



## Alla ricerca di ritorni assoluti

**Robert J. Tomei**

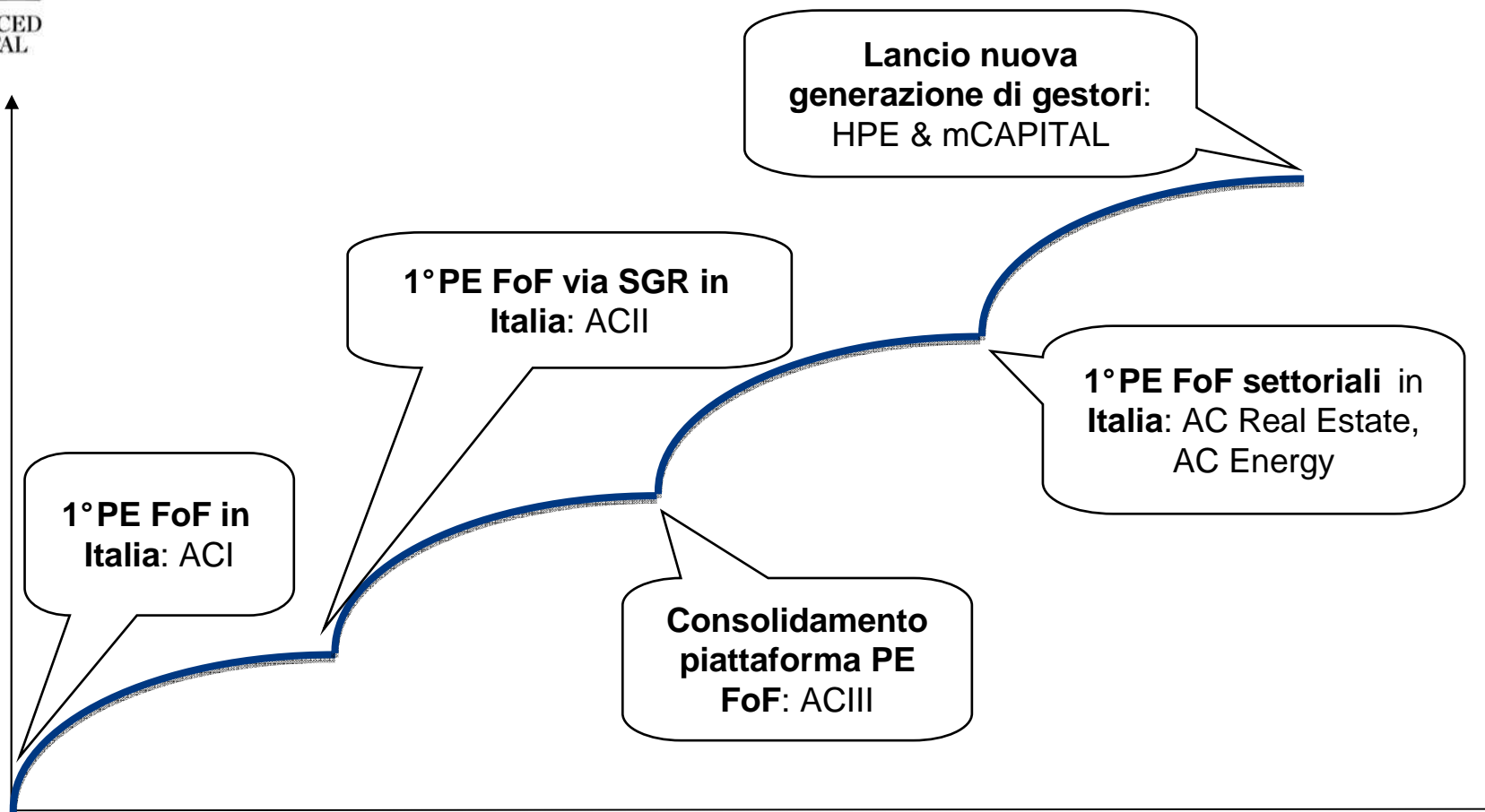
*Presidente*

Advanced Capital





## Advanced Capital: leader di mercato

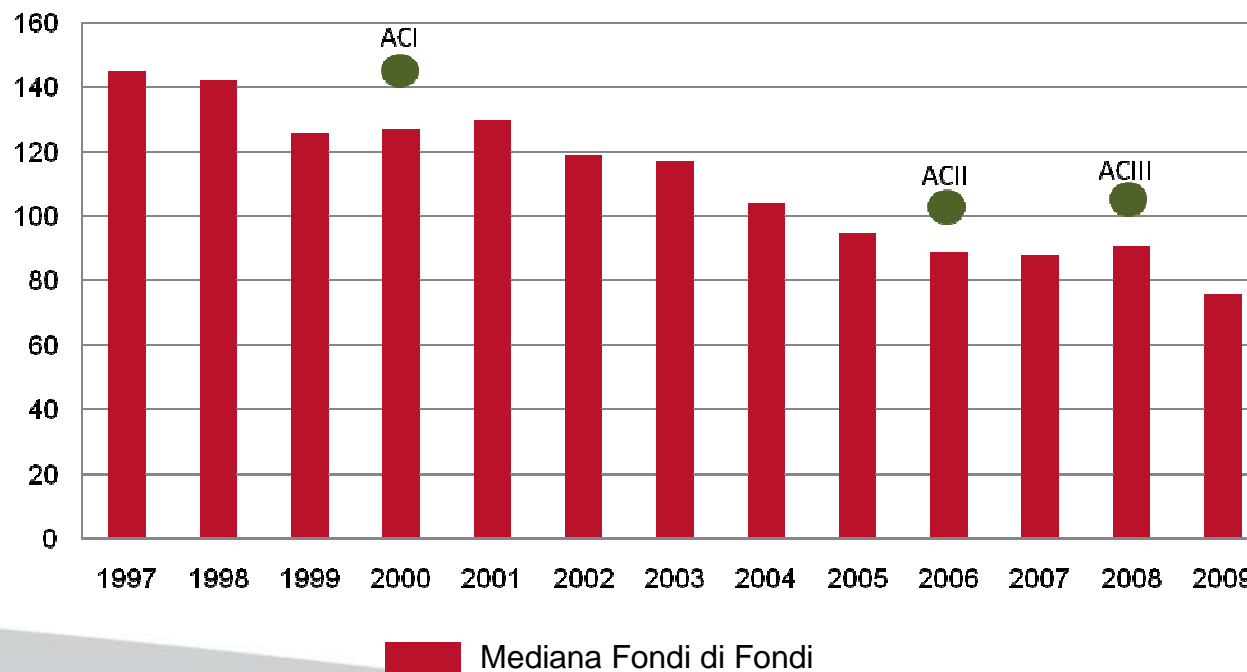


Asset in gestione	2000	2006	2008	2010	2011
	~\$ 40 mln	~€ 350 mln	~€ 580 mln	~ € 800 mln	~€ 1 bln



## Performance distintive

- **Fondi AC top performer** secondo Preqin e Cambridge Associates
- **AC seconda a livello globale nella classifica di Preqin** dedicata al successo dei fondi di fondi **nella selezione dei gestori**



### Un anno fa – Incertezza

“W”, “L”, “V”, “U” ????

**Profili di crescita e rischio differenziati tra “paesi emersi” e “emergenti”**

**Deleveraging**

### Oggi – “Nuovo Normale”

**Economia globale in lenta ripresa con disoccupazione elevata**

**Consolidamento dei divari di crescita e rischio (~ $\Delta$  4/5% di crescita PIL attesa)**

**Volatilità elevata e minore liquidità**



## Nuovo scenario per il PE

Nuovo  
ottimismo



- **Graduale ripresa** della crescita economica e dell'attività di investimento

Disinvestimenti  
e distribuzioni



- **Disinvestimenti e distribuzioni in ripresa**

Opportunità di  
nicchia



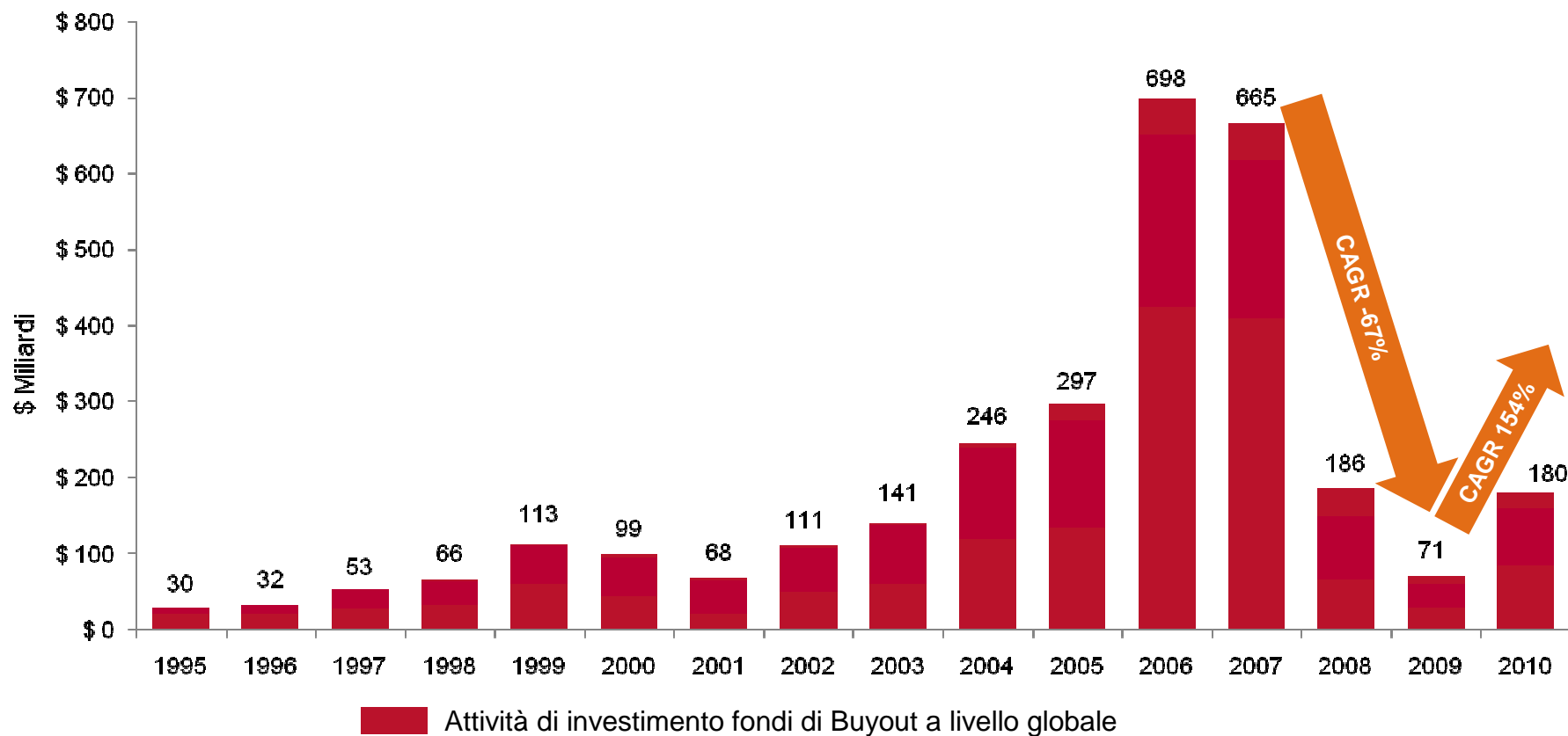
- **Principali opportunità focalizzate su nicchie specifiche e geografie emergenti**

Extra-  
rendimenti

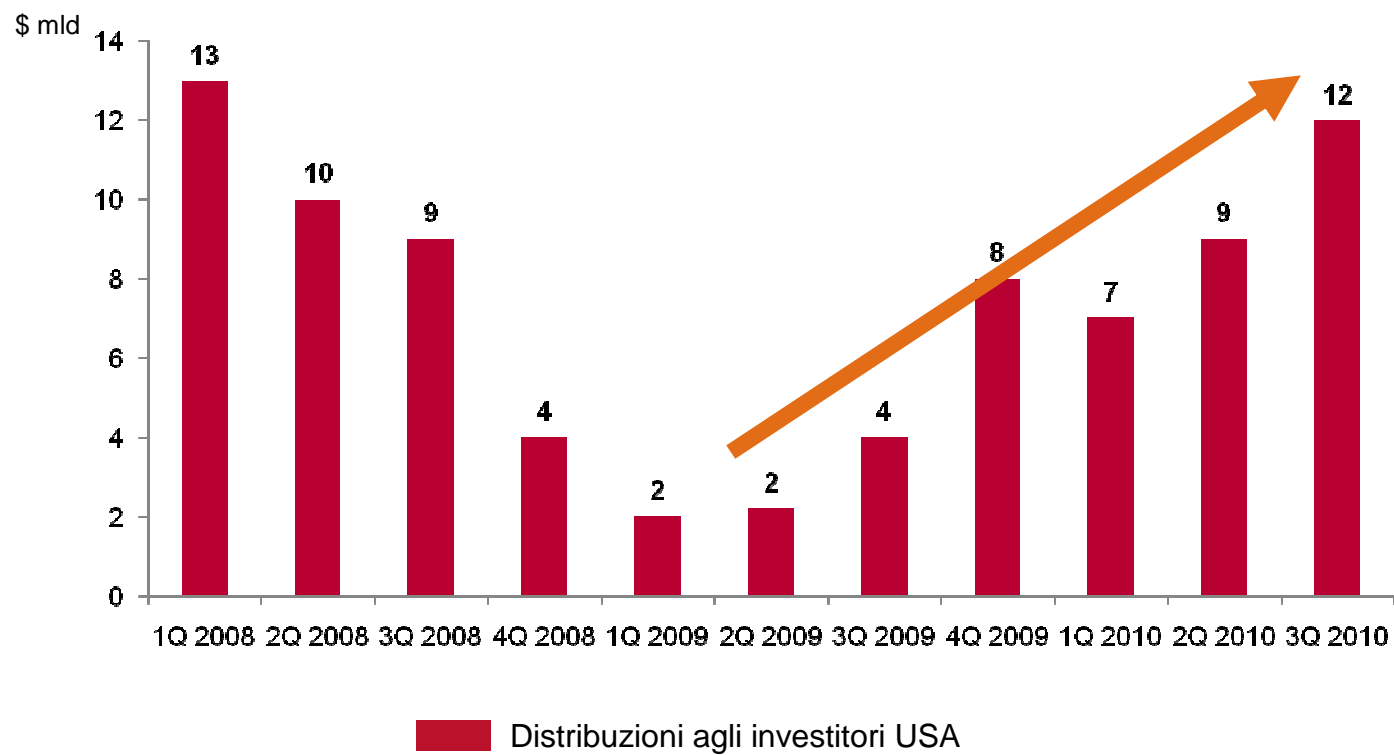


- **Ricerca di extra-rendimenti** tramite accurati processi di selezione, *due diligence* e di creazione valore

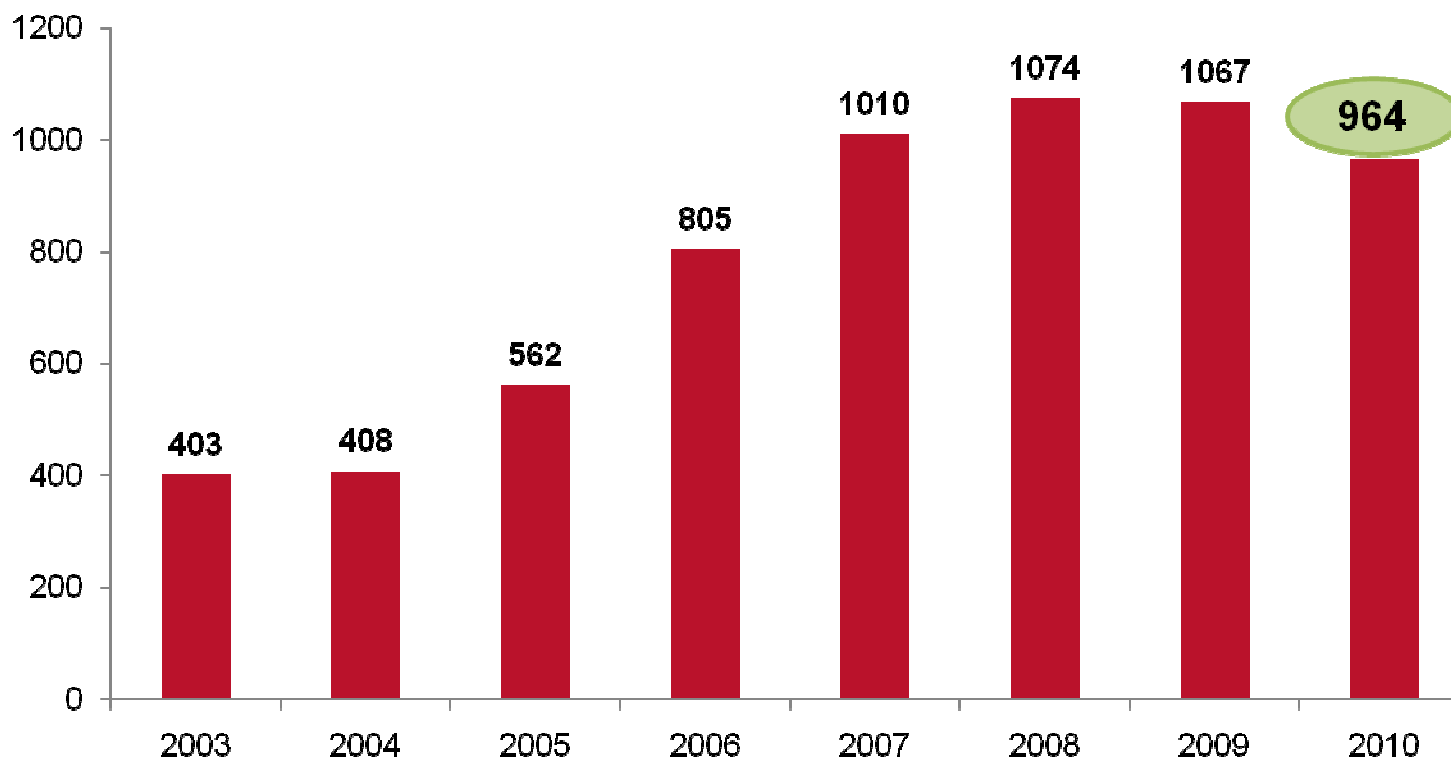
## Ripresa attività di investimento



## Distribuzioni agli investitori in ripresa

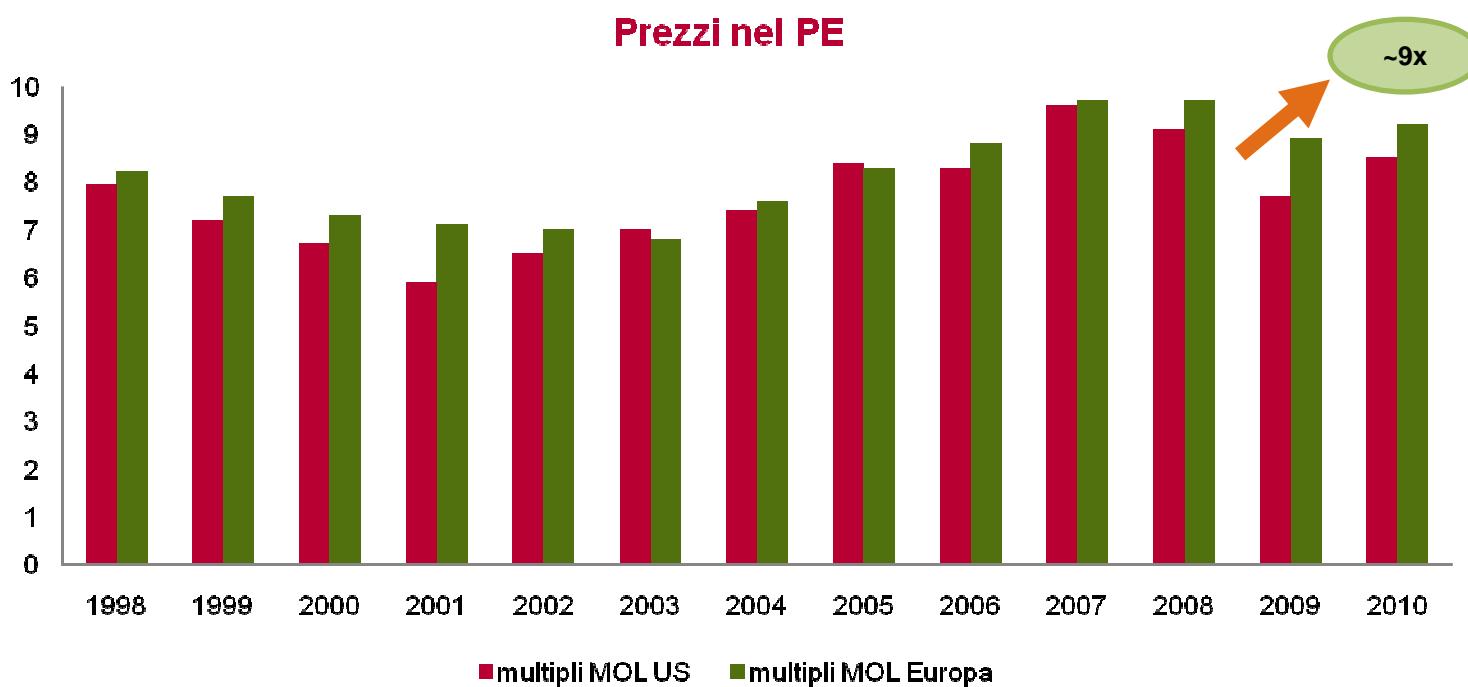


## Ingenti capitali da investire



■ Ammontare di capitali a disposizione del PE (\$ mld)

## Prezzi elevati per i buyout generalisti





## La ricetta del successo

---

Real Estate  
Opportunistico



- **Proprietà e titoli di credito senior con sottostanti Immobiliari di qualità ceduti a forte sconto**

Energia  
Tradizionale



- **Eccesso strutturale di domanda energetica rivolta per l'80% a Energia Tradizionale**

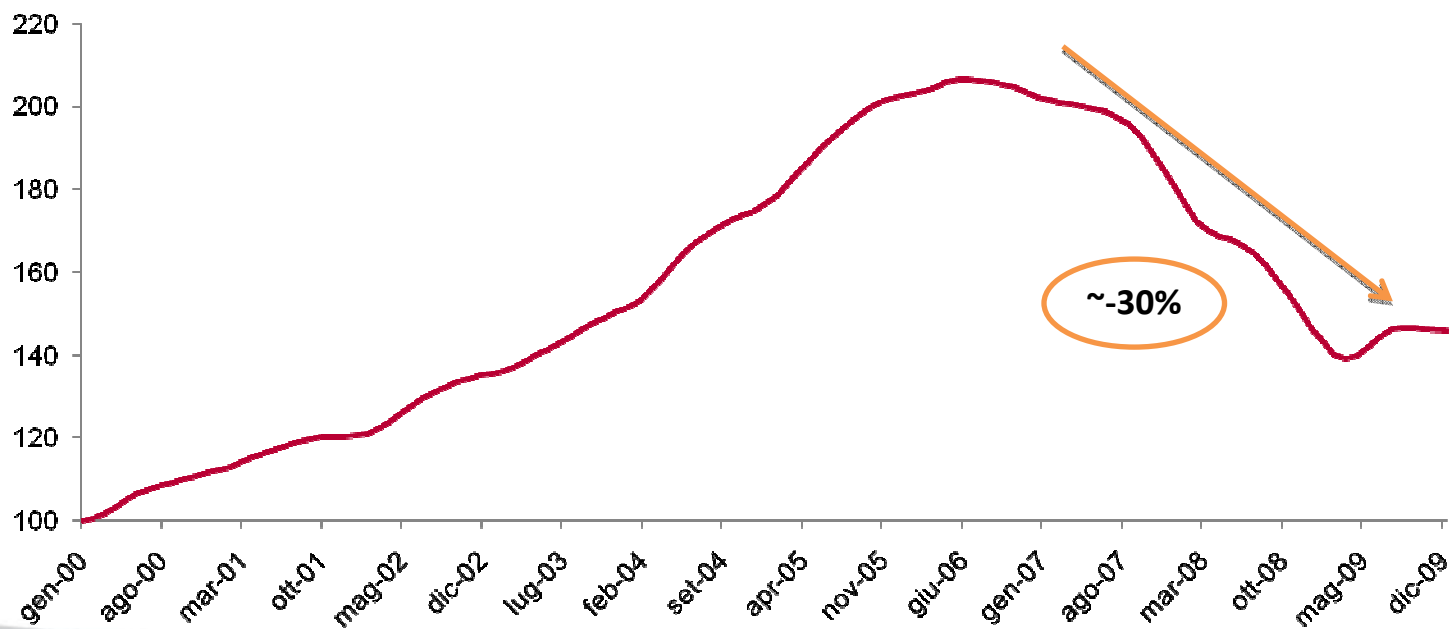
Gestori Emergenti



- Supporto allo sviluppo di **gestori distintivi emergenti**, beneficiando di **condizioni particolarmente vantaggiose**

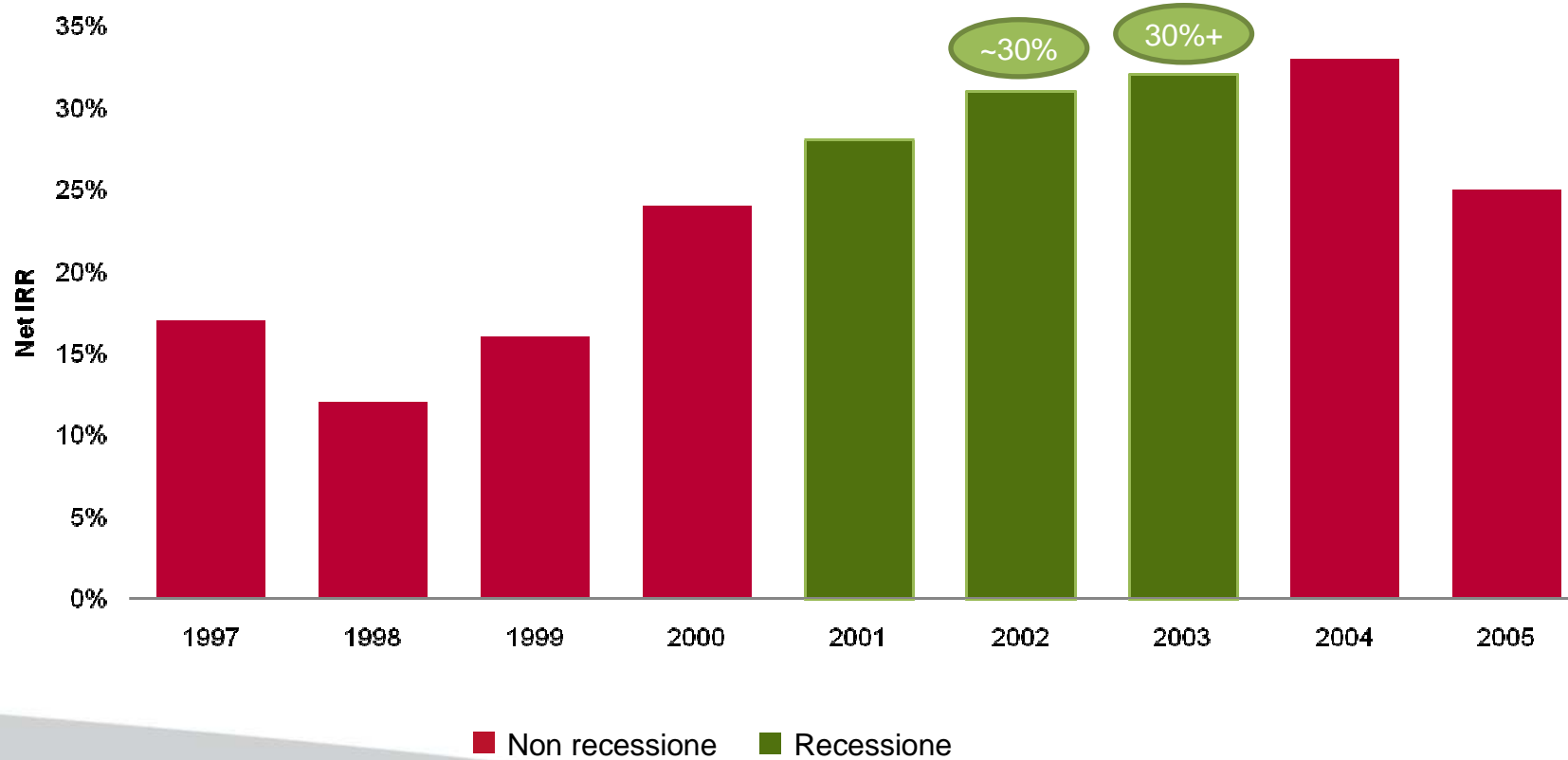
- **Mercato immobiliare in forte contrazione (-30% in UK e -45% in USA)**
- **Stock ingente di portafogli di crediti senior garantiti da immobili di qualità ceduti a forte sconto**

### US: S&P/Case-Shiller Home Price Index



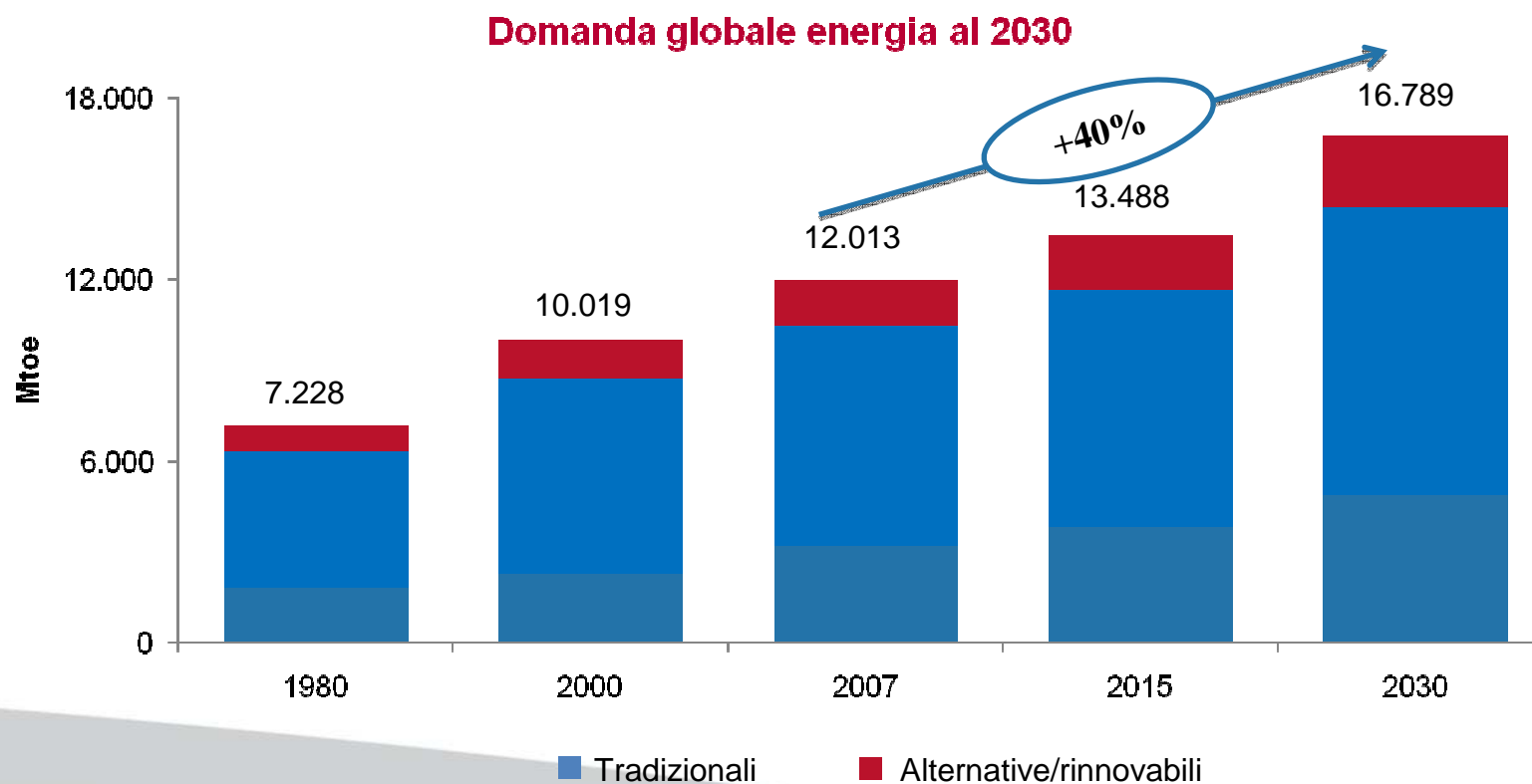
Nota: La S&P / Case-Shiller Price Index misura il mercato immobiliare residenziale prendendo in considerazione il cambiamento di valore degli immobili in 20 aree metropolitane degli Stati Uniti. Fonte: Och-iff, Fitch Ratings, Morgan Stanley, Trepp. \* Fonte: Investment Property Databank

### Performance dei migliori fondi di PE Real Estate per annata



## Boom di domanda per l'Energia Tradizionale...

- **Domanda globale di Energia in crescita del 40%, rivolta per l'80% a Energia Tradizionale**
- **~€26 trilioni di fabbisogno investimenti in Energia Tradizionale**



## ...con elementi distintivi vs. Energie Rinnovabili

### TRADIZIONALE

### RINNOVABILI

#### DIMENSIONE E CRESCITA

- **80%** della domanda di energia al 2030
- **Crescita annua 2007/30: 1,4%**



- **15%** della domanda di energia al 2030
- **Crescita annua 2007/30: 2,0%**

#### INVESTIMENTI

- **~\$26 trilardi di investimenti in infrastrutture** fino al 2030



- **~\$13 miliardi di investimenti PE&VC** nel 2008: **rischio bolla?**

#### PRINCIPALI TREND

- **Ridotta dipendenza** dal petrolio
- **Incremento dell'offerta** per rivoluzione nel comparto **gas**



- **Dubbi sulla sostenibilità economica** in assenza di incentivi governativi
- Vincolate a **sviluppi tecnologici** e relativamente **costose**

### Offerta

**Esperienza  
consolidata**

**Abbondanza di talenti**  
nell'attuale contesto di  
mercato

**Mancanza di  
capitali**

**Forte aversione al  
rischio** da parte degli  
investitori tradizionali



**Opportunità  
di investire  
in gestori  
emergenti  
oggi**

### Domanda

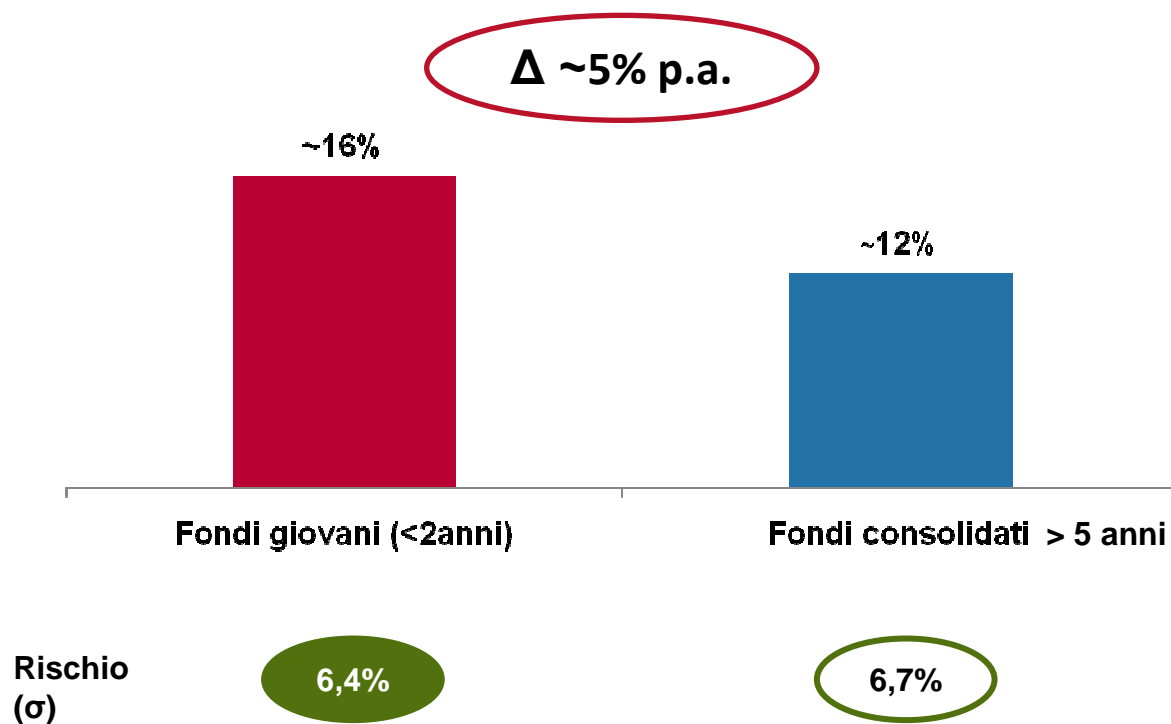
**Extra  
rendimenti**

Ricerca di extra-  
rendimenti :

- Settori con forti fondamentali**
- Compartecipazione ai ricavi**
- Migliore allineamento di interessi**

...con rendimenti distintivi a rischio contenuto

Performance storica dei gestori emergenti (1996-2009)



- **PE in ripresa**
- **Investitori** alla ricerca di **ritorni** con attenzione al **rischio**
- **Innovazione** come fonte di **ritorni assoluti**