



Da imprenditori a "family officer": una trasformazione in corso

Filippo Rozzanigo – Marco Polo Advisor

Bologna

40121 Bologna – Via Ugo Bassi, 13

Milano

20121 - Via Broletto 46

Padova

35129 Padova – Via San Marco, 9/H

www.marcopoloadvisor.it

La Lunga Onda ...

In 10 anni 2360 cessioni di imprese familiari

Secondo una recente ricerca (Pictet e Politecnico di Milano) è in corso una grande trasformazione del mondo delle imprese familiari.

In 10 anni, dal 2013 al 2022, infatti, sono state individuate 2360 operazioni in cui il capitale dell'impresa familiare è passato a un investitore finanziario o industriale

Il numero delle imprese quotate alla borsa di Milano è sempre oscillato attorno alle 300 unità e solo con l'apertura dell'AIM (ora EGM) è arrivato a 412 unità.



Il controvalore

Eventi di Liquidità per 300 miliardi di euro

Si è realizzato uno straordinario trasferimento di liquidità per un ammontare di 300 miliardi di Euro

Ma le ragioni di questo processo non sono tanto finanziarie . . .



Quali ragioni del fenomeno

Crisi, Concorrenza, difficoltà nel management

. . . Sono legate alle difficoltà incontrate dagli imprenditori a gestire continue situazioni di emergenza, ad affrontare la concorrenza internazionale, ad attrarre persone capaci e alla transizione generazionale



Si evolve l'impresa

Gruppi di imprese aperti al capitale finanziario sono i nuovi protagonisti dell'economia

Oltre 8.000 gruppi quotati in una Borsa in Europa. Oltre 9000 società acquisite dai Private Equity solo nel 2022 in Europa

Private Capital & Private Debt Italiano: 2.600 Società, 800 mila dipendenti, 250 mld di fatturato

Si distinguono per accesso al capitale, management qualificato e separato dalla proprietà, capacità di investimento e attrazione talenti



Si evolve l'imprenditore

Un nuovo ruolo che affianca le competenze di manager a quelle di co-investitore

Se l'idea di partenza è spesso quella
di un pieno relax . . .



Si evolve l'imprenditore

Un nuovo ruolo che affianca le competenze di manager a quelle di co-investitore

Il punto di arrivo molto spesso
risulta un po' diverso . . .



Si evolve la figura del manager

Una figura centrale ed insostituibile



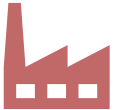

I manager divengono i punti di riferimento dei progetti e delle imprese:

- Un nuovo tipo di manager, più imprenditore e meno gestore.
- Diversi meccanismi di remunerazione.
- Cicli più brevi?



Le 4 aree finanziarie

I patrimoni familiari sono generalmente impegnati in quattro asset class

	Area	Alcune caratteristiche
	Immobiliare	I beni immobili tendono ad essere illiquidi e garantiscono rendimenti di qualche punto percentuale
	Mobiliare	Il patrimonio mobiliare può essere sia a carattere liquido che a carattere illiquido (<i>investimenti in economia reale tramite fondi di PE</i>) I rendimenti possono essere molto elevati
	Aziendale	Si tratta di investimenti in società sia in ottica operativa (<i>mantenimento di quote di minoranza nell'azienda di famiglia</i>) che in ottica finanziaria (<i>investimenti in società esistenti o costituzione di nuove realtà</i>)
	Altri beni	Come ad esempio arte, veicoli, gioielli etc.

Alcuni elementi chiave da considerare

- **EQUILIBRIO TRA LE ASSET CLASS**

Ogni gestione patrimoniale necessita di un attento studio dell'equilibrio tra le consistenze delle singole asset class e all'interno di esse
- **RENDIMENTO DEL PATRIMONIO E DELLA SINGOLA ASSET CLASS**

È possibile individuare dei **range indicativi di rendimento** per ciascuna delle 4 classi individuate e monitorare il rendimento effettivo rispetto a quello «target»
- **RISCHIO**

Va identificato il rischio specifico di ciascuna asset class, ed eventualmente attuata una strategia (diversificazione, copertura, etc) per limitarlo. All'interno poi di ciascuna classe quindi si possono individuare specifiche strategie a maggiore o minore rischio
- **STRATEGIA, ORGANIZZAZIONE E CONTROLLO**

Il patrimonio nel suo complesso e ciascuna asset class implica una strategia specifica: essa va esplicitata in particolare con riferimento alle asset class più rilevanti
- **VALORI IMMATERIALI**

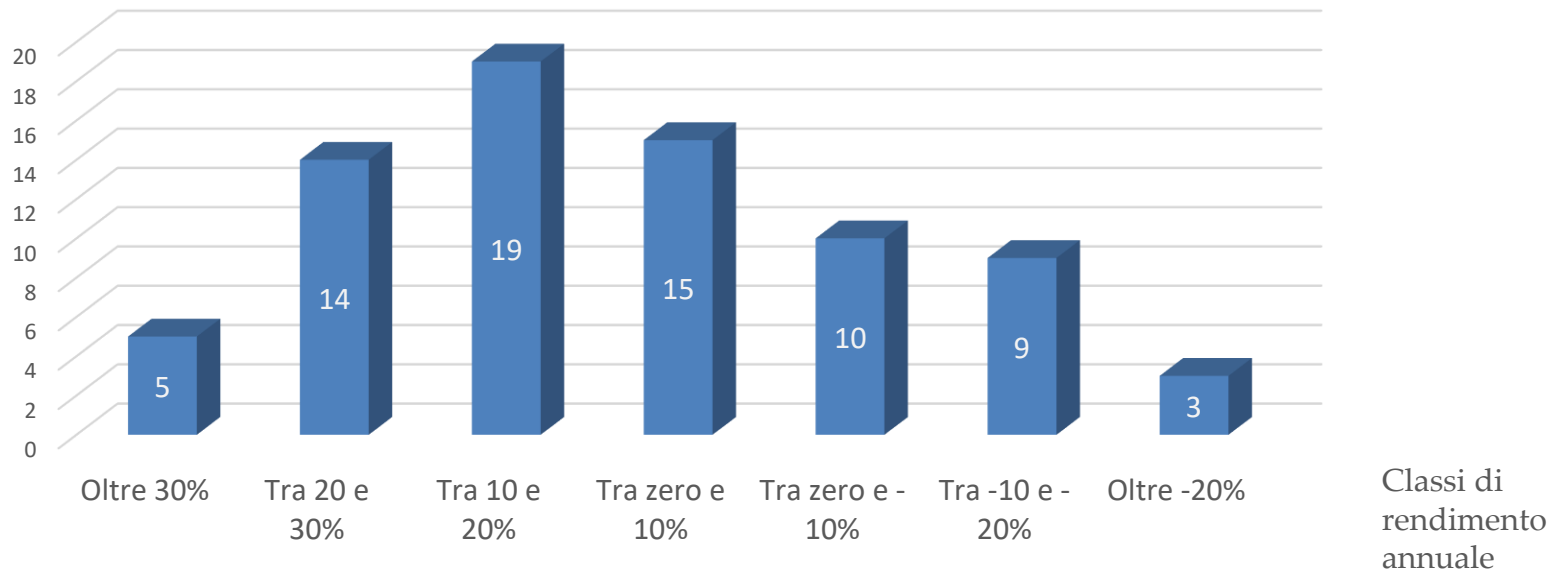
Quali valori si intende trasmettere alle future generazioni con la propria gestione del patrimonio

Ritorni annuali delle azioni

Il rischio premia!

Anni

Distribuzione ritorni S&P per numero anni



Nota: Analisi su ritorni S&P 500 divisi per classi di risultato

Negli ultimi 75 anni, solo 12 hanno avuto rendimenti inferiori al -10%, e ben 38 rendimenti di oltre il 10%. Su orizzonti temporali lunghi (oltre 10 anni) le azioni sono vincenti.

Il rendimento a cui aspirare...

Il rendimento delle dotazioni di capitale delle università americane

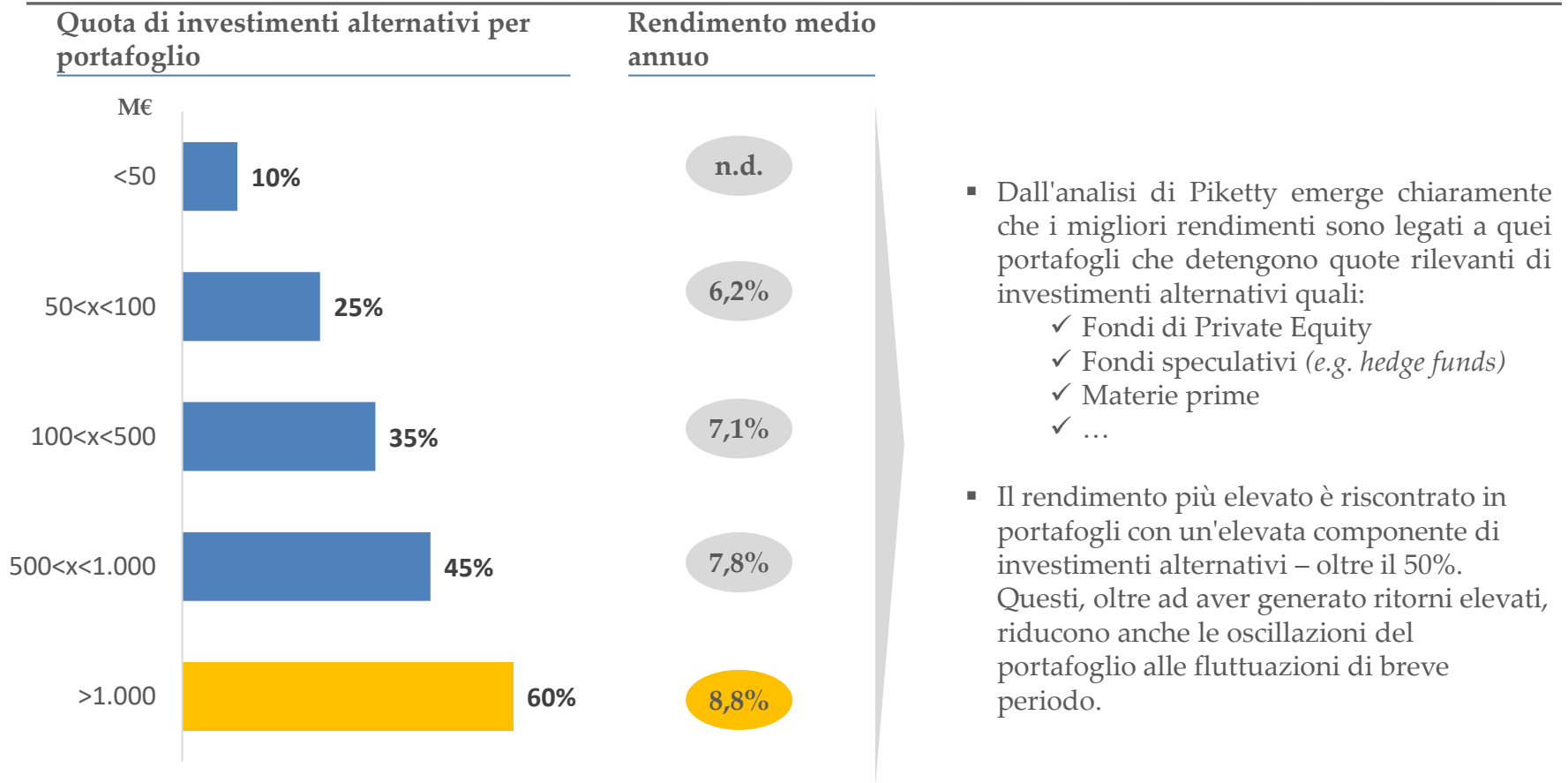
Università	Rendimento medio annuale (periodo 1980-2010)
Dotazioni superiori a 1 miliardo #60 <i>di cui Harvard-Yale-Princeton 10,2%</i>	8,8%
Dotazioni tra 500 mln e 1 miliardo #66	7,8%
Dotazioni tra 100 e 500 milioni #226	7,1%
Dotazioni inferiori a 100 milioni #498	6,2%
TOTALE (#850)	8,2%

- L'unica fonte attendibile da cui è possibile ottenere informazioni sui rendimenti degli investimenti effettuati sono le Università americane, tramite i propri fondi di dotazione, che sono tenute a pubblicare i risultati dei suddetti andamenti
- Thomas Piketty, nel suo saggio, ha analizzato i risultati del trentennio 1980-2010, giungendo alla conclusione che i rendimenti medi annuali sono molto elevati e superiori all'8% (*valori netti delle imposte, spese di gestione e inflazione*) **si tratta quindi del rendimento puro.**
- Emerge poi chiaramente che il rendimento cresce al crescere della dotazione: oltre 200 bps tra le dotazioni inferiori ai 100 milioni e quelle superiori al miliardo

Fonte: Thomas Piketty, *Il Capitale nel XXI secolo*, 2014

L'unico benchmark pubblico di riferimento – le dotazioni delle università americane – provano che i portafogli possono generare ritorni netti reali annuali superiori al 6%.

...come raggiungere tali risultati?



Fonte: Thomas Piketty, *Il Capitale nel XXI secolo*, 2014

L'analisi sulle università americane mostra chiaramente una correlazione tra esposizione del portafoglio ad investimenti alternativi e le performance medie annuali degli stessi.

Conclusioni

Un mondo in cambiamento dinamico

Meno spazio per imprese a controllo familiare, più spazio per imprese a controllo finanziario

Un cambiamento strutturale che impatta la vita delle persone: imprenditori e manager in primis

La gestione dei patrimoni richiede competenze, disciplina e valori proprio come la gestione di impresa

Come l'impresa, anche i patrimoni hanno bisogno di valori condivisi

