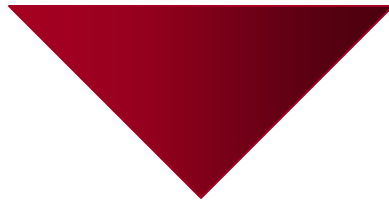


***IL PRIVATE EQUITY NEL QUADRO
DEL FAMILY BUSINESS***

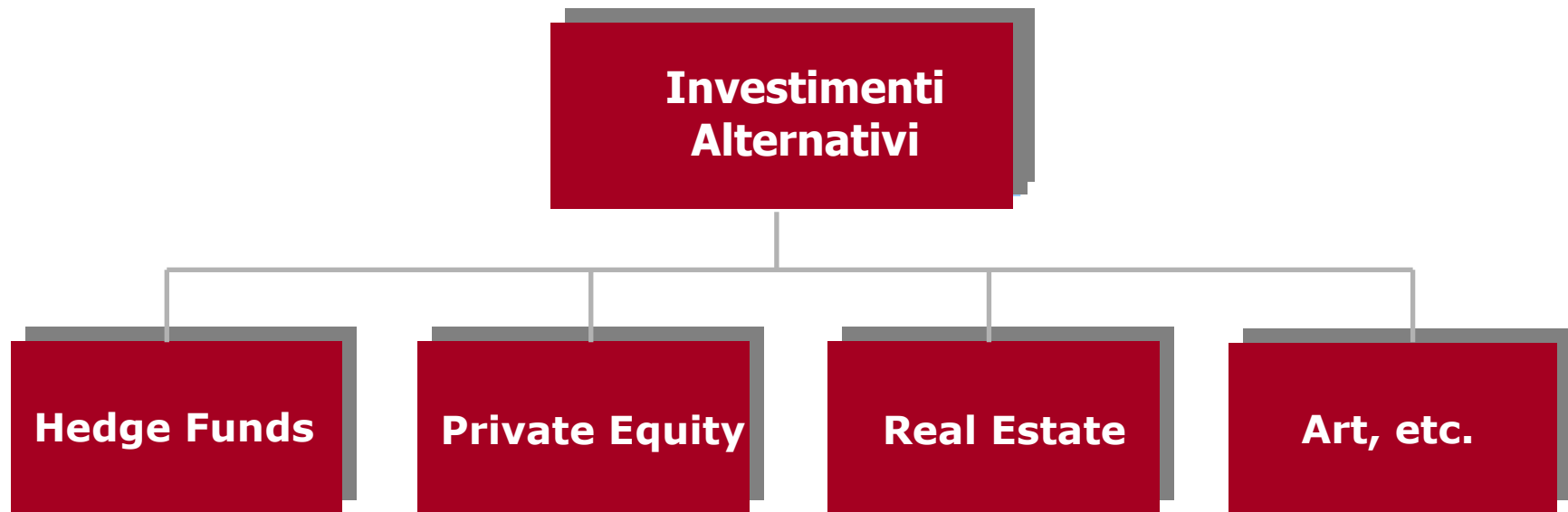
Trend evolutivi del Private Banking

- Dal Private Banking al Family Business
- Interazioni tra Private Banking ed Investment Banking
- Ricerca di performance scorrelate e consistenti nel tempo



PRIVATE EQUITY TRASVERSALE A QUESTI TREND

Gli "Alternative Investments" nella gestione dei portafogli finanziari

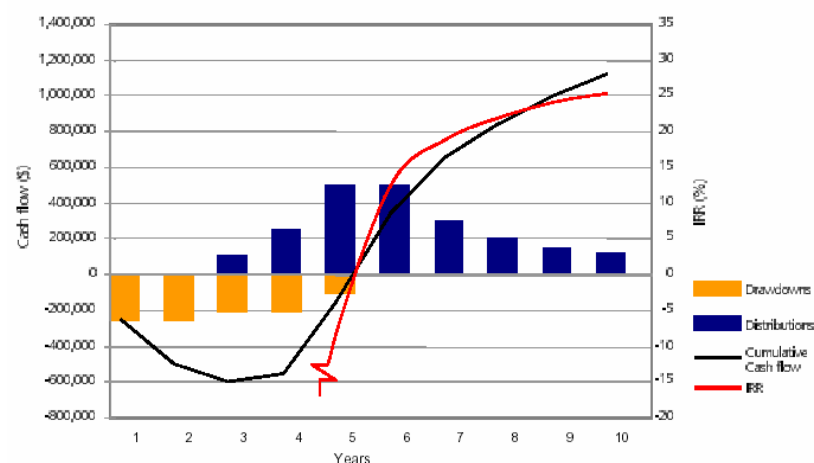


Dinamica dei flussi finanziari nei fondi di Private Equity

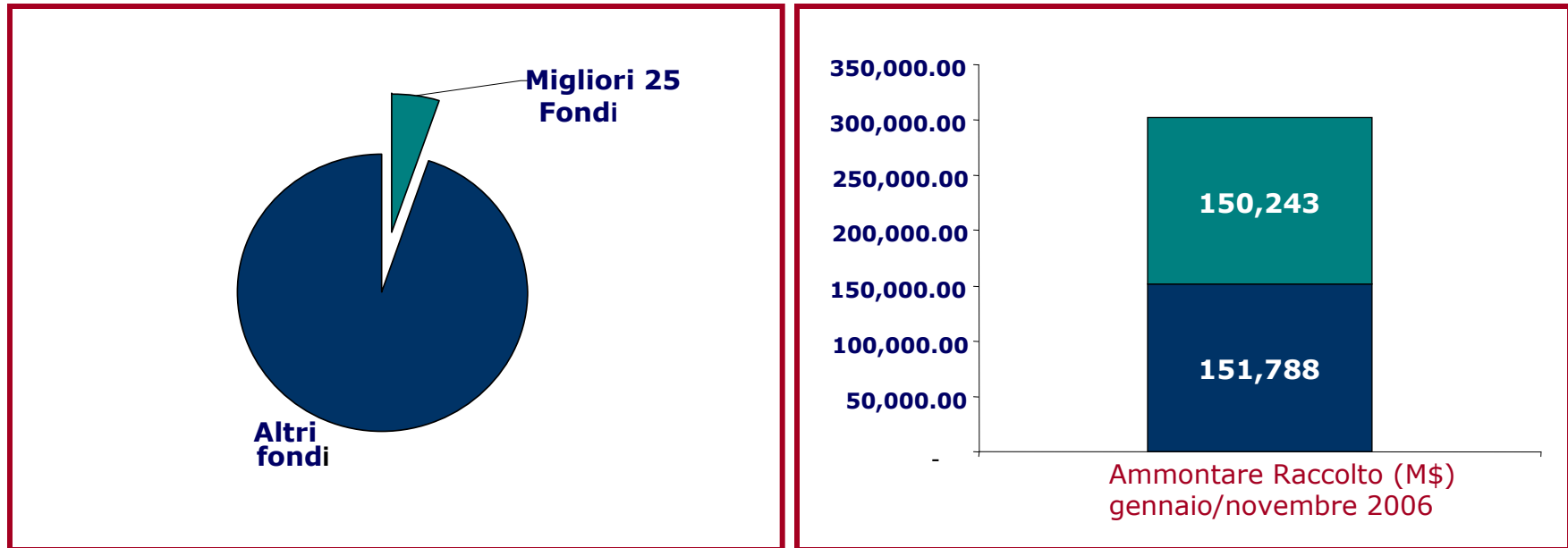
L'investimento in fondi di Private Equity segue un particolare schema di flussi finanziari:

- Vita legale tipica: 10 anni
- Orizzonte temporale tipico: 7-8 anni
- L'andamento dei flussi segue la cosiddetta curva a J: verso il 3-4 anno si raggiunge il massimo dell'esposizione dell'investimento; verso il 4-5 anno le distribuzioni ricevute sono pari agli investimenti effettuati. Dal 5 anno si forma il profitto
- Mercato secondario sempre più attivo: ~5-10% del mercato primario

Timing dei flussi finanziari di un investimento tipico



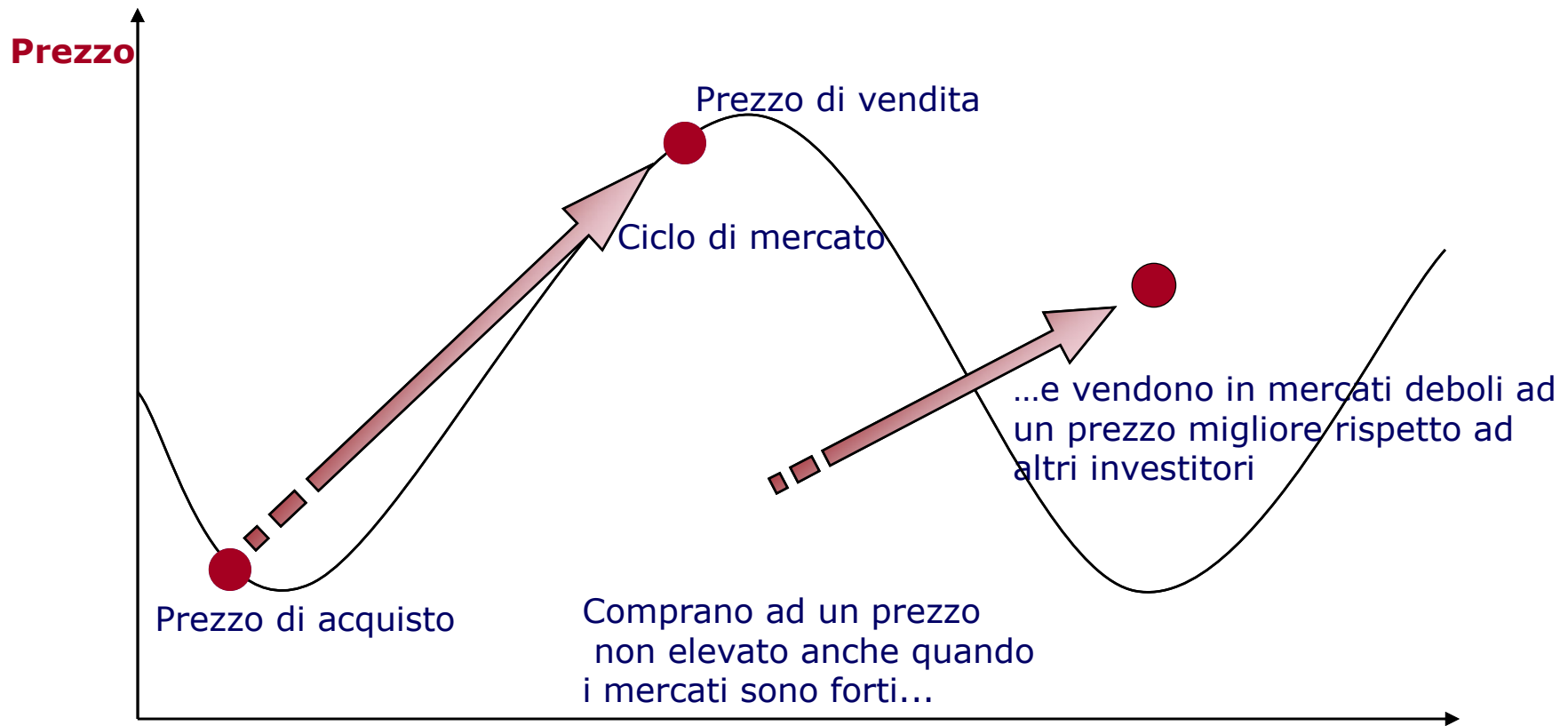
Private Equity: lo split della raccolta



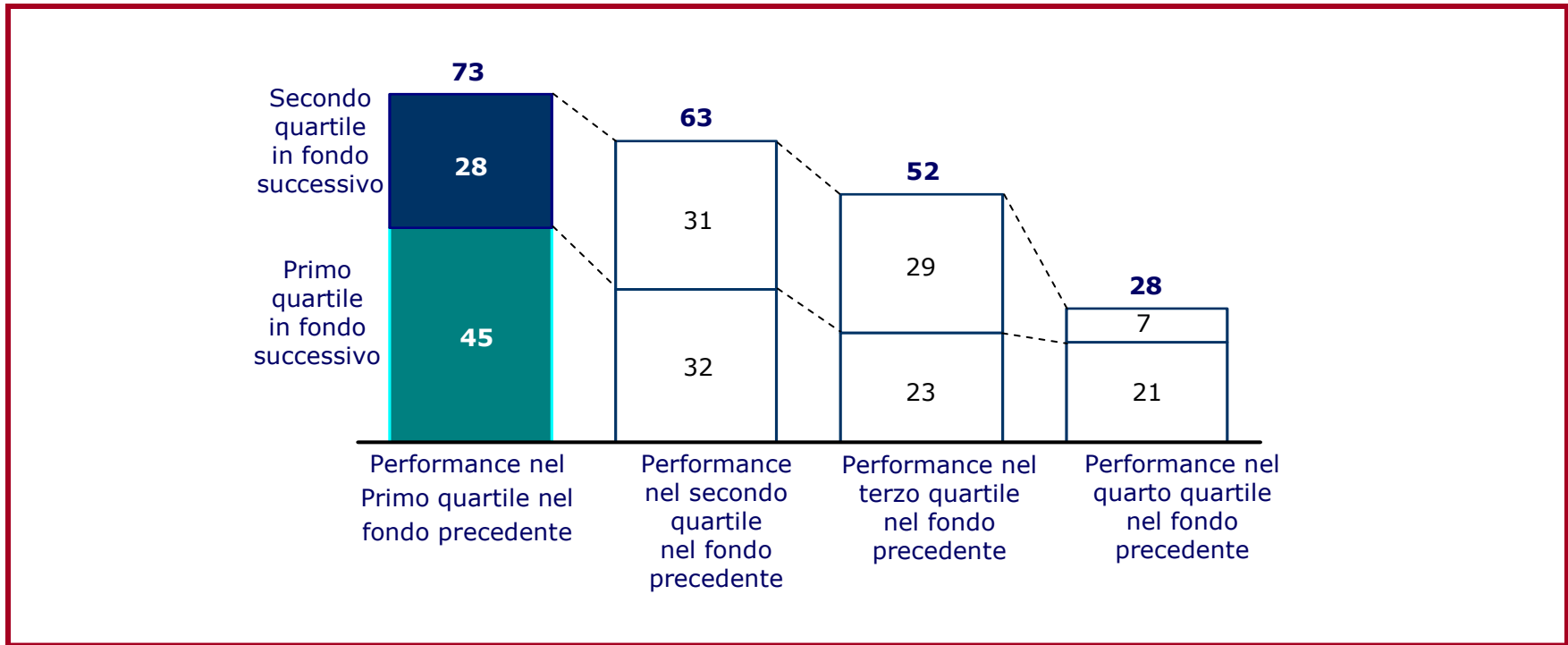
- Le stime di settore calcolano che l'offerta di capitali da parte degli investitori istituzionali sia stata più di 2 volte superiore alla capacità su questi fondi (oltre 10 volte su fondi di Venture Capital)
- I principali 25 fondi hanno raccolto il 50% dell'ammontare complessivo dell'industria

Il timing nel Private Equity

I migliori team raggiungono buone performance anche in periodi di mercati difficili grazie a superiori capacità di timing



Performance Eccellenti Sostenibili nel Tempo

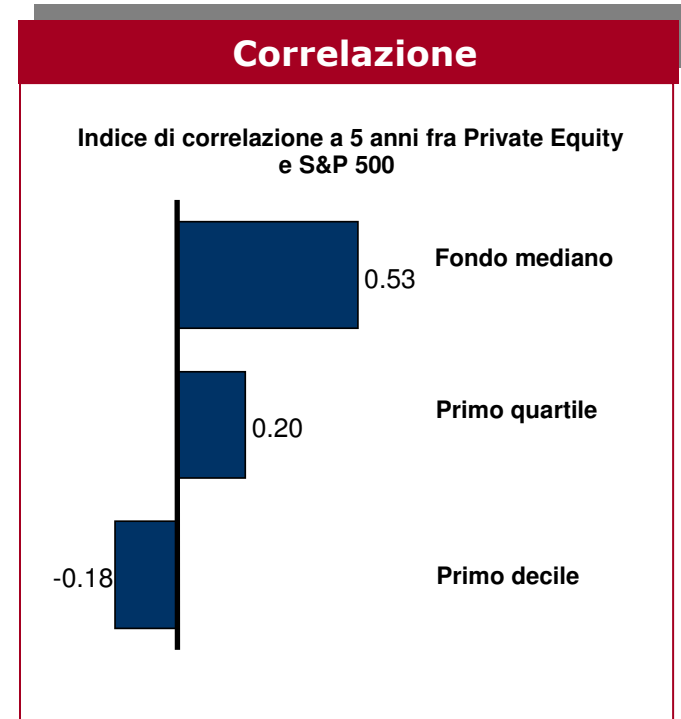
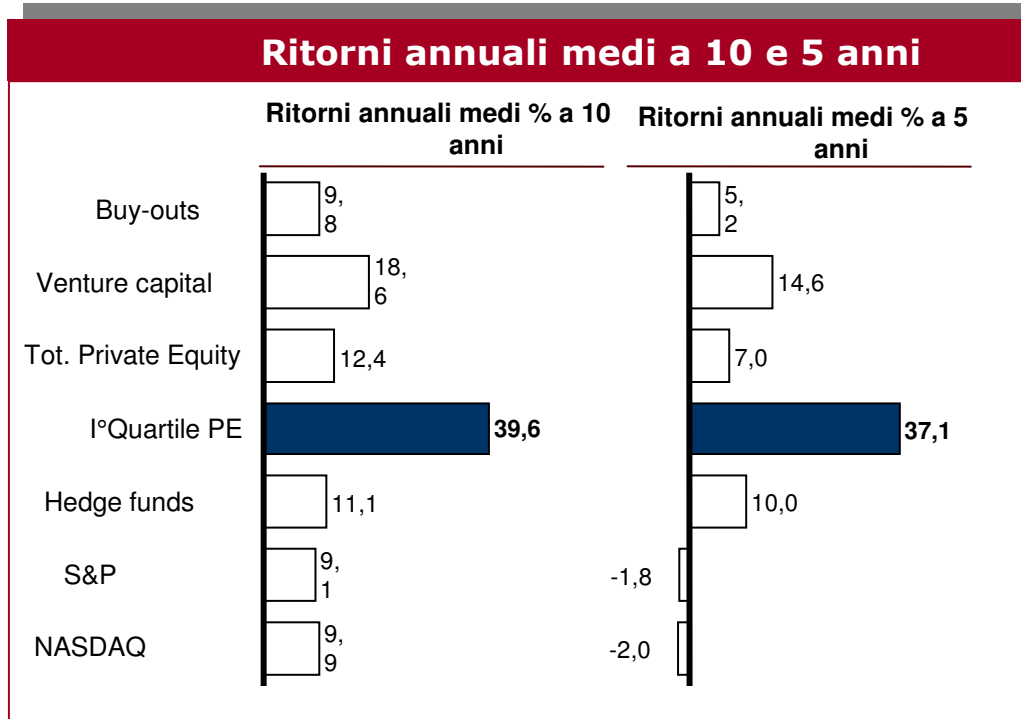


- I migliori operatori di PE migliori fondi presentano una maggior capacità di ripetere performance eccellenti anche nei fondi successivi

Fonte: McKinsey Excellence in Private Equity Initiative

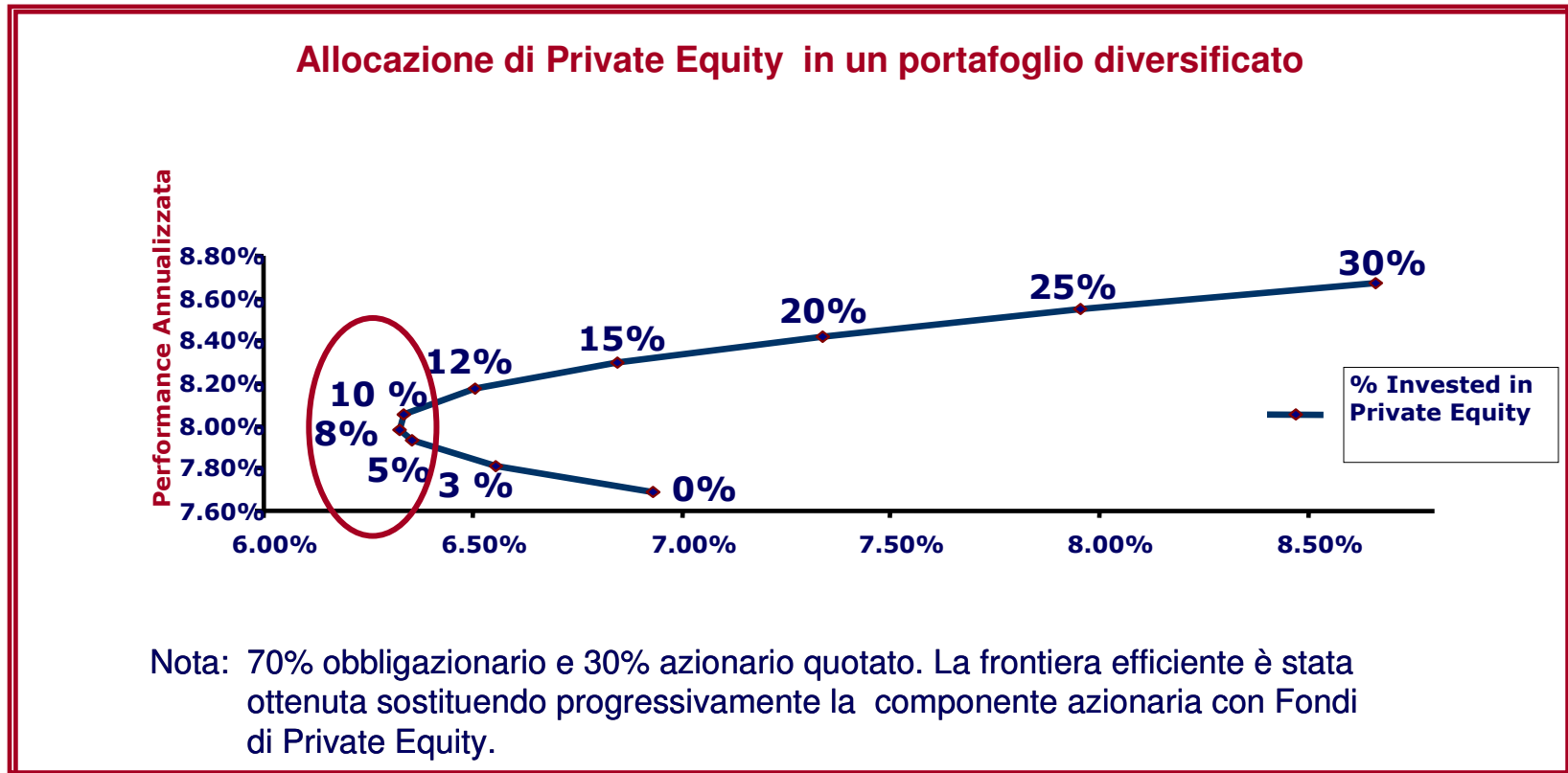
Rendimenti e correlazione

Grazie alla gestione attiva i migliori fondi di Private Equity offrono rendimenti eccezionali poco correlati con l'andamento dei mercati finanziari



Perché includere il Private Equity nell'Asset Allocation

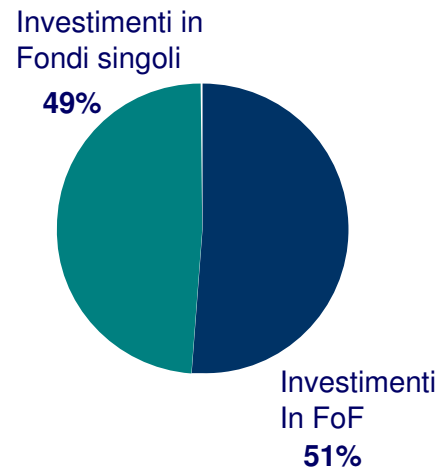
Un' allocazione in Private Equity compresa fra il 5% e il 10% di un portafoglio aumenta il rendimento complessivo in una logica di ottimizzazione del rischio



Private Equity: fondi singoli e fondi di fondi

Investitori istituzionali Europei

- **L'investimento in Private Equity avviene sia con investimenti diretti che attraverso l'utilizzo di Fondi di Fondi indipendenti (oltre \$80 miliardi nel mondo)**



Per quanto concerne il Private Banking non si dispone di dati analitici ma è probabilmente più rilevante il peso dei fondi singoli

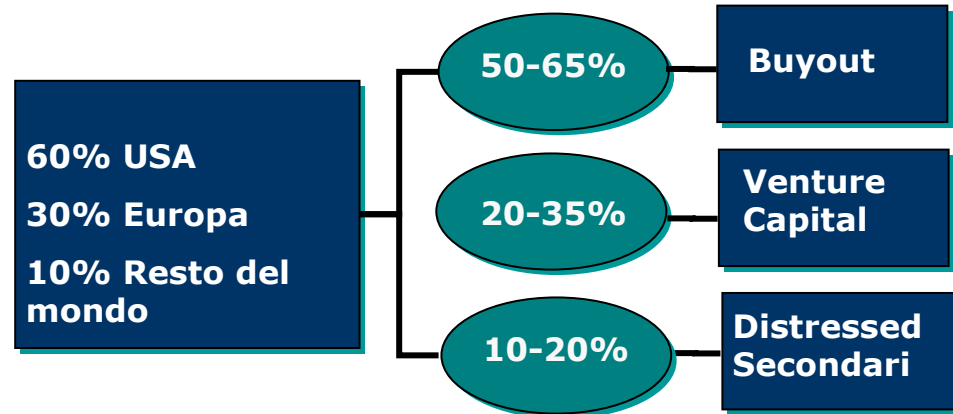
Fondi di fondi

- **I Fondi di Fondi consentono diversificazione su molteplici assi migliorando il rapporto rischio/rendimento**

Diversificazione in termini di:

- Settori industriali (Ccirca 350-400 società)
- Gestori (15/20 fondi Top appartenenti al 1° quartile solo "ad invito")
- **Fasi di sviluppo delle aziende**
- Aree geografiche con differente crescita (USA, Europa, Resto del Mondo)
- Più cicli economici (3-4 annate di investimento)

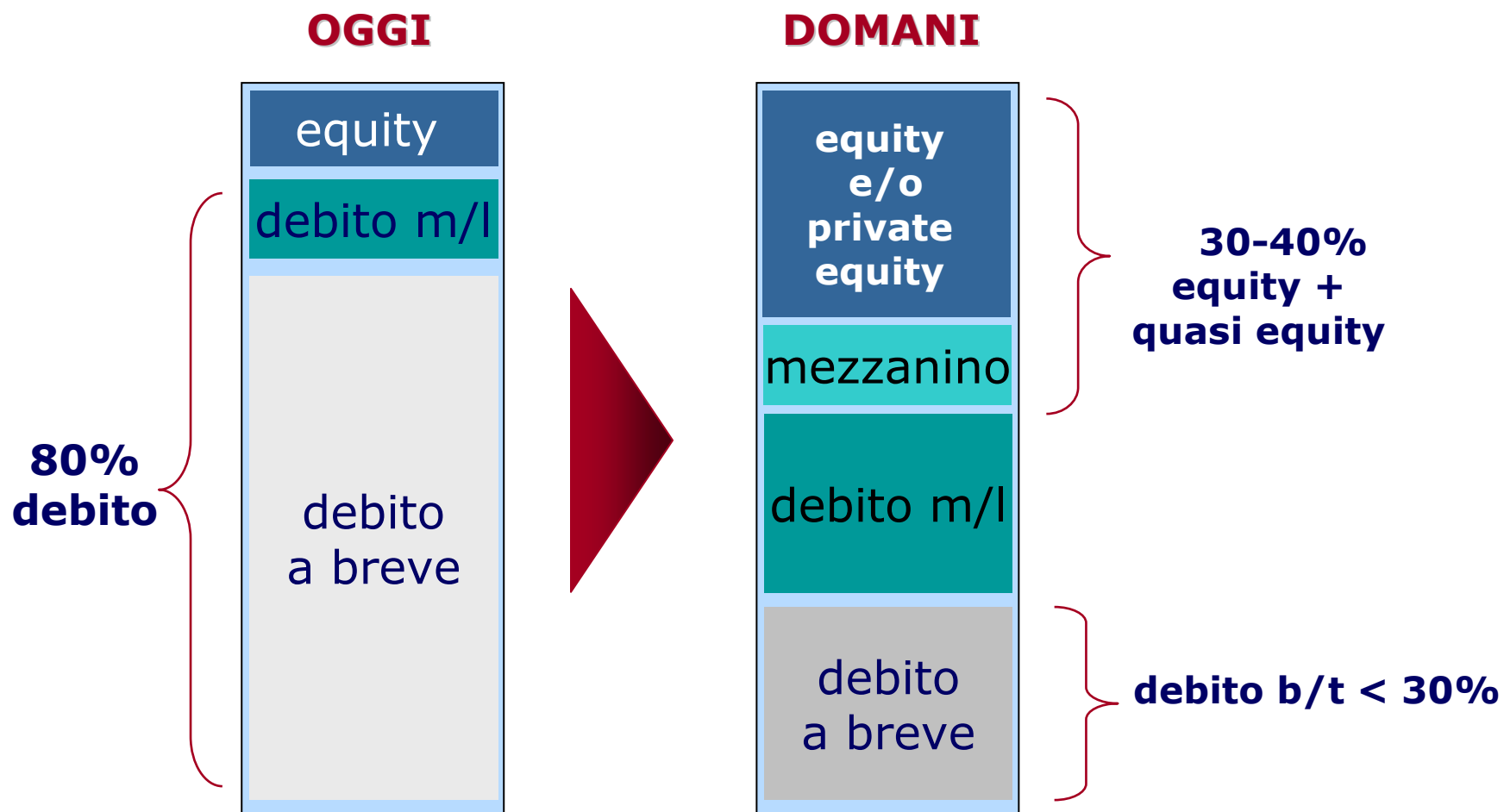
Esempio di Asset Allocation:



Fondi specializzati

Il mercato italiano offre straordinarie opportunità di investimento con un'ideale profilo di rischio/rendimento per fondi specializzati che abbiano capacità di interpretare i cambiamenti profondi del sistema delle imprese.

Fondi specializzati: interventi sulla struttura finanziaria delle medie imprese



Fondi specializzati di fronte al passaggio generazionale delle piccole e medie imprese

Imprenditori con più di 60 anni

43% del totale

Imprenditori familiari coinvolti ogni anno nel passaggio generazionale

66 mila

Imprenditori che considerano il passaggio generazionale problematico e difficile da gestire

80% del totale

Imprenditori che manifestano l'intenzione di lasciare l'azienda a un familiare

68% del totale

Fondi specializzati: l'impatto economico-sociale

Secondo una recente ricerca condotta da AIFI e PWC che ha confrontato un campione di 70 imprese italiane partecipate da un investitore finanziario con 505 medie imprese italiane (fatturato < € 290 mln e meno di 500 dipendenti) è emerso che il capitale di rischio riveste un ruolo importante nel processo di crescita e di sviluppo delle imprese finanziate.

In media le imprese venture backed, nel corso del triennio 2002-2004 hanno accresciuto:

- le vendite del 17,70% (vs. 3,29 %)
- l'EBITDA del 9,82 % (vs. - 4,10 %)
- dipendenti del 8,40% (vs. 0,20 %)

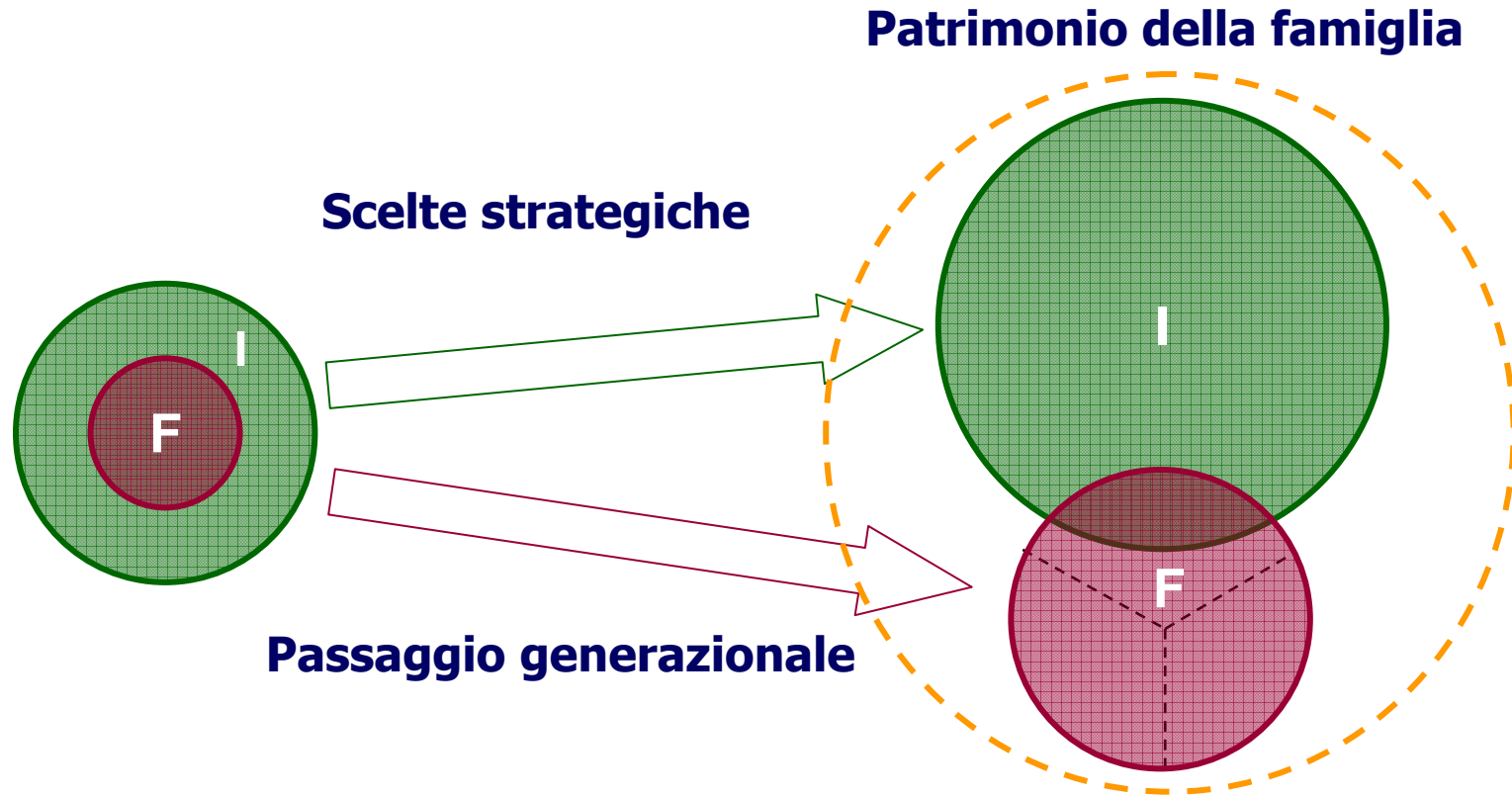
Se il confronto viene spostato nel contesto europeo, in particolare riguardo all'impatto occupazionale, le imprese venture backed hanno presentato un tasso medio di crescita dei dipendenti del 5,4%, vale a dire otto volte superiore alla media europea nello stesso periodo.

Fondi specializzati: Private Banking e Family Business

Il Private Equity può costituire una risposta efficiente alle esigenze di Family Business:

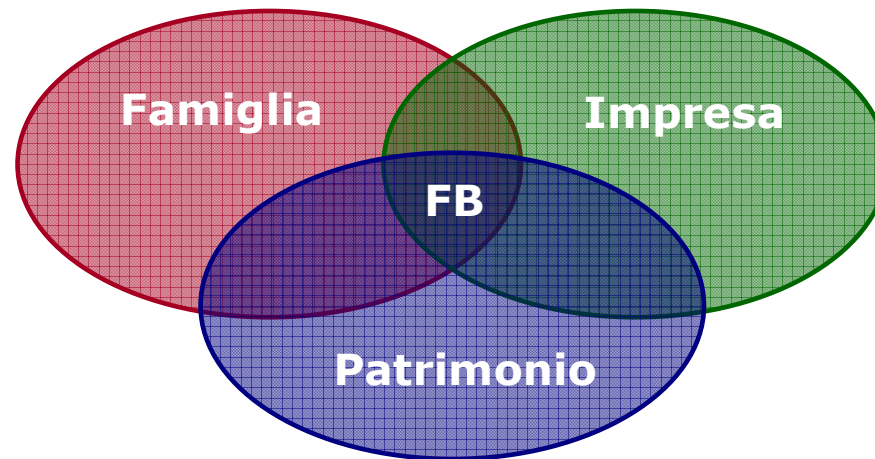
- Soluzione dei problemi strategici dell'impresa e di passaggio generazionale (i flussi finanziari a valle delle operazioni di Private Equity determinano nuovi patrimoni e nuova domanda di servizi di Private Banking)
- Diversificazione dei rischi patrimoniali dell'imprenditore rispetto all'attività "core" dell'azienda

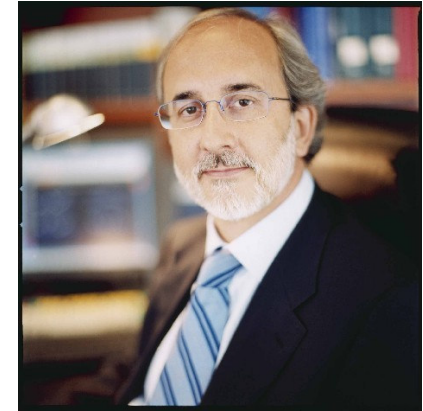
Crescita e sviluppo del sistema **IMPRESA-FAMIGLIA**



Approccio integrato al FAMILY BUSINESS

Famiglia, patrimonio e impresa sono strettamente interdipendenti. Fare Private Banking oggi implica dare risposte integrate e coerenti a questo complesso di esigenze





Maurizio Faroni

STUDI: - *Università di Parma: Laurea in Economia e Commercio (1981),*
- *Università di Milano: Laurea in Scienze Politiche (1985),*

ATTIVITA' PROFESSIONALE:

Attuali incarichi

Banco Popolare di Verona e Novara

Membro della Direzione di Gruppo

Vice Direttore Generale, Responsabile "Divisione Private e Finanza" del Gruppo con responsabilità diretta sulle aree di business e le società-prodotto operanti nei seguenti campi:

Private Banking

Investment Banking - Private Equity

Asset Management

Almo e finanza strutturale di Gruppo

Banca Aletti – Private & Investment Banking Gruppo BPVN - Amministratore Delegato (dal 2001)

Aletti Gestielle Alternative sgr - Presidente (dal 2001)

AF MEZZANINE - Presidente (dal 2006)

Aletti Merchant – Vice Presidente e Membro del Comitato Esecutivo (Consigliere dal 2003)

Altre cariche

Borsa Italiana Consigliere di Amministrazione (dal 2000)

SEIEF (South Europe Infrastructure Equity Finance) – Membro del Supervisory Board (dal 2006)

ATTIVITA' UNIVERSITARIA

A partire dall'anno accademico 1994-95

Università di Bergamo, Facoltà di Economia. Docente di "Statistica dei mercati monetari e finanziari".
Partecipante all'"Euro Working Group on Financial Modelling".
