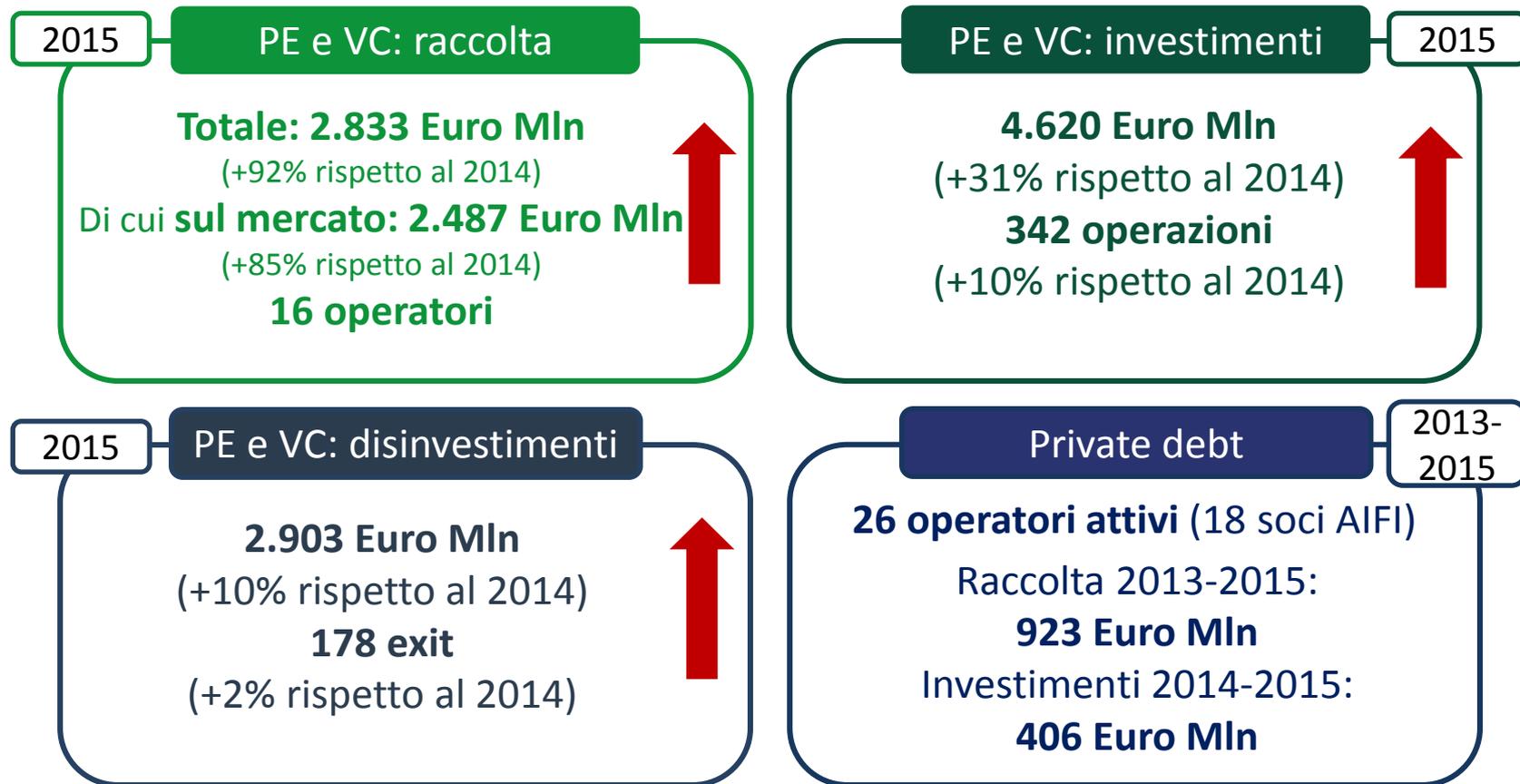


CONVEGNO ANNUALE AIFI 2016

30 ANNI DI FINANZA ALTERNATIVA IN ITALIA

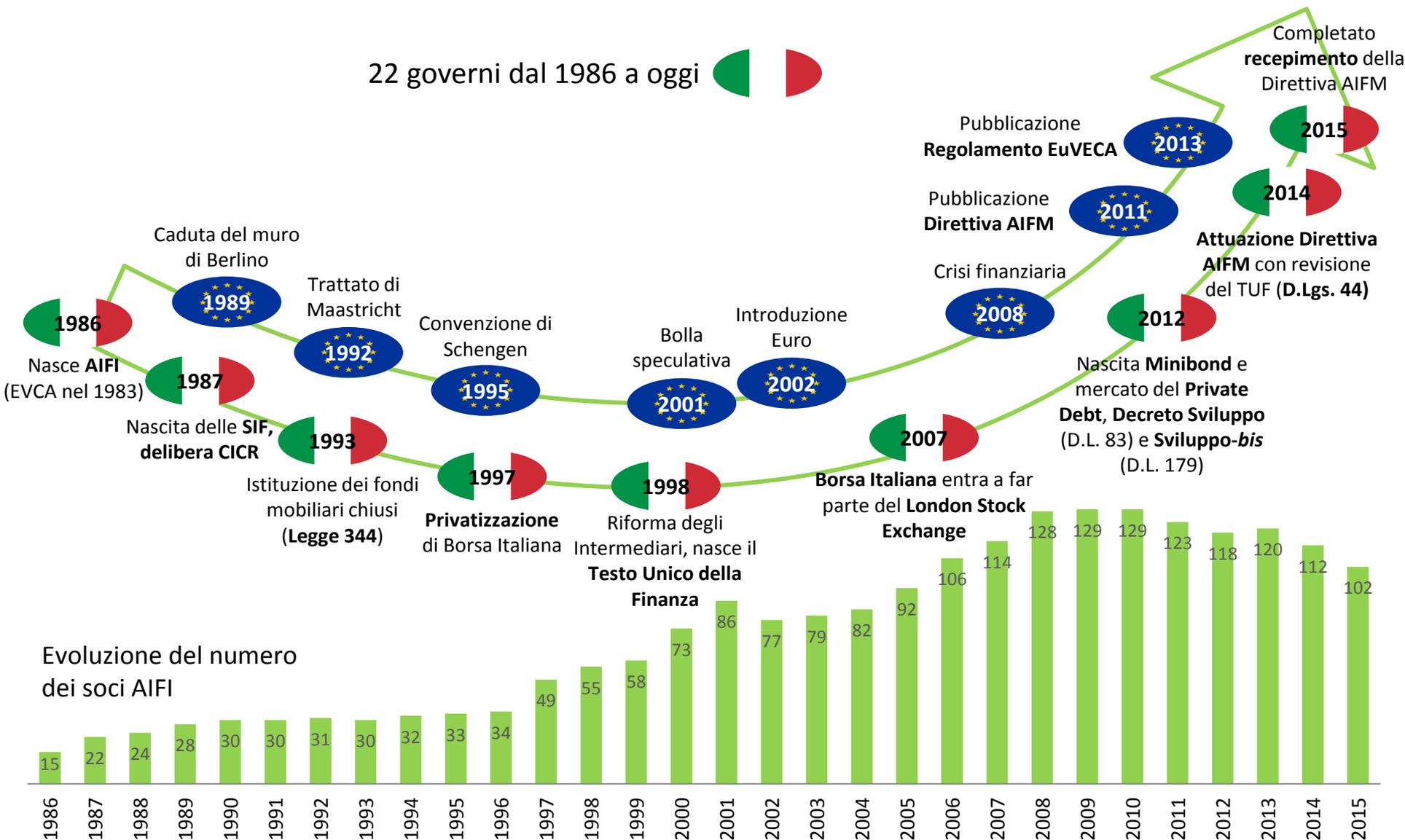
30
ANNI
1986 - 2016
AIFI

Anna Gervasoni, Direttore Generale AIFI



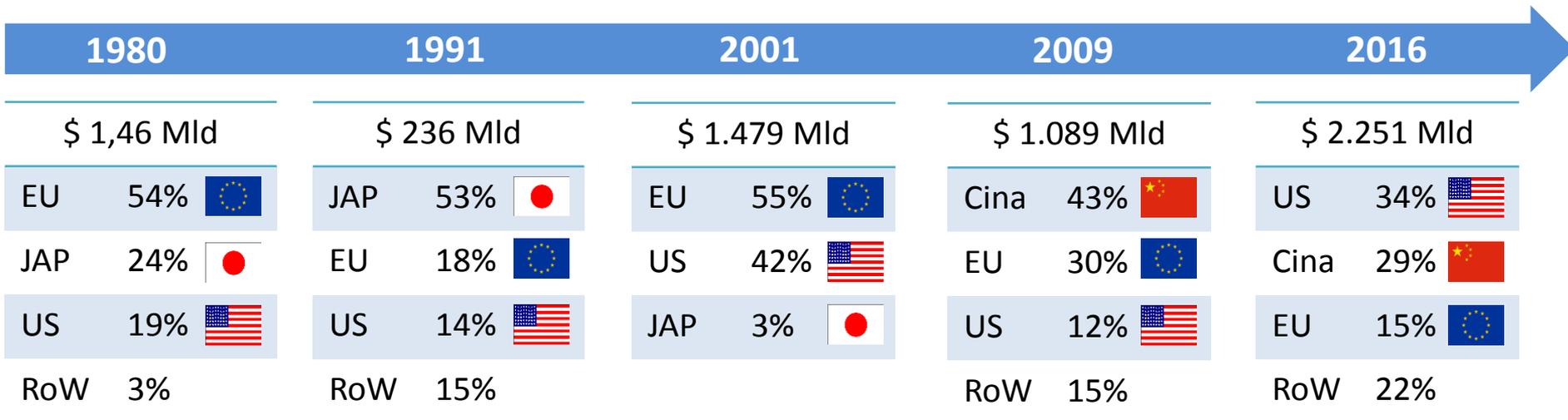
30 anni di finanza alternativa: alcune tappe normative e politiche

22 governi dal 1986 a oggi 



Fonte: AIFI

Come è cambiato il peso delle banche nello scenario internazionale



Nota: i dati del 1980 si riferiscono agli asset; dal 1991 in poi si fa riferimento alla capitalizzazione
 Fonte: Bloomberg

Cambiano i mercati: le prime 10 società quotate a Wall Street

1981

Ranking	Società	Mld \$
1	AT&T	47,7
2	IBM	33,6
3	Exxon	27,1
4	Schlumberger	16,2
5	Standard Oil Indi.	15,4
6	Standard Oil Ca.	14,7
7	Shell Oil	13,6
8	General Electric	13,1
9	General Motors	11,6
10	Eastman Kodak	11,5

1991

Ranking	Società	Mld \$
1	Exxon	75,6
2	Philip Morris	74,0
3	Wal-Mart Stores	67,6
4	General Electric	66,3
5	Merck	64,3
6	Coca-Cola	53,4
7	AT&T	51,1
8	IBM	50,9
9	Royal Dutch Petrol	46,2
10	Bristol-Myers	46,0

2001

Ranking	Società	Mld \$
1	General Electric	398,1
2	Microsoft	356,8
3	Exxon Mobil	268,8
4	Citigroup	259,7
5	Wall-Mart Stores	256,5
6	Pfizer	250,5
7	Intel	211,1
8	IBM	208,4
9	AIG	207,4
10	Johnson & Johnson	181,3

2010

Ranking	Società	Mld \$
1	Exxon Mobil	368,7
2	Apple	295,9
3	Microsoft	238,8
4	Berkshire Hath	198,0
5	General Electric	194,9
6	Wall Mart Stores	192,1
7	Google	189,9
8	Chevron Corp.	183,6
9	IBM	182,3
10	Procter & Gamble	180,1

- Società finanziarie
- Società industriali
- Società venture backed

Oggi

Ranking	Società	Mld \$
1	Apple	568,4
2	Alphabet (Google)	516,4
3	Microsoft Corp	420,5
4	Exxon Mobil	342,2
5	Facebook	312,8
6	Johnson & Johnson	297,1
7	General Electric	282,4
8	Amazon.com	270,0
9	Wells Fargo	253,2
10	AT&T	235,7

5 delle prime 10 società quotate negli Stati Uniti sono venture backed.

Nota: Società ordinate per capitalizzazione. Aggiornato al 15/03/2016

Fonte: elaborazione propria su dati S&P 500

Cambiano i mercati: le prime 10 società quotate a Piazza Affari

1981

Ranking	Società	Mld Lire
1	Generali	3.650
2	Comit	1.470
3	Credito It	1.450
4	Mediobanca	1.202
5	Bco Lariano	1.145
6	Cattolica V.	1.080
7	Toro Assic.	1.069
8	Fiat	1.015
9	Bco di Roma	979
10	Montedison	915

1991

Ranking	Società	Mld Euro
1	Generali	20,6
2	Fiat	10,2
3	Stet	9,2
4	Sip	7,4
5	Alleanza	5,6
6	Bco S. Spirito	5,5
7	Mediobanca	4,7
8	Ras	3,8
9	Comit	3,8
10	Montedison	3,3

2001

Ranking	Società	Mld Euro
1	Telecom It.	63,3
2	Eni	56,3
3	Tim	53,7
4	Generali	39,8
5	Enel	38,2
6	Unicredit	22,7
7	Intesa Bci	18,2
8	SanPaolo Imi	17,4
9	Olivetti	13,8
10	Seat	10,4

2010

Ranking	Società	Mld Euro
1	Eni	65,7
2	Enel	35,4
3	Unicredit	30,3
4	Intesa Sanpaolo	25,9
5	Generali	22,3
6	Fiat	18,5
7	Telecom It	17,9
8	Saipem	16,3
9	Snam RG	13,3
10	Luxottica	10,7

- Società finanziarie
- Società industriali
- Società a controllo pubblico

Oggi

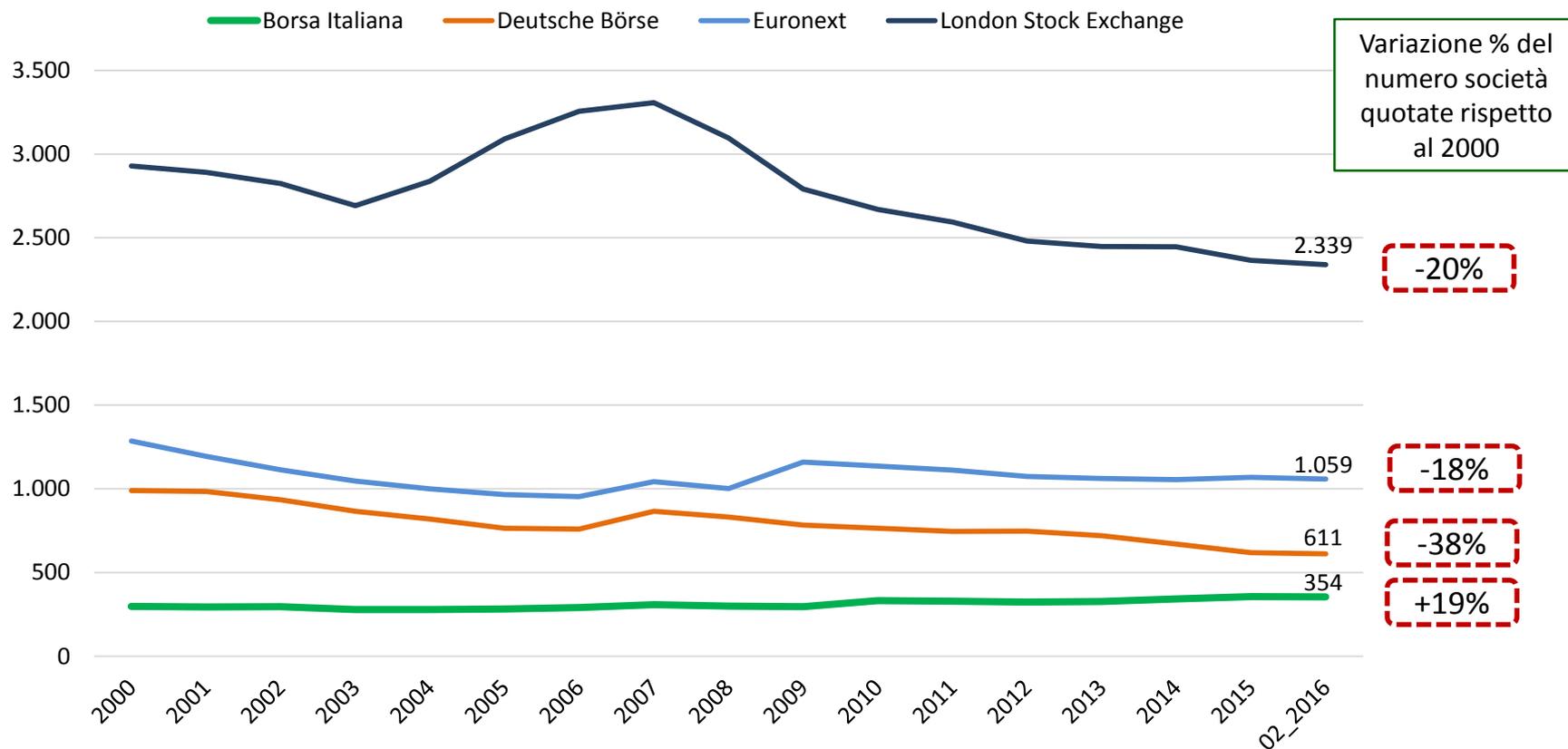
Ranking	Società	Mld Euro
1	Eni	43,4
2	Intesa Sanpaolo	39,6
3	Enel	34,3
4	Luxottica	25,5
5	Unicredit	19,7
6	Atlantia	19,0
7	Generali	18,4
8	Snam	17,3
9	Telecom Italia	16,4
10	Tenaris	11,4

La prima società private equity/venture capital backed è Prysmian al 24° posto, a seguire Moncler, Yoox e Anima Holding tra le prime 50.

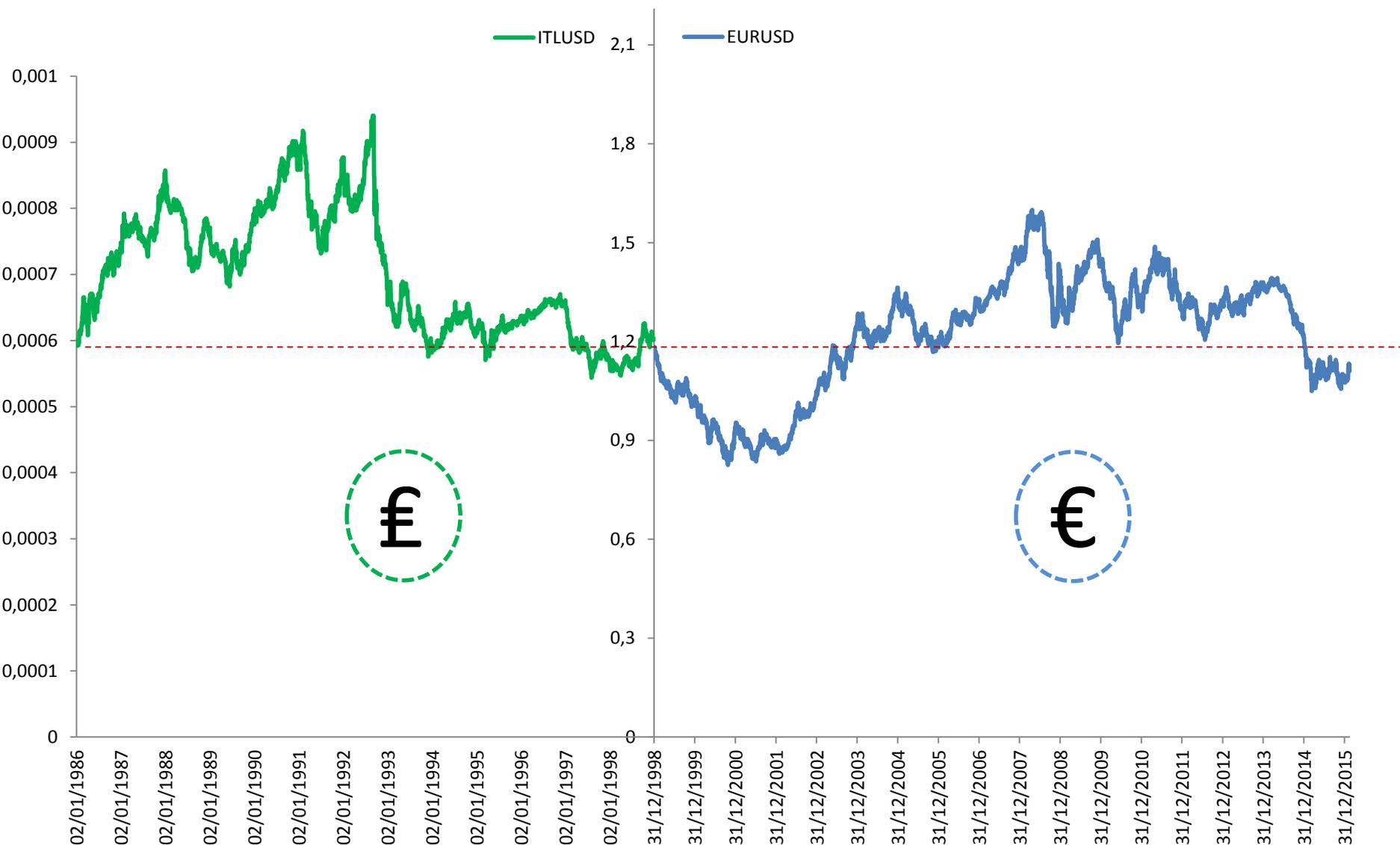
Nota: Società ordinate per capitalizzazione. Aggiornato al 03/03/2016

Fonte: 1981-2010 Area Studi Mediobanca, oggi elaborazione propria su dati Borsa Italiana

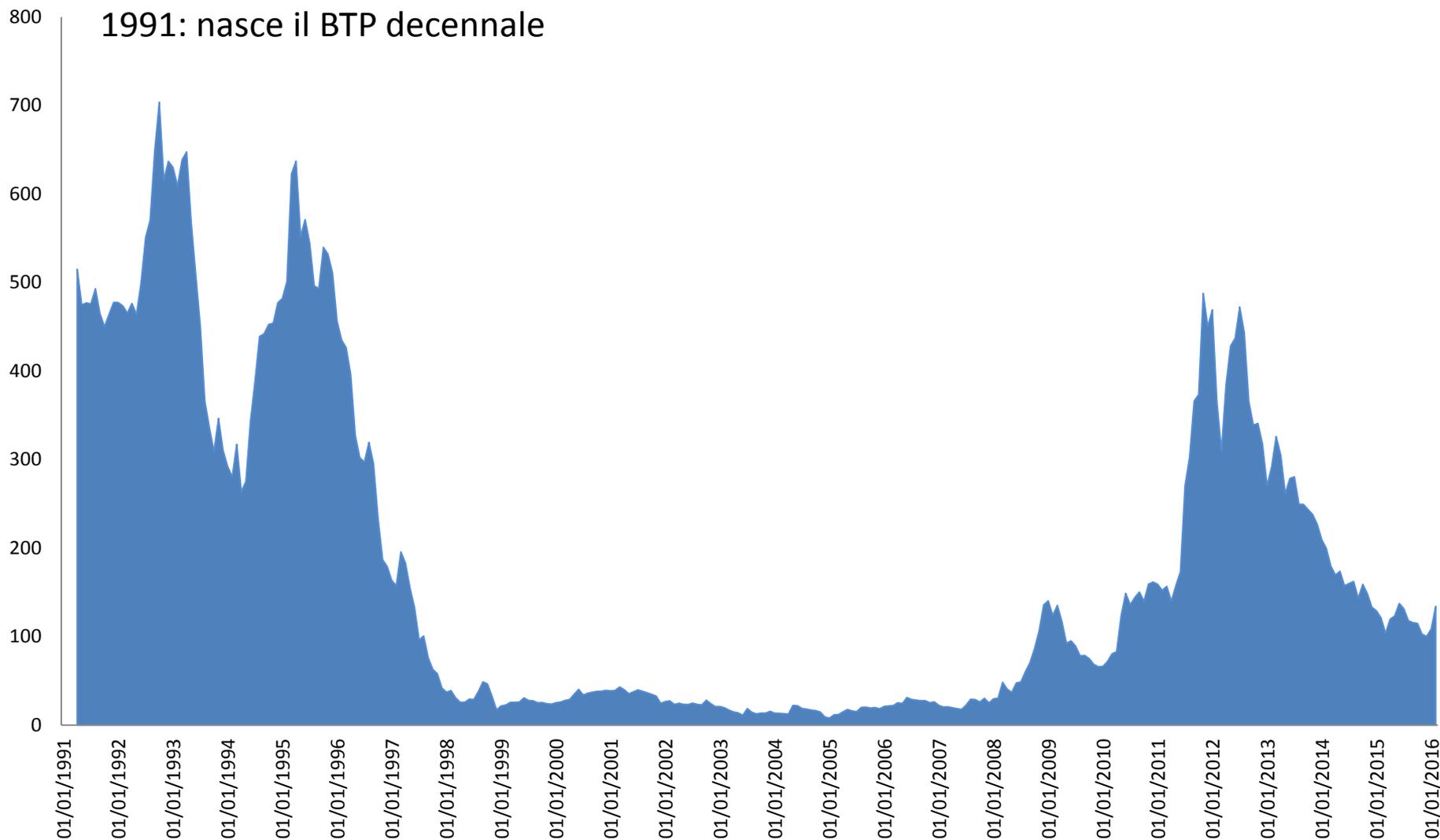
Evoluzione del numero di società quotate



La competitività dell'Italia: il tasso di cambio con il dollaro



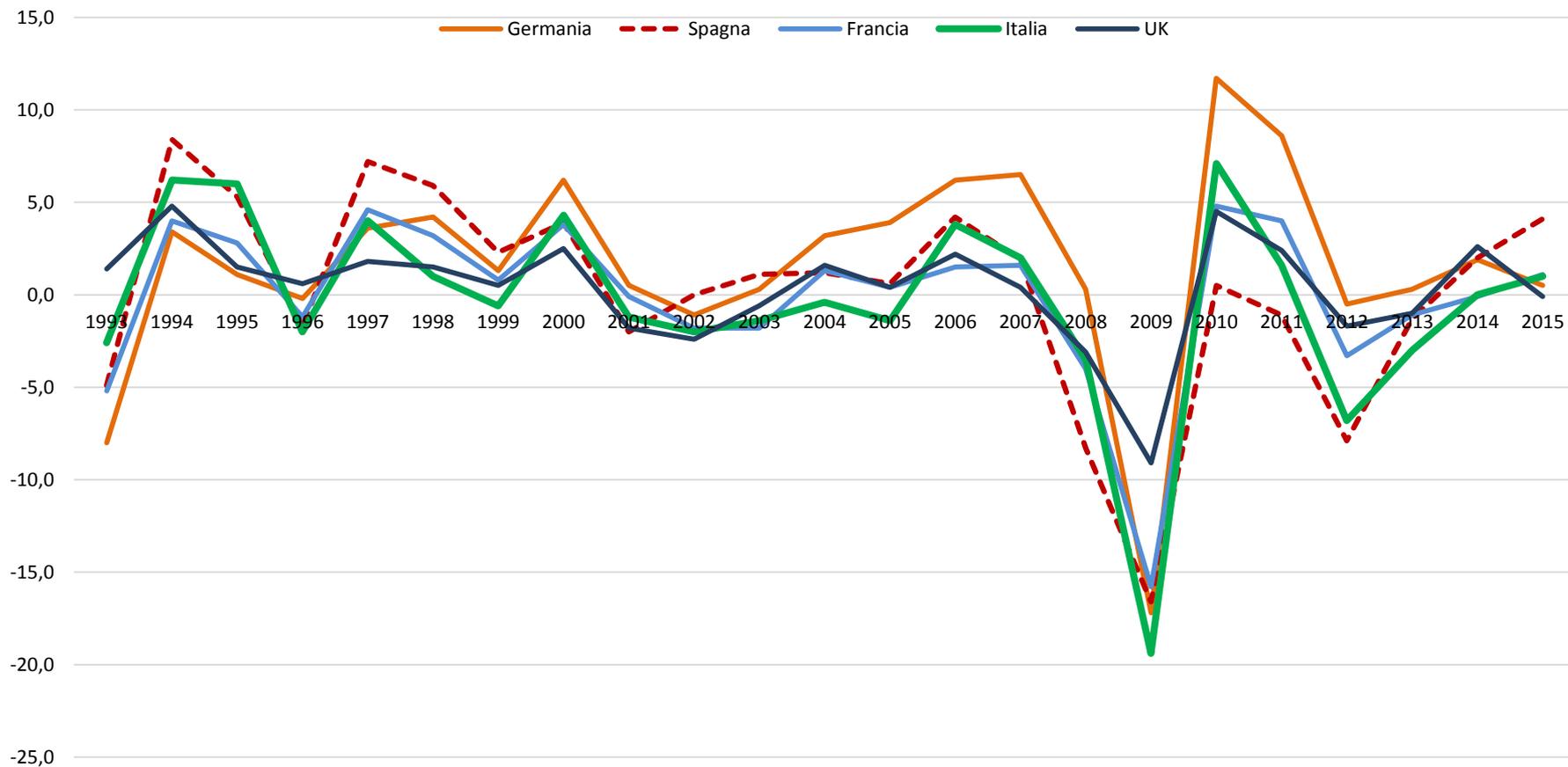
Fonte: Bloomberg



Nota: valori medi mensili, centesimi di punto percentuale

Fonte: Datastream

Indice del volume di produzione manifatturiera
(variazione % rispetto al periodo precedente)



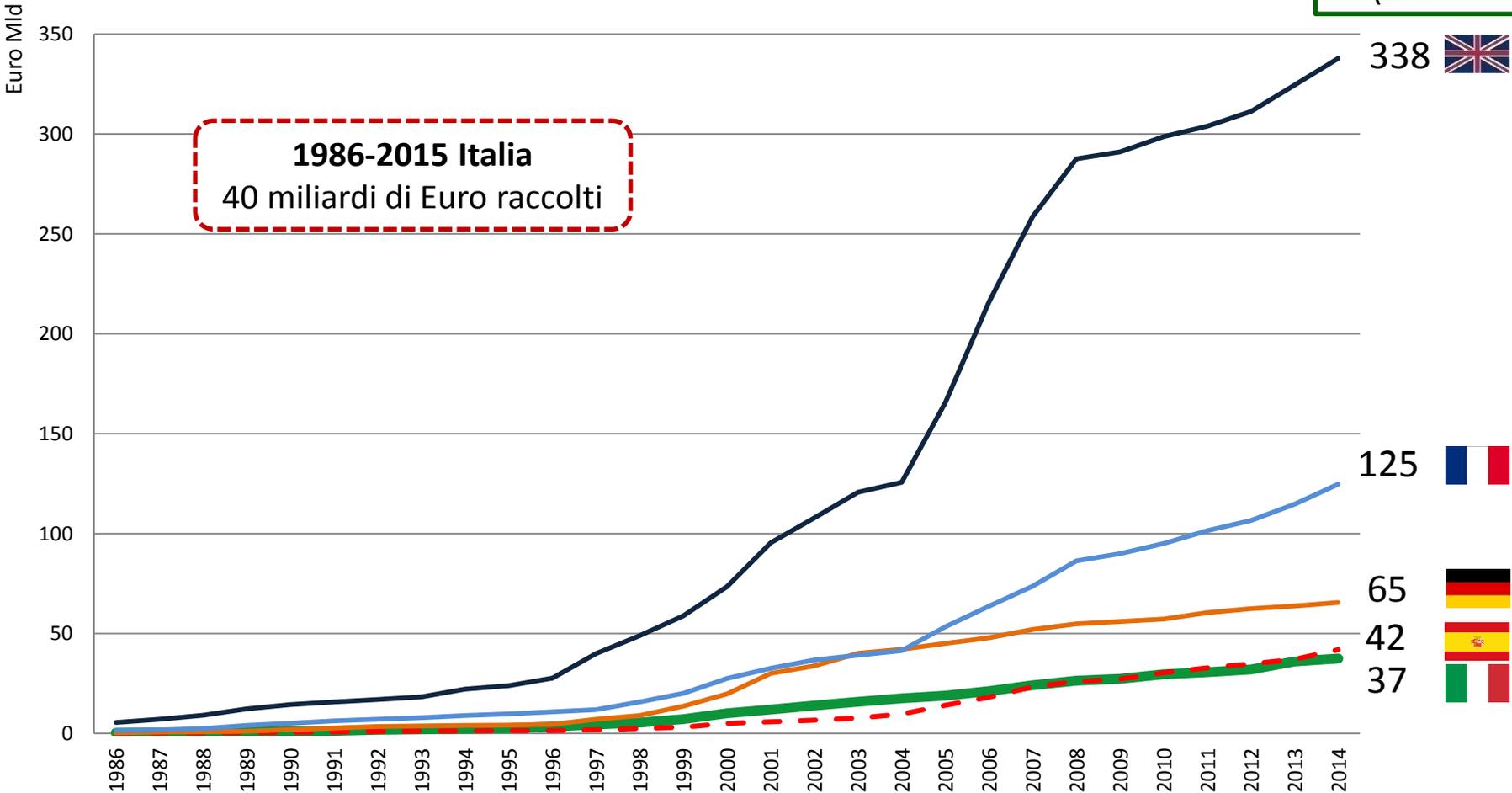
Private equity e venture capital: un confronto europeo sulla raccolta

Evoluzione della raccolta totale degli operatori domestici cumulata

Ammontare totale dal 1986 (Euro Mld)

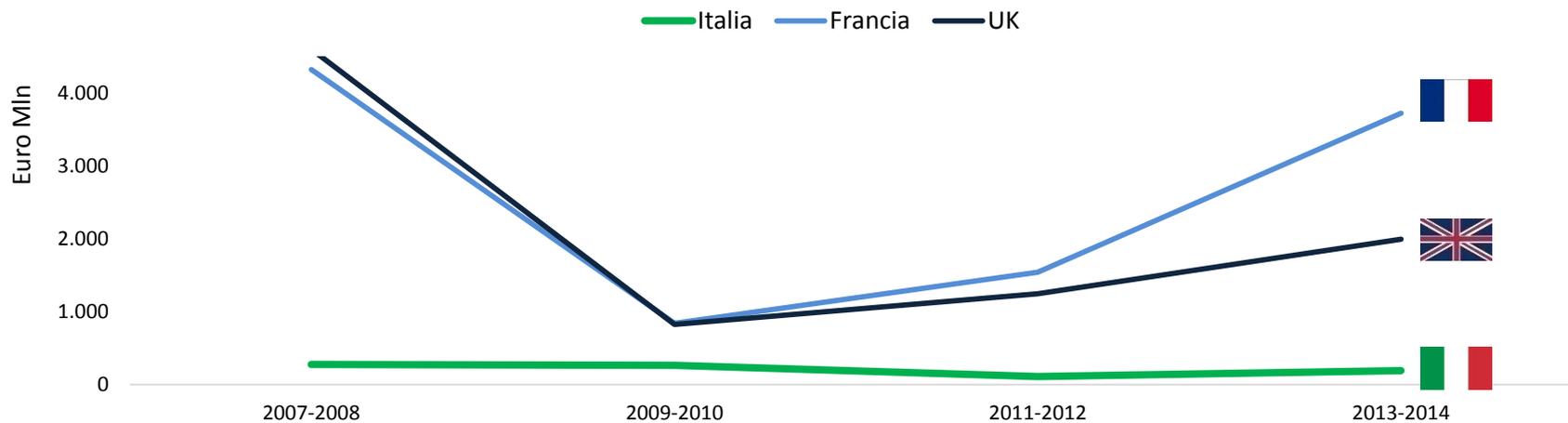
Italia Spagna Germania Francia UK

1986-2015 Italia
40 miliardi di Euro raccolti

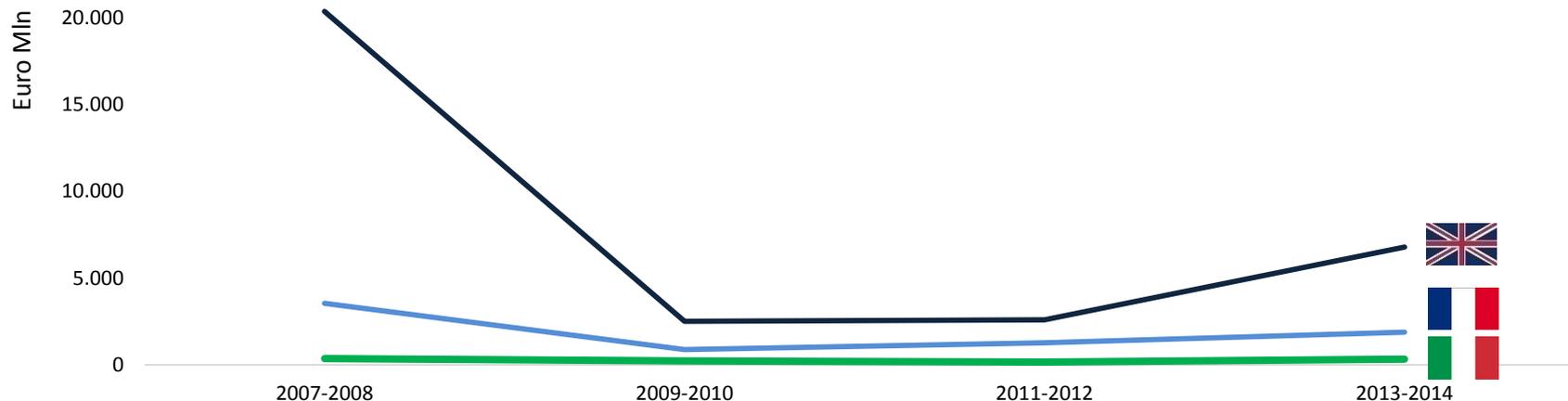


Nota: dal 1986 al 2000 dati espressi in miliardi di ECU; dal 2000 al 2014 in miliardi di Euro. Dal 2000 dati UK convertiti in Euro utilizzando tassi di cambio medi annui. Fonte: AIFI-PwC, AFIC, ASCRI, BVCA, BVK, EVCA

L'ammontare raccolto dal PE e VC presso le assicurazioni



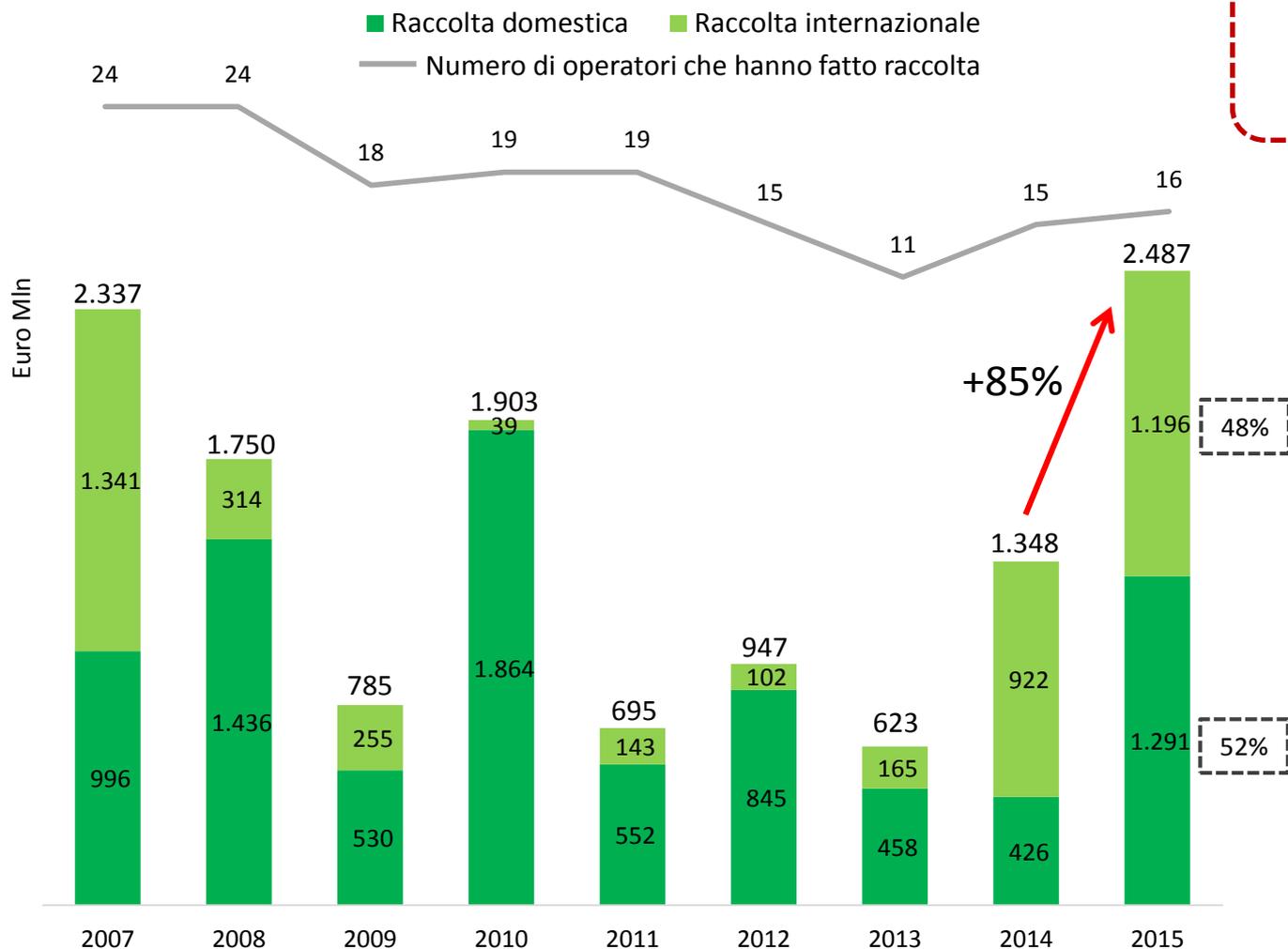
L'ammontare raccolto dal PE e VC presso fondi pensione e casse di previdenza



Nota: dal 2000 dati UK convertiti in Euro utilizzando tassi di cambio medi annui

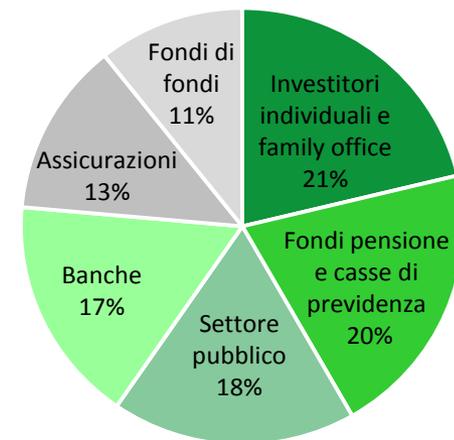
Fonte: AIFI-PwC, AFIC, BVCA

PE e VC in Italia: nel 2015 raccolta di mercato a livello record



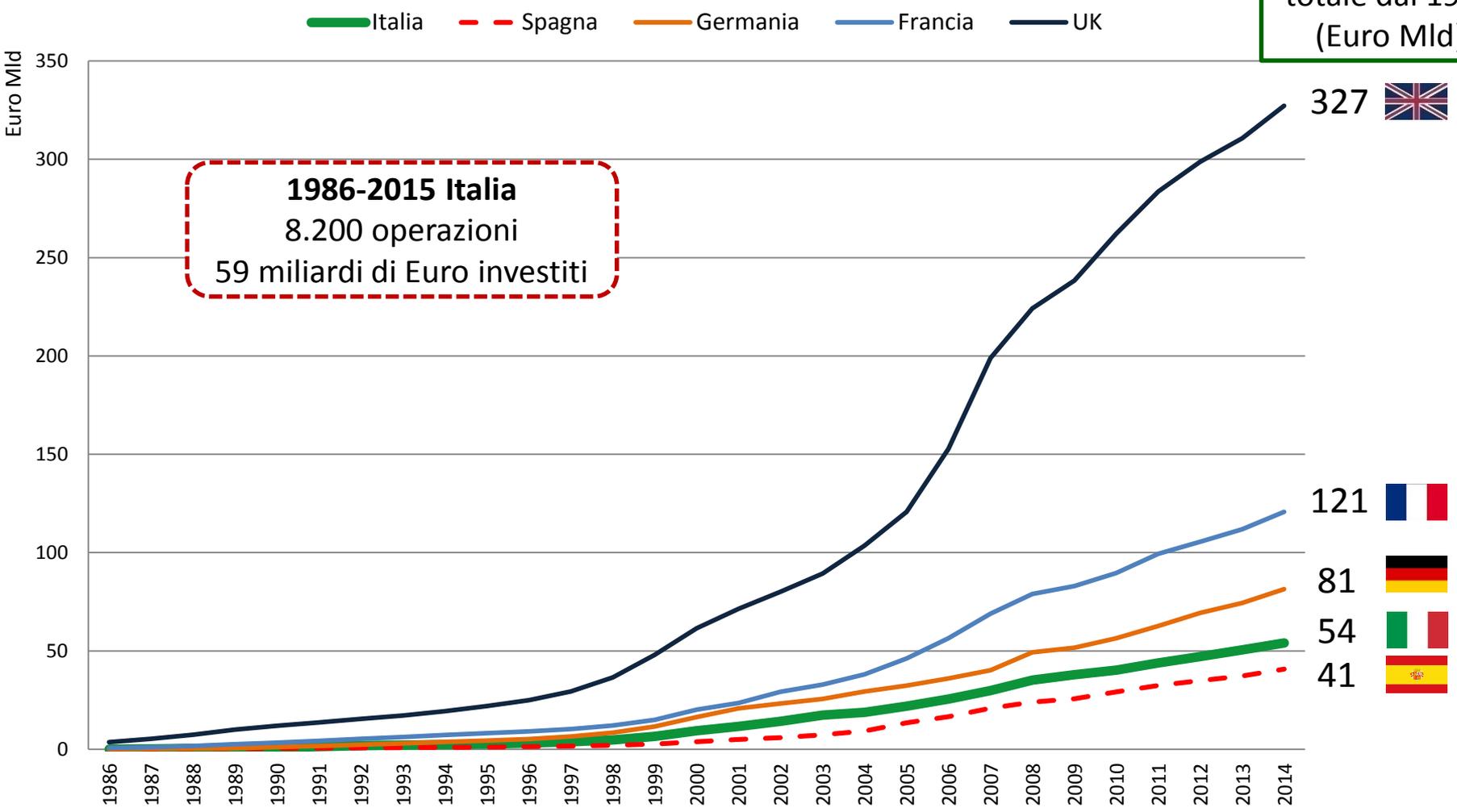
2000-2015
 21,5 miliardi di Euro raccolti, di cui 8,7 dall'estero (40%)

Principali fonti della raccolta nel 2015



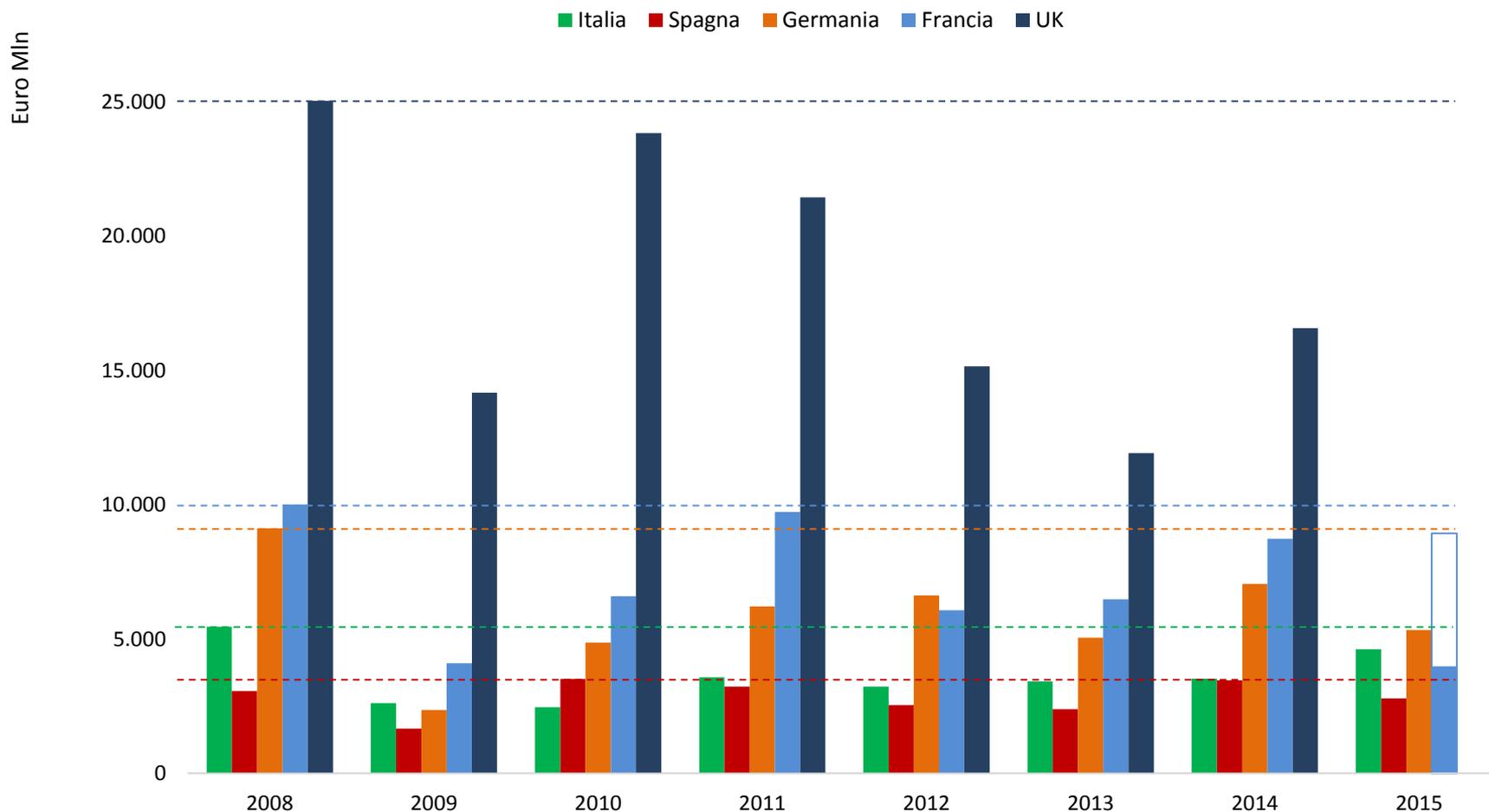
Private equity e venture capital: un confronto europeo sugli investimenti

Evoluzione dell'ammontare investito cumulato



Nota: dal 1986 al 2000 dati espressi in miliardi di ECU; dal 2000 al 2014 in miliardi di Euro. Dal 2000 dati UK convertiti in Euro utilizzando tassi di cambio medi annui. Fonte: AIFI-PwC, AFIC, ASCRI, BVCA, BVK, EVCA

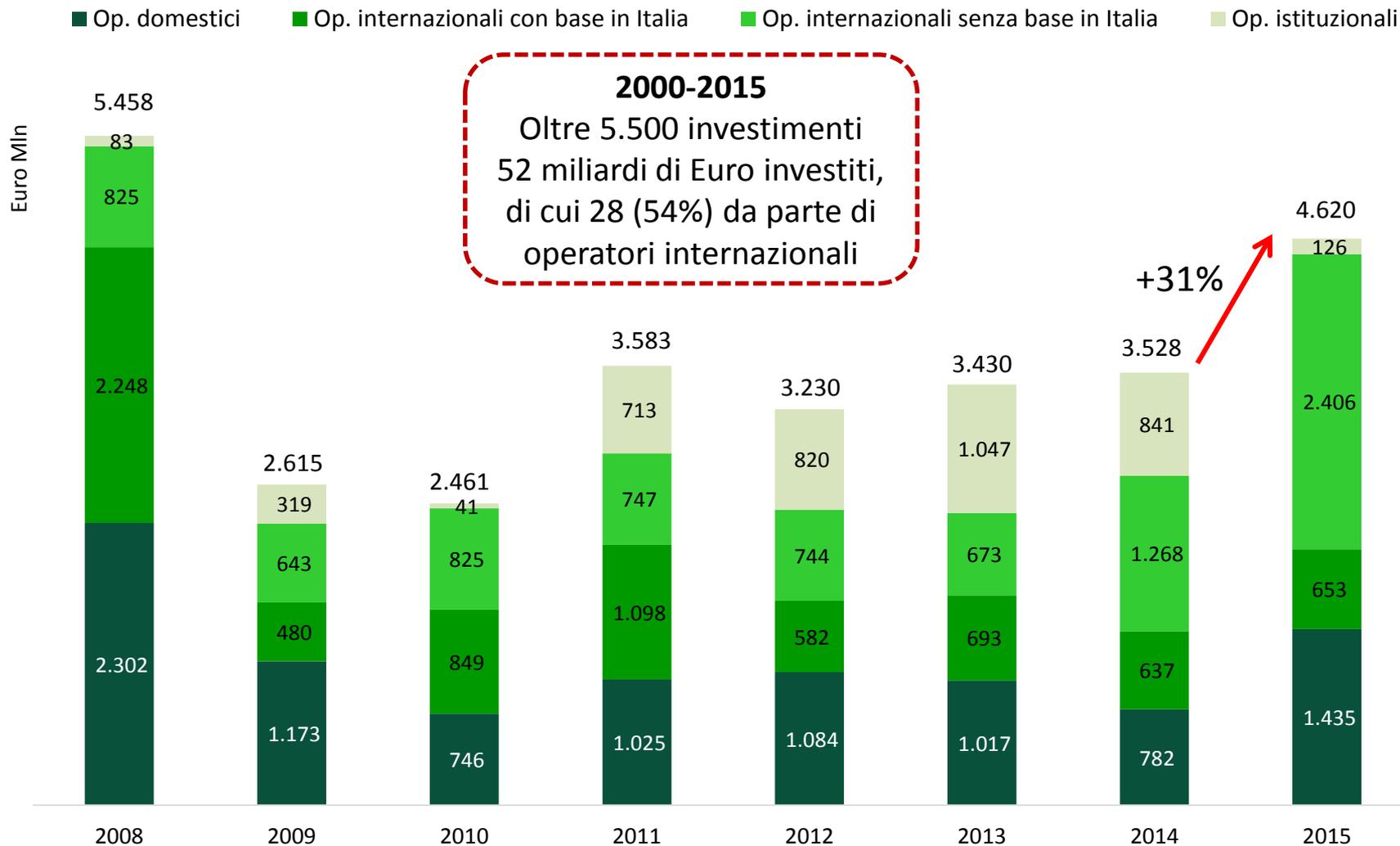
Evoluzione dell'ammontare investito



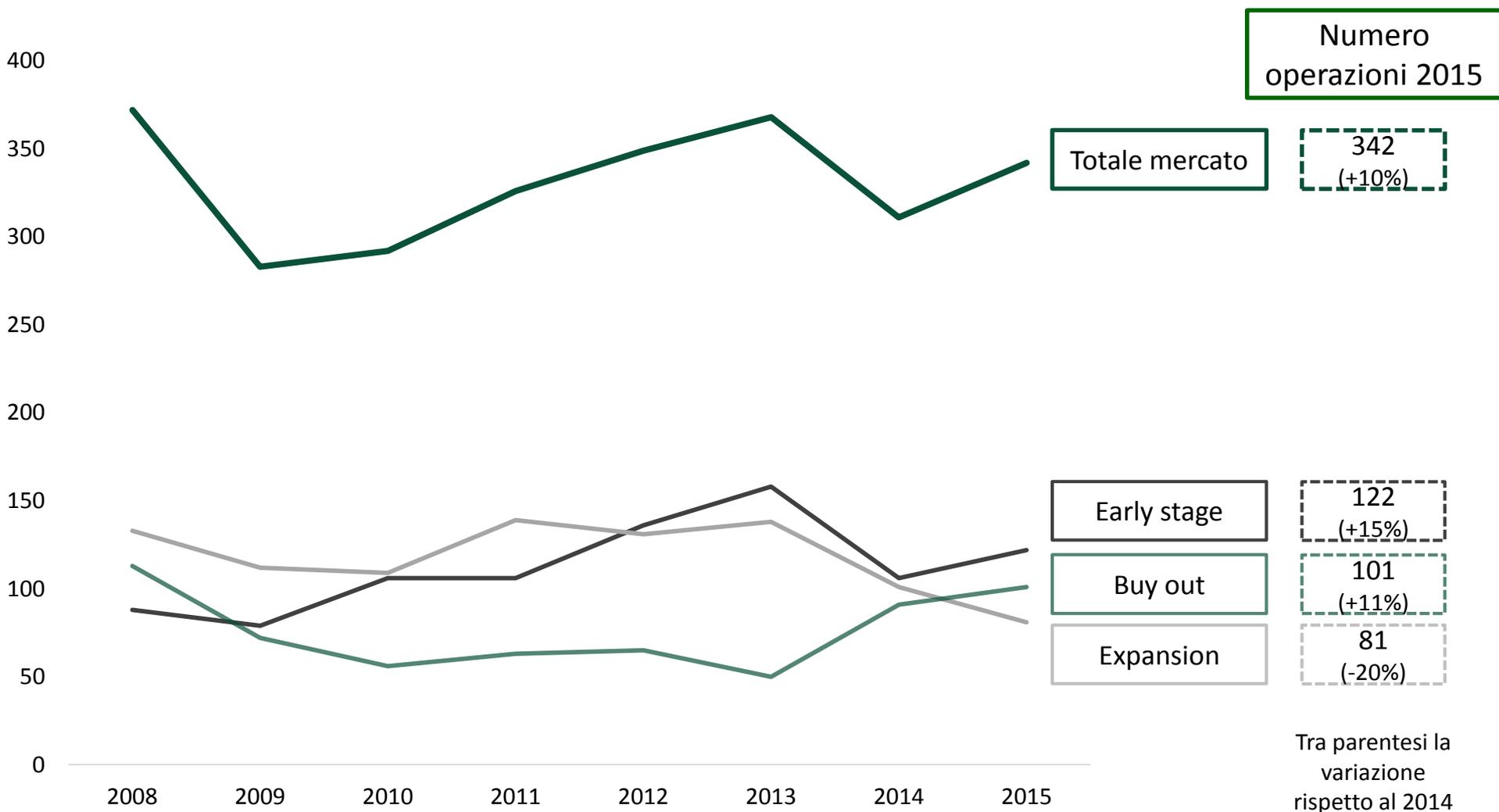
Nota: Dati UK convertiti in Euro utilizzando tassi di cambio medi annui. Il semestre 2015 Francia: stima

Fonte: AIFI-PwC, AFIC, ASCRI, BVCA, BVK

PE e VC in Italia: nel 2015 il secondo ammontare più alto di sempre



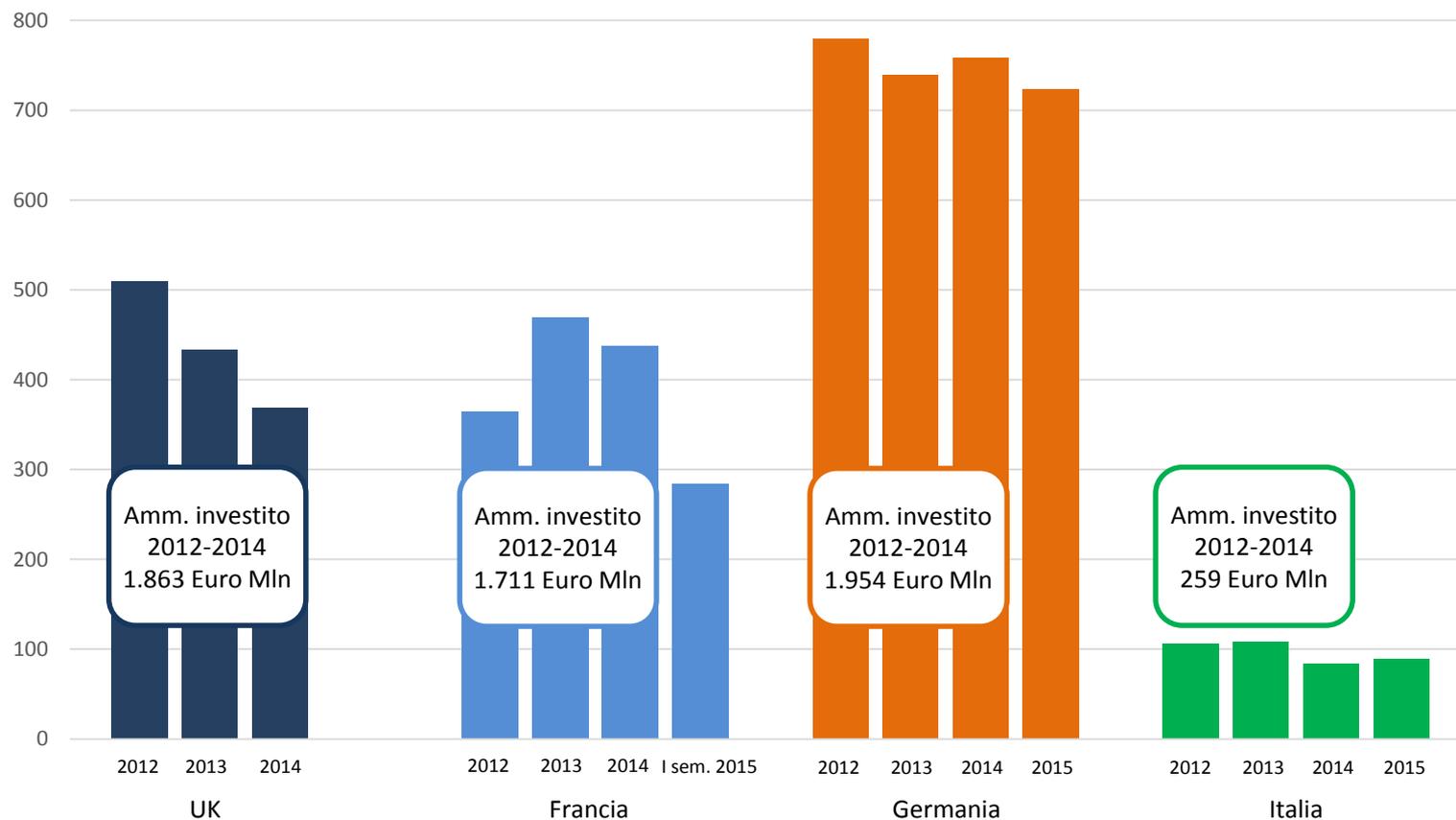
PE e VC in Italia: nel 2015 cresce il numero di operazioni



Nota: Il totale delle operazioni include anche i segmenti del turnaround e del replacement

Fonte: AIFI-PwC

Evoluzione del numero di società finanziate dal venture capital dal 2012



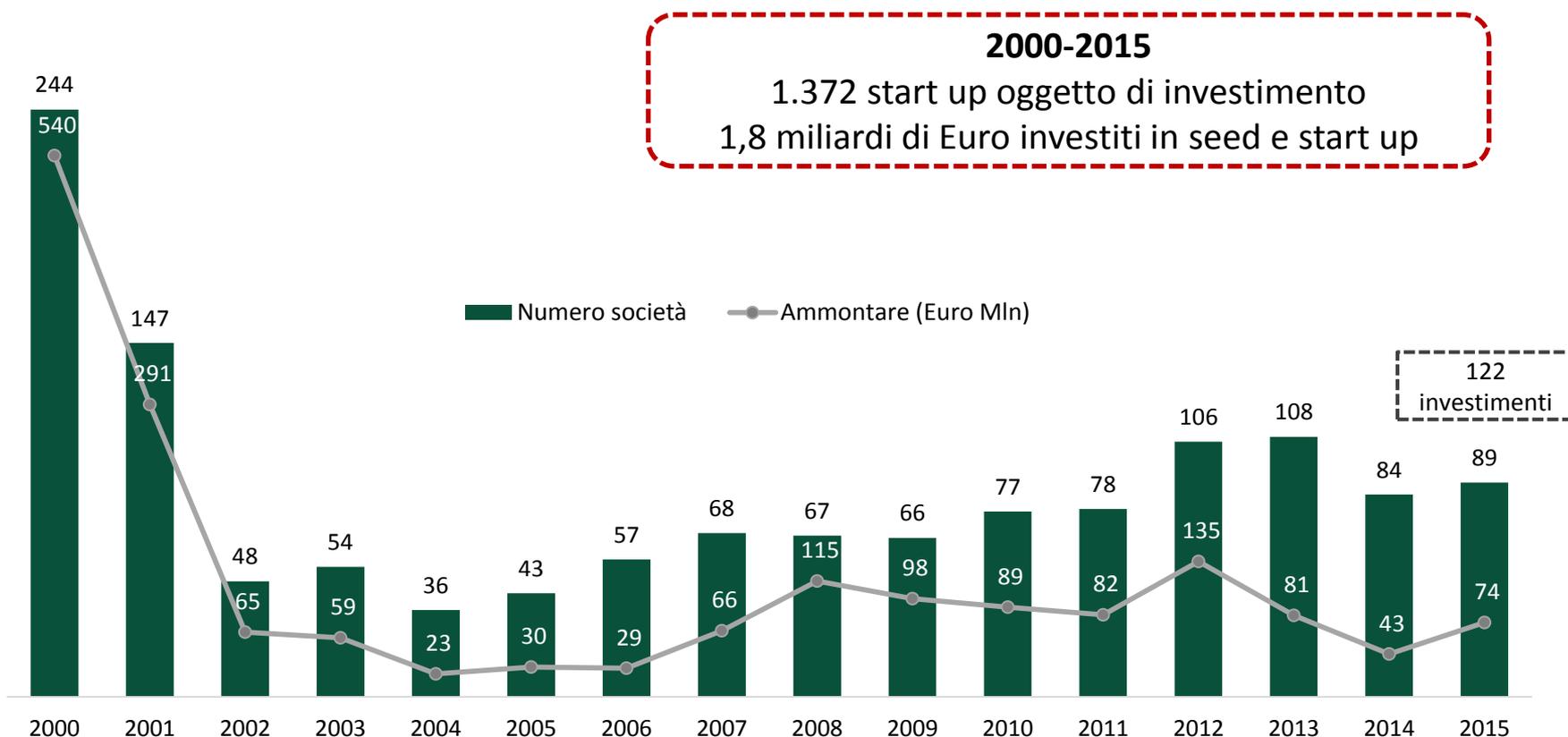
Nota: Dati UK convertiti utilizzando tassi di cambio medi annui

Fonte: AIFI-PwC, AFIC, BVCA, BVK

2015: +74% ammontare investito rispetto al 2014

+15% numero investimenti

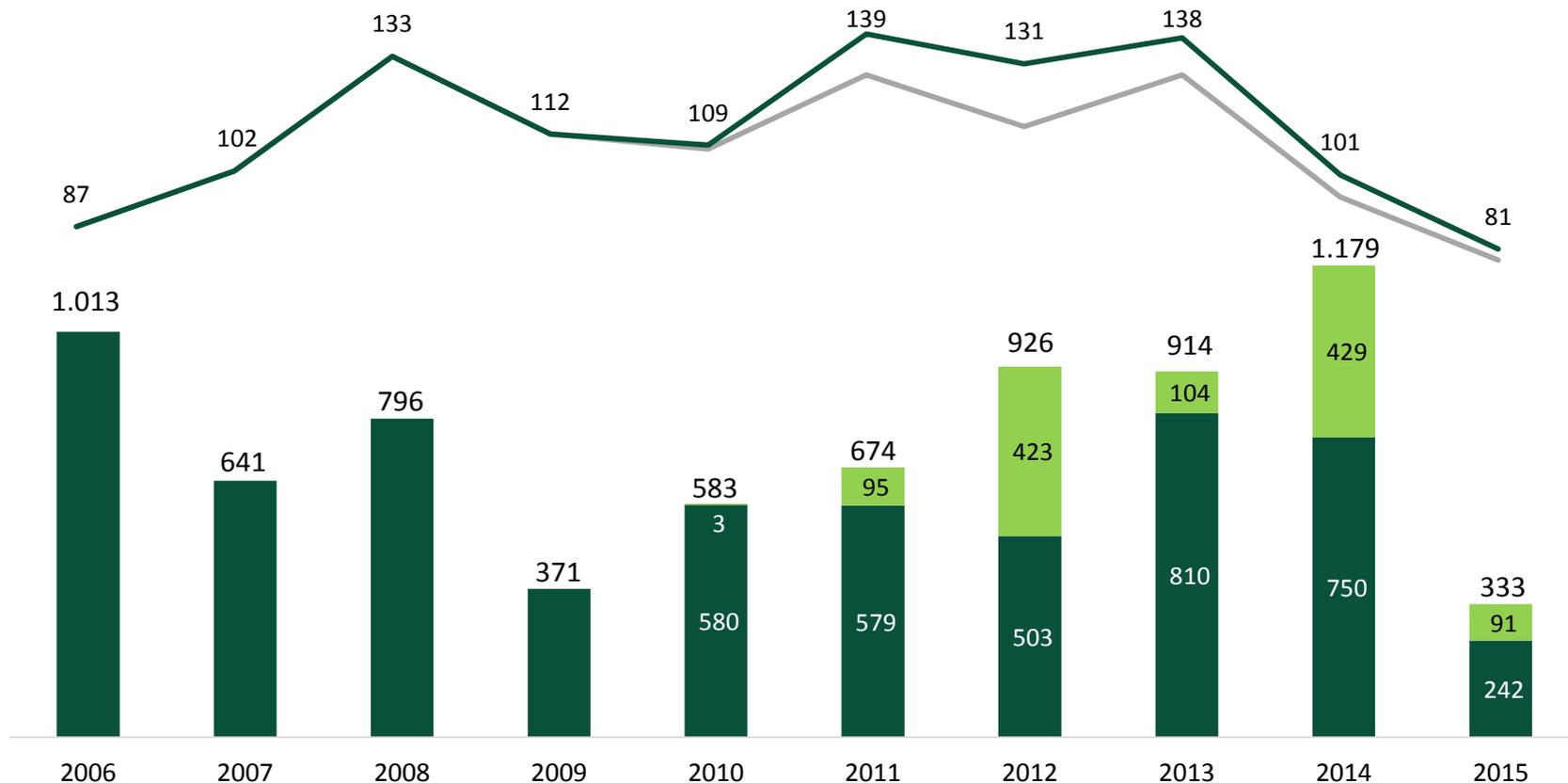
+6% numero società oggetto di investimento



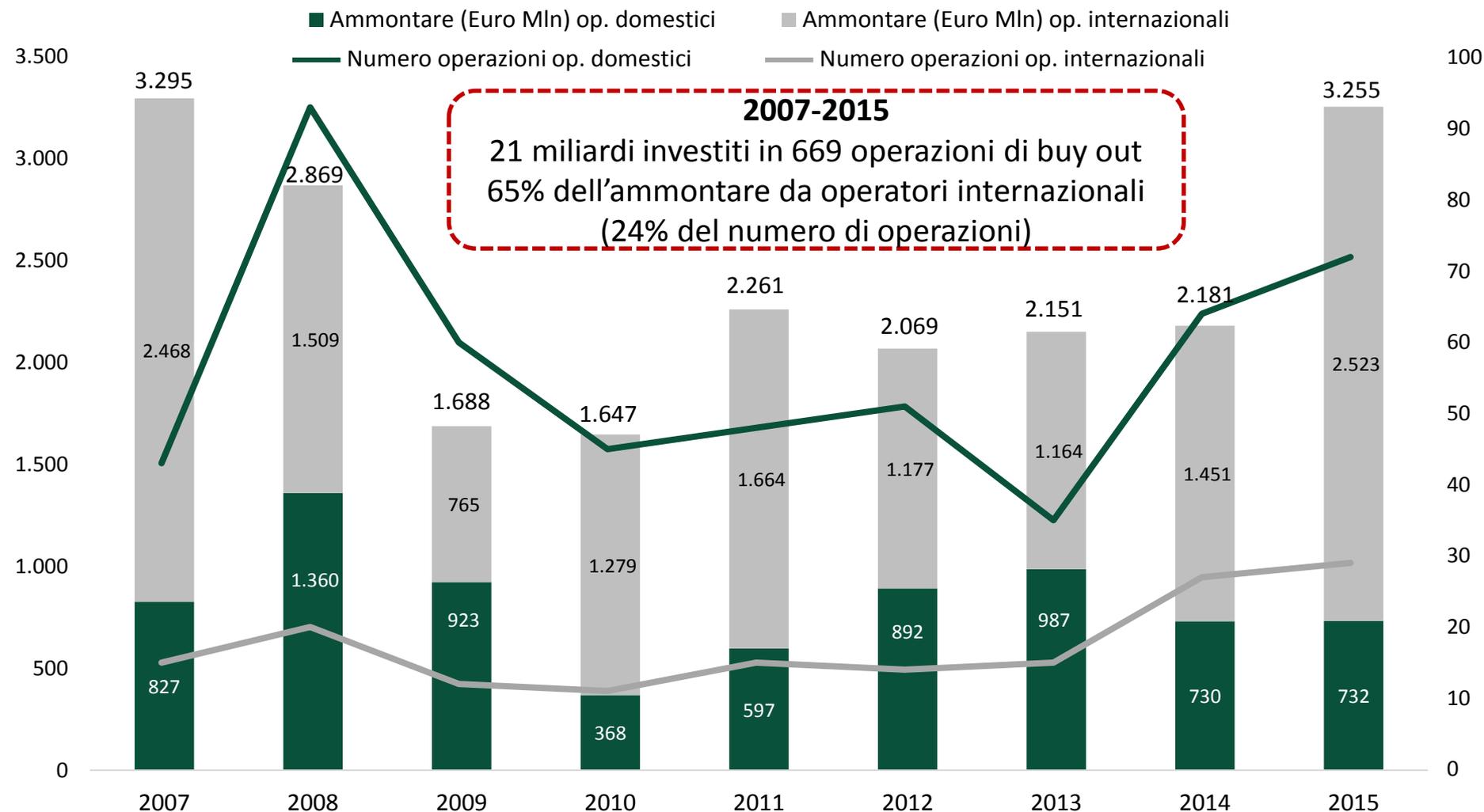
Focus capitale per lo sviluppo: l'andamento in Italia

- Ammontare (Euro Mln)
- Ammontare FII e FSI (Euro Mln)
- Numero totale operazioni
- Numero operazioni esclusi FII e FSI

2006-2015
 1.133 operazioni di expansion
 7,4 miliardi di Euro investiti



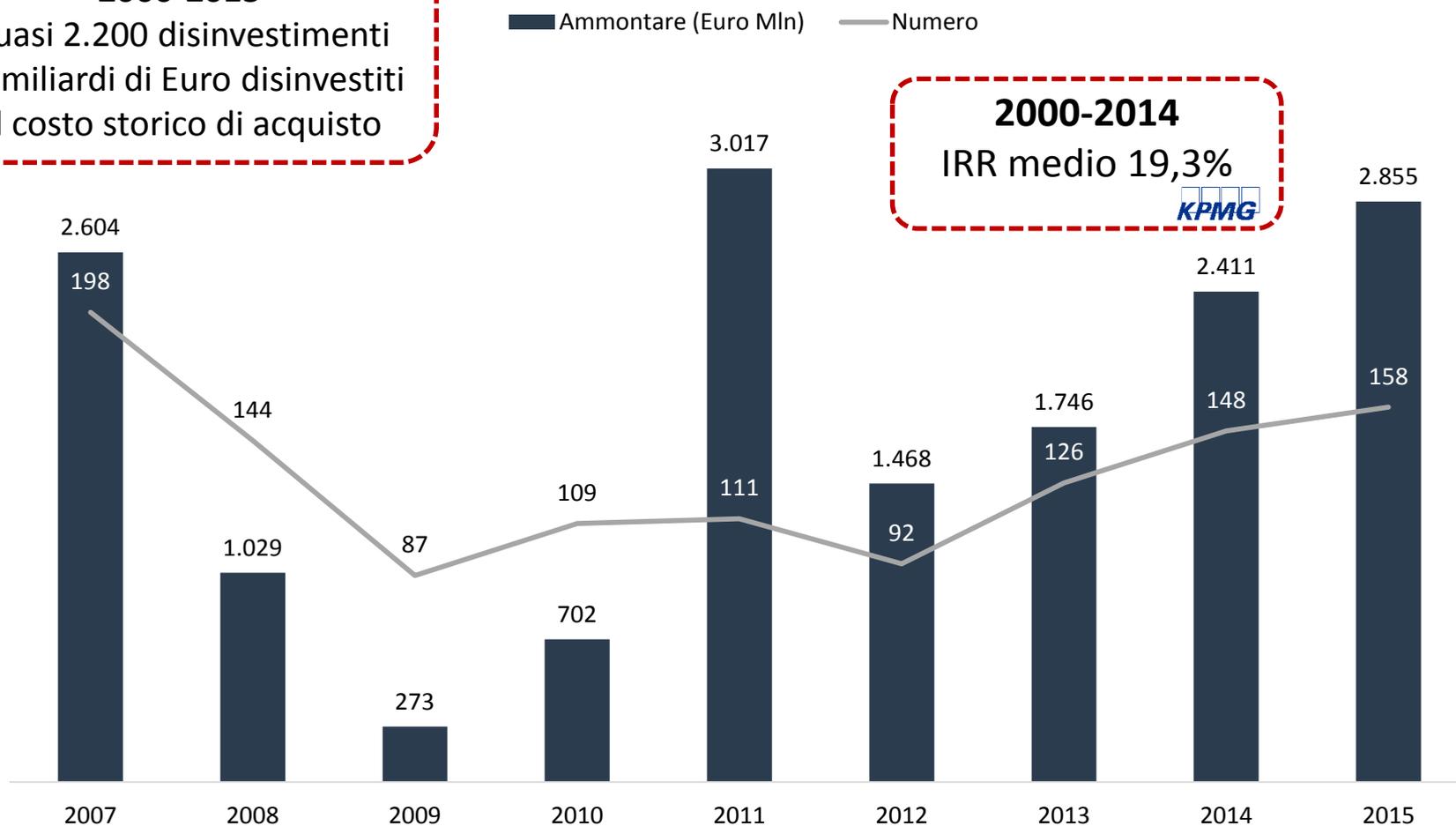
Focus buy out in Italia: il peso degli operatori internazionali



Evoluzione dei disinvestimenti al netto dei write off

2000-2015

Quasi 2.200 disinvestimenti
18 miliardi di Euro disinvestiti
al costo storico di acquisto



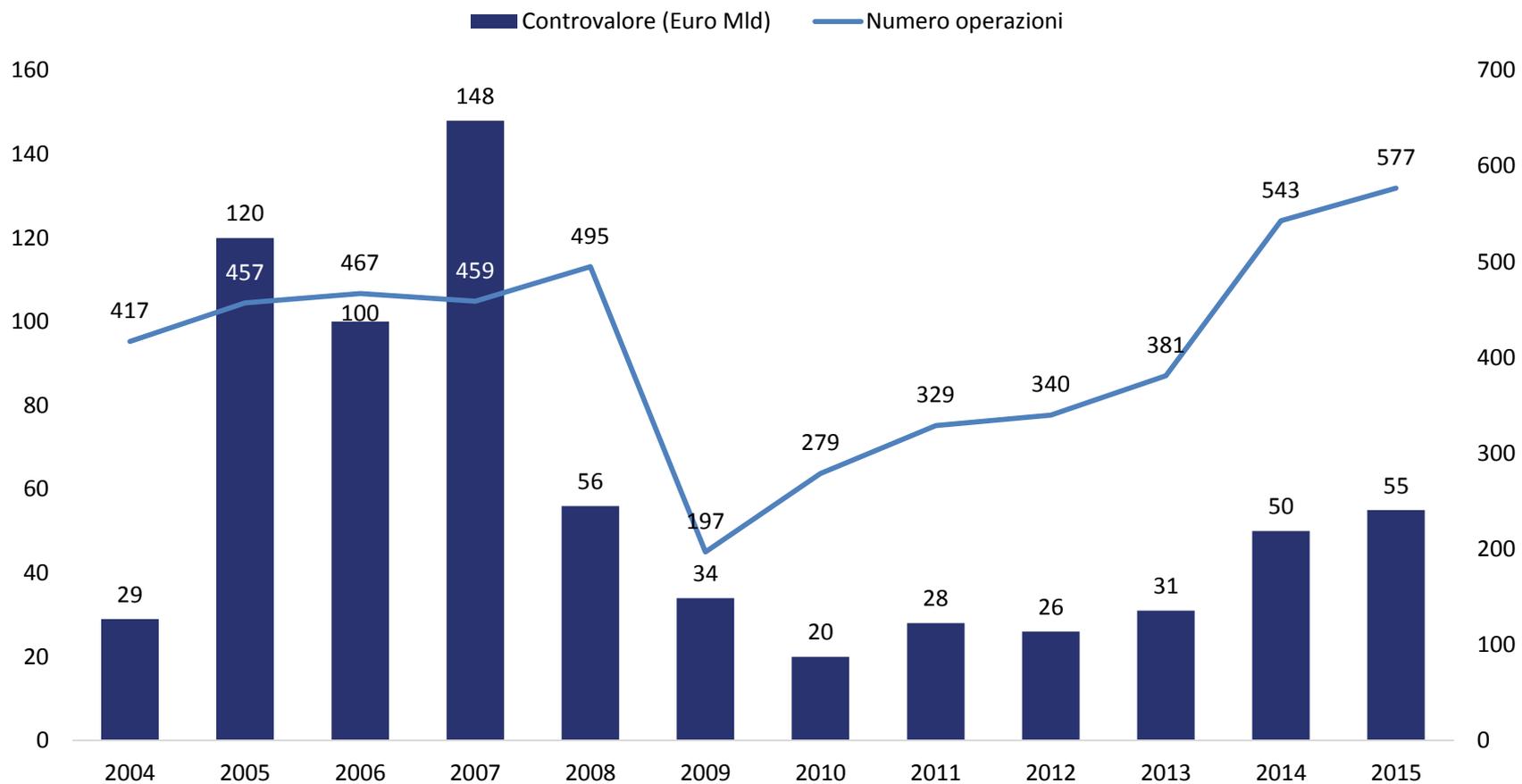
2000-2014

IRR medio 19,3%

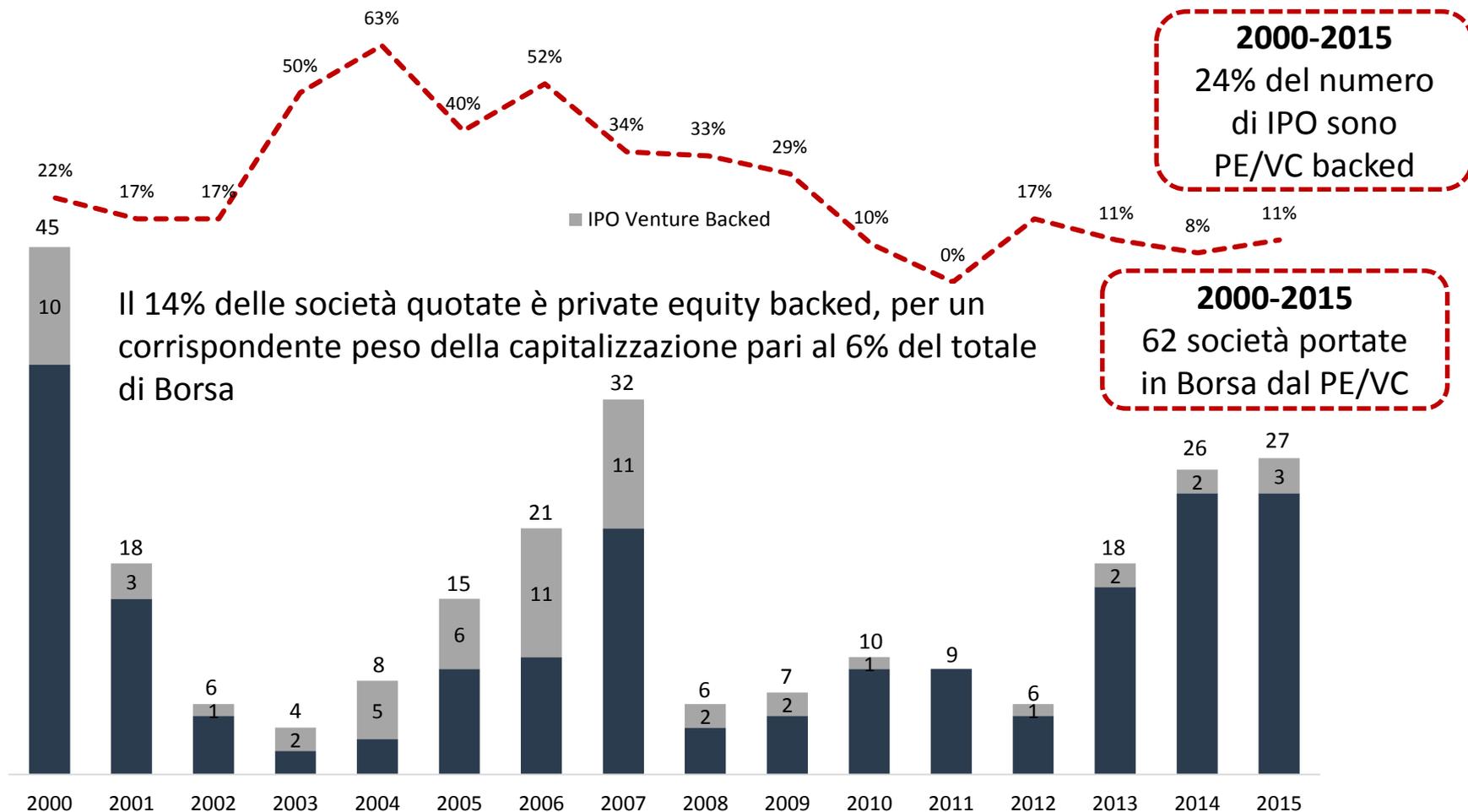
KPMG

Nota: ammontare al costo storico

Fonte: AIFI-PwC



Evoluzione del numero di IPO in Italia



Nota: Dati al 31/01/2016. Si considerano MTA e AIM Italia - MAC

Fonte: Elaborazione propria su dati Borsa Italiana

Buona performance 2015, che conferma il rendimento positivo degli ultimi due anni

- Risultati positivi dei disinvestimenti effettuati, anche con riferimento ad alcune operazioni rilevanti
- Diminuzione dell'incidenza, sia in termini numerici che in termini di Cash Out, dei Write Off



26 operatori attivi,
di cui **18** soci AIFI

Totale operatori: target e
raccolta effettuata

Dati in Euro Mln

Target complessivo
5.500

Target ancora da
raggiungere
4.577

Totale raccolta
923

325

Altri soggetti

598

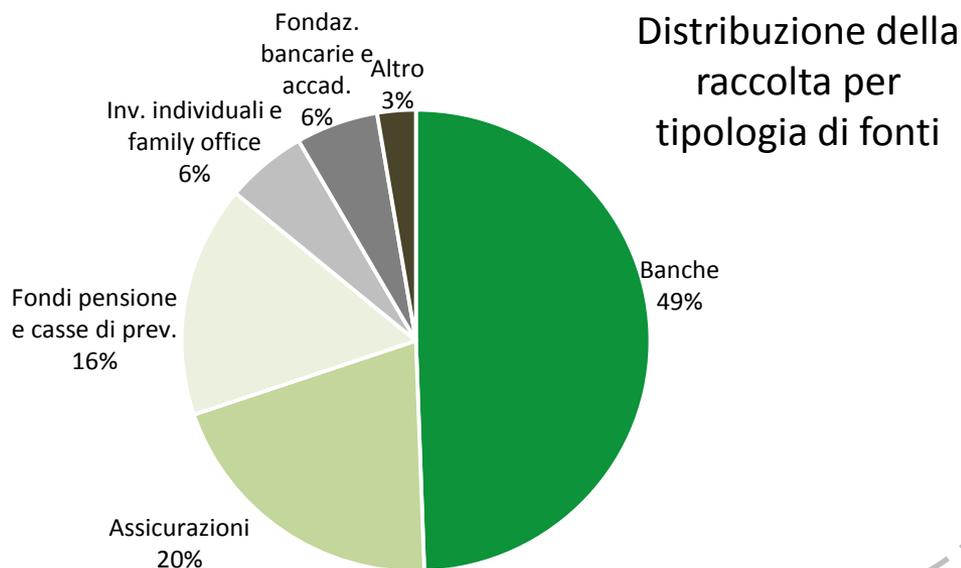
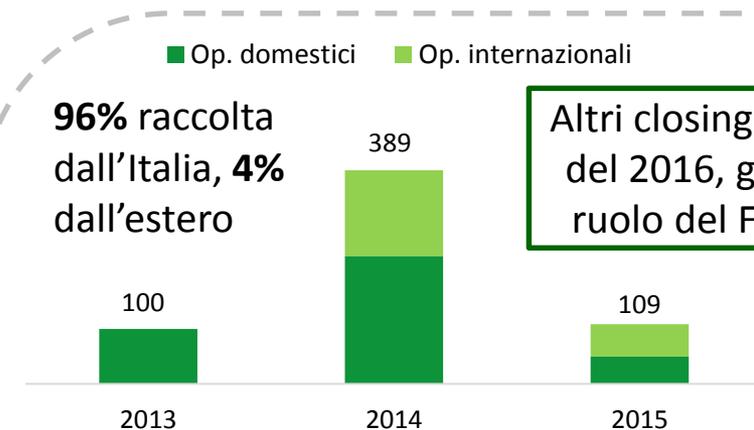
Soci AIFI →

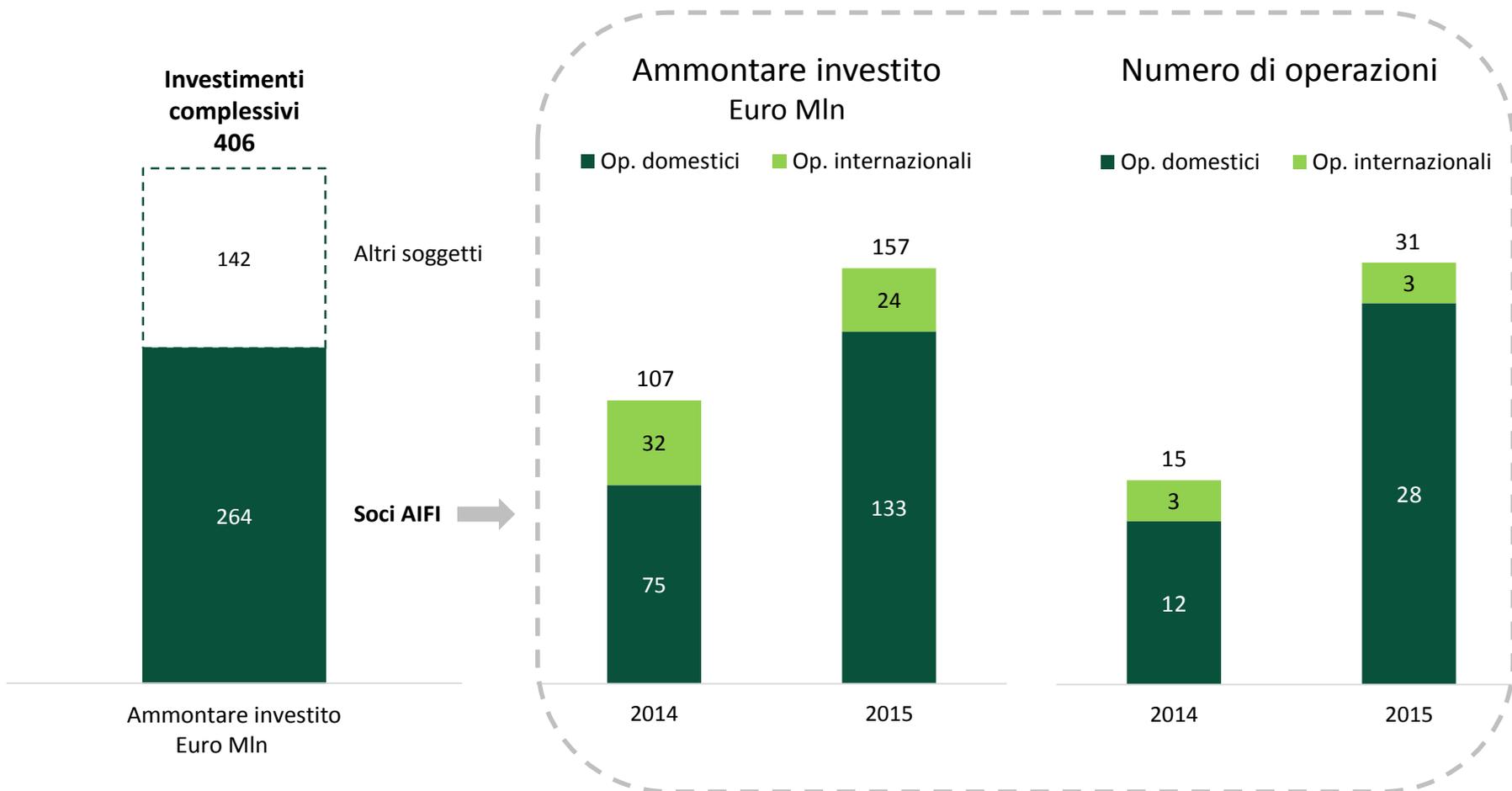
Raccolta

Op. domestici Op. internazionali

96% raccolta
dall'Italia, **4%**
dall'estero

Altri closing nei primi mesi
del 2016, grazie anche al
ruolo del Fondo Italiano





*Grazie per
l'attenzione!*

30
ANNI
1986 - 2016
AIFI