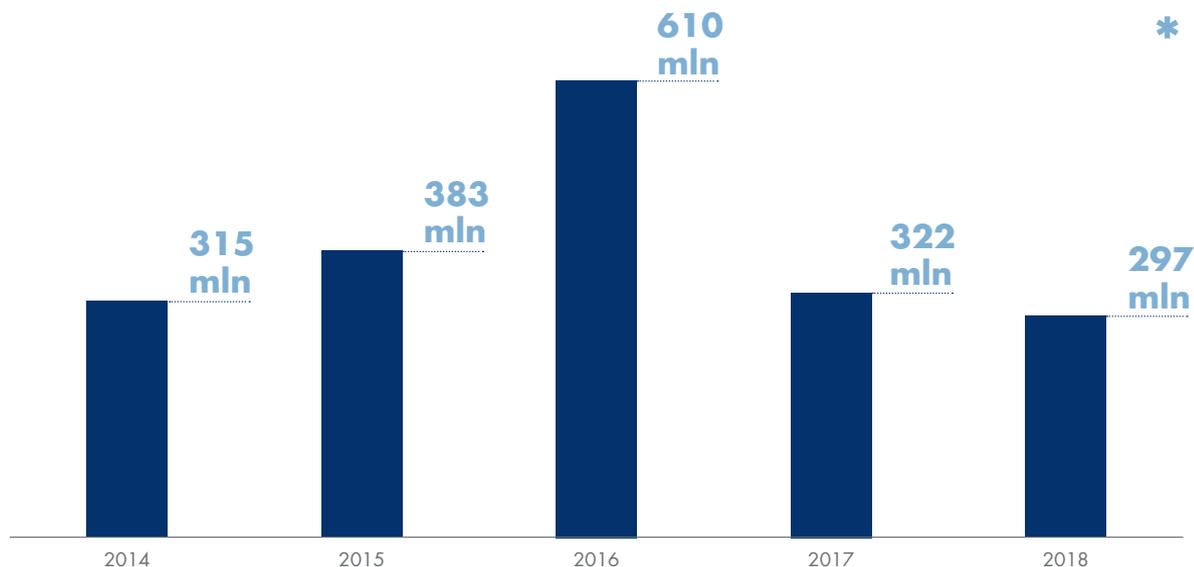
**Focus Italia: il private debt** AIFI e Deloitte indicano che la diminuita raccolta degli ultimi semestri sia dovuta a un riassetto dopo i forti trend di crescita tra il 2013 e il 2015. È ragionevole aspettarsi che, a partire da quest'anno, alcuni operatori tornino a bussare alla porta degli investitori per un nuovo fondo.

**€10 mrd**

Raccolti in private debt nel 2018 da aziende italiane non quotate

**€297 mrd\***

Raccolti dai fondi italiani in private debt





Perché questa economia  
è così reale?

---

# Una strategia di investimento che segue la vita dell'azienda

Ogni azienda attraversa diverse fasi:

---

L'**avvio** in cui il progetto è in fase di definizione

---

Lo **sviluppo** iniziale, la cui crescita richiede il supporto di buona liquidità

---

L'**espansione** e il consolidamento che prevede una strategia volta a rafforzare le posizioni acquisite.

---

La **maturità** in cui i bisogni e obiettivi sono più chiari e l'orizzonte temporale si allunga.

Ogni fase di vita dell'azienda può essere supportata da diversi strumenti di investimento. Un'opportunità per le aziende, un'occasione per chi investe.

## Una strategia di investimento che segue la vita dell'azienda

Analisi e valutazione dell'idea

### Avvio

Business angel  
Incubatori  
Crowdfunding  
Capitali familiari  
Operatori pubblici

Definizione prodotto  
Piano aziendale  
Analisi mercato

### Sviluppo

Venture capital  
  
Costituzione  
Completamento prodotto  
Riscontro monetario

### Espansione

Private equity  
Venture capital  
Private debt  
  
Elevata redditività  
Preparazione alla quotazione

### Maturità

Private equity  
Borsa  
  
Consolidamento organizzazione  
Partnership e acquisizioni

#### Problemi

Difficoltà nella valutazione dell'idea

#### Problemi

Ricerca del management adatto

#### Problemi

Ricerca del personale adatto

#### Problemi

Difficoltà di reperire nuovi finanziamenti

#### Problemi

Competizione accesa e/o prodotto obsoleto

---

# Un successo che nasce dalla partecipazione

Dal mito del garage,  
alla realtà del Venture Capital

La storia parla di giovani geni che si sono fatti da soli, ma la realtà ci dimostra che dietro la nascita delle più importanti aziende mondiale c'è il supporto di fondi di investimento.

Alcuni esempi?

Google, Facebook, Snapchat, Apple e Compaq hanno finanziato la fase di crescita con venture capital.

**Nelle aziende partecipate occupazione e fatturato hanno il segno più:**

---

**+4,7%**

Crescita occupazionale annua

---

**+5,2%**

Crescita del fatturato

---

# Supportare i primi passi dell'azienda

## L'avvio

È un momento delicato, in cui gli investimenti hanno rendimenti più bassi e orizzonti più lunghi. Le aziende hanno bisogno non solo di liquidità, ma anche di veri e propri partner con cui costruire e testare il progetto.

---

### I bisogni dell'azienda

---

Partner competenti per definire il prodotto

---

Analisi e conoscenza del mercato, Business Plan

---

Liquidità per supportare il lancio,  
Capitale di Semina

---

Ricerca del management

---

### I prodotti per l'azienda e le opportunità per gli investitori

---

Business Angel

---

Incubatori

---

Equity Crowdfunding

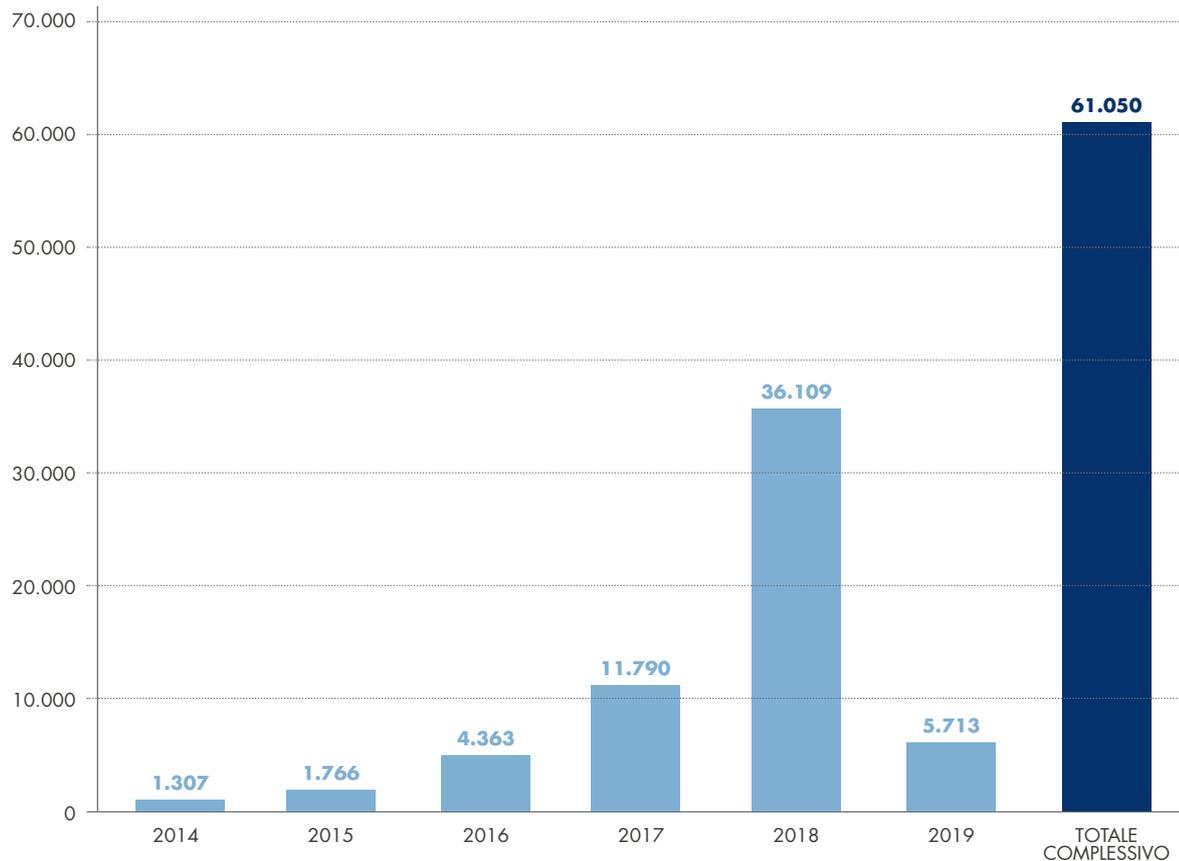
**€ 36 mln**

Raccolta crowdfunding  
in Italia nel 2018

**114**

Le società finanziate  
nel 2018  
(erano 50 nel 2017)

VALORI  
IN MIGLIAIA  
DI EURO



---

# Dare continuità all'impulso iniziale

## Lo sviluppo

L'azienda ha mosso i primi passi, ma ha ancora bisogno di supporto strategico ed economico. Attraverso fondi di venture capital viene immessa liquidità in realtà in fase di sviluppo per supportarne la ricapitalizzazione e accelerarne la crescita.

---

### I bisogni dell'azienda

---

Supporto nella definizione di una struttura solida

---

Know how tecnico

---

Completamento e affinamento del prodotto

---

Un riscontro monetario

---

### I prodotti per l'azienda e le opportunità per gli investitori

---

Venture Capital

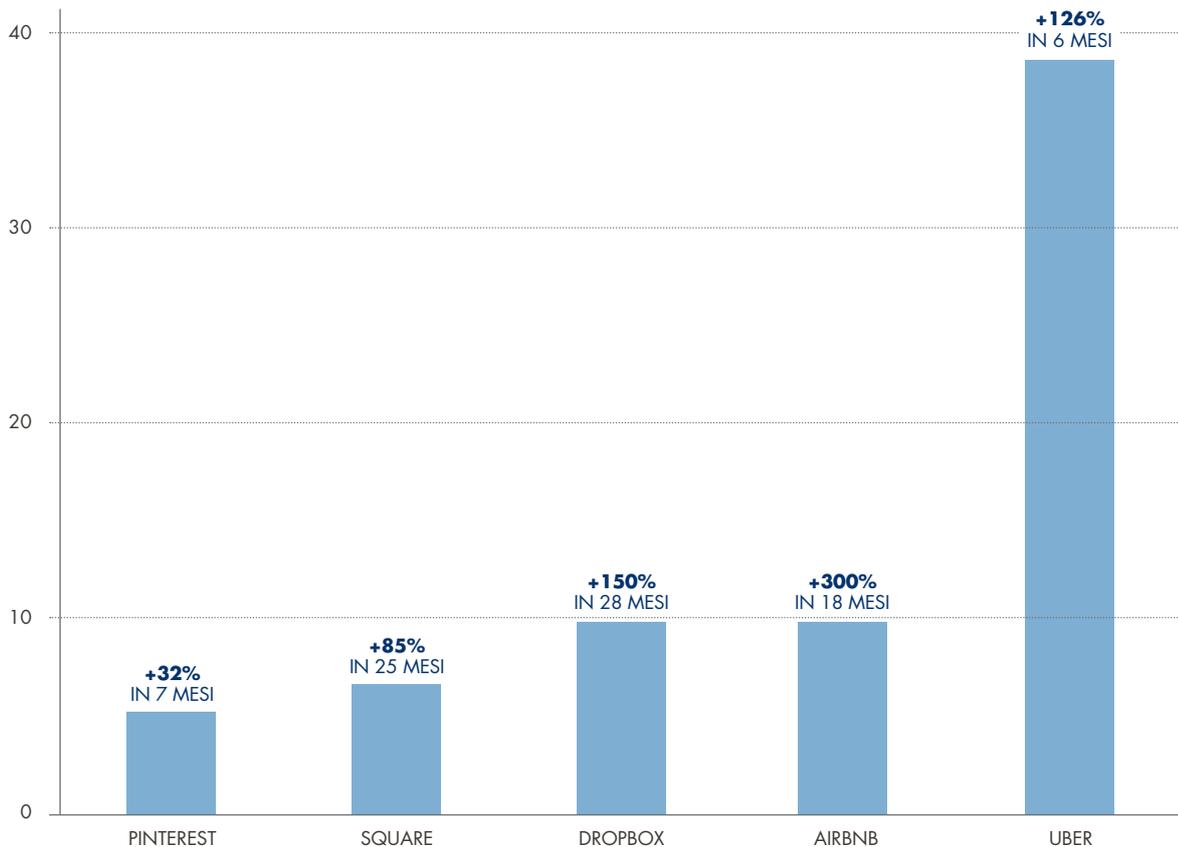
## Crescita delle startup

Le valutazioni per Uber e per le altre società sostenute da venture capitalist hanno registrato una forte crescita dei finanziamenti per tutto l'anno.

## Uber

Con 2,6 miliardi di dollari raccolti dai fondi venture capital ha decuplicato la sua capitalizzazione

VALORI  
IN MILIARDI  
DI DOLLARI



# Crescere nella direzione giusta

## L'espansione

È la fase centrale della vita di un'azienda e anche quella che presenta più variabili. Non esistono bisogni assoluti, ma necessità specifiche da gestire e valutare caso per caso. Per questo gli strumenti e le opportunità sono molto differenti e apparentemente distanti tra loro.

---

### I bisogni dell'azienda

---

Aumentare la redditività

---

Prepararsi alla quotazione

---

Reperire nuovi finanziamenti

---

Supportare il passaggio generazionale

---

Finanziare operazioni di M&A

---

### Gli strumenti

---

Non bancari

Minibond

Invoice financing

---

Finanziamenti a breve e medio termine

Minibond 12 mesi

Minibond 3/5 anni

Direct lending

---

Strategici e di capitalizzazione

M&A

Fondi di private equity

Club deal

Space pre-booking

---

# Consolidare e gestire la propria posizione

## Fase della maturità

Una volta raggiunto lo stato di maturità societaria e finanziaria i bisogni dell'azienda si spostano verso la gestione, la necessità di supportare operazioni tattiche e strategiche e l'ottimizzazione.

---

### I bisogni dell'azienda

---

Restare competitivi sul mercato

---

Consolidare e gestire

---

Cogliere nuove occasioni di business

---

Avere supporto nei momenti di crisi

---

### I prodotti a supporto dell'azienda e le opportunità per gli investitori

---

Fondi di Private Equity

---

Pre-booking company

### Ipo Club di Azimut Holding ed Electa Ventures

Il fondo chiuso lanciato nel 2016 che ha raccolto 130 milioni di euro a supporto delle PMI italiani d'eccellenza in fase pre-ipo o di lancio e sviluppo sui mercati internazionali.

### Quando la crisi genera rilancio

Anche le imprese con un business valido possono incontrare un periodo di crisi della liquidità. Una condizione generata da crediti esigibili in tempi lunghi o dalla necessità di ristrutturazione per ritrovare efficienza e competitività. Casi in cui le banche spesso non si rivelano partner efficaci e disponibili ma che possono trovare una soluzione con gli strumenti di equity e debt.



Paolo Martini, nato a Genova nel 1973, ha iniziato la sua carriera in Alleanza Assicurazioni per poi ricoprire ruoli di crescente responsabilità nelle aree marketing e commerciale di ING Sviluppo Investimenti, ING Investment Management e Banca Esperia.

Entra in Azimut nel 2007, dove diventa Direttore Commerciale nel 2013, per assumere poi il ruolo di Co-direttore Generale di Azimut Holding e Amministratore Delegato di Azimut Capital Management nel 2016.

Attualmente è Presidente di Azimut Libera Impresa Sgr, Vice-Presidente di Azimut Capital Management Sgr. e, da aprile 2019, Amministratore Delegato e Direttore Generale di Azimut Holding.

---

# Conferma di ricezione

Io sottoscritto \_\_\_\_\_

Codice fiscale \_\_\_\_\_

Codice Cliente \_\_\_\_\_ dichiaro di aver ricevuto dal mio

Consulente Finanziario \_\_\_\_\_

lo short book "L'arte di fare impresa".

Luogo \_\_\_\_\_

Firma per ricezione

Data \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

The logo features a small, multi-colored starburst icon to the left of the word "AZIMUT". The word "AZIMUT" is in a bold, white, sans-serif font. Below it, a thin white horizontal line spans the width of the text. Underneath the line, the words "LIBERA IMPRESA" are written in a smaller, white, sans-serif font.

AZIMUT  
LIBERA IMPRESA