



BANCA
GENERALI
PRIVATE

SOSTEGNO ALL'ECONOMIA REALE

MARIA AMELI



FT Series

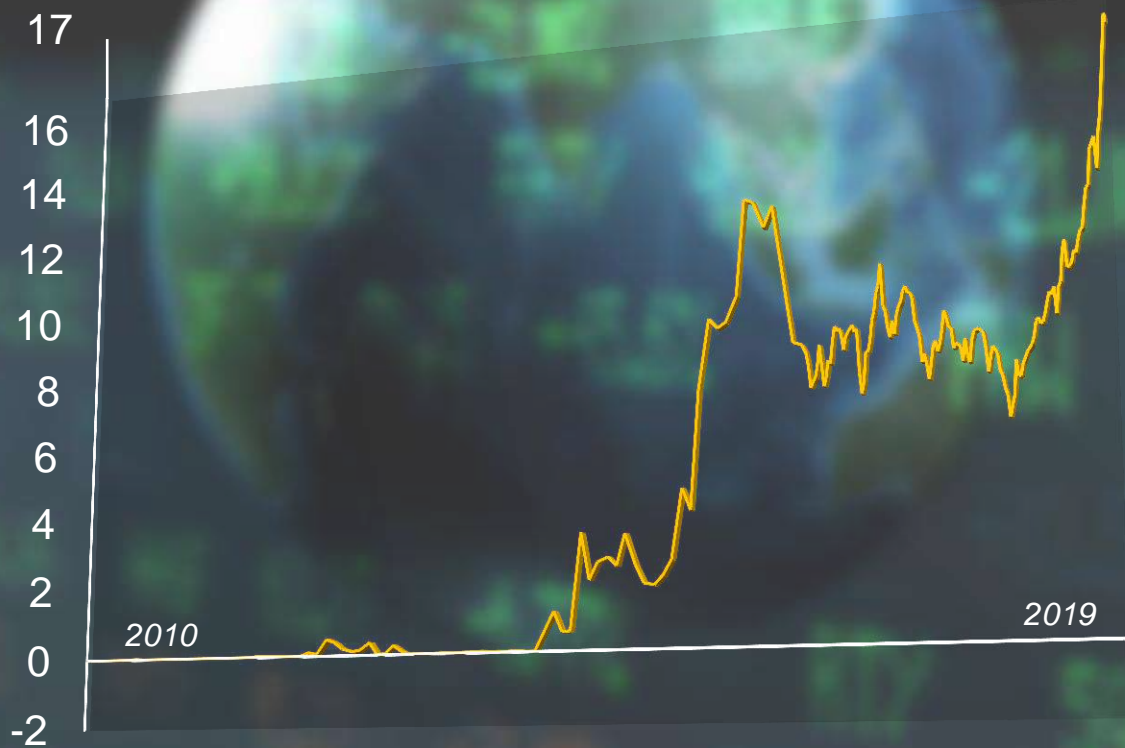
Negative yields: Getting to grips with the great bond rally

How negative rates are upending the rules of finance



**I TASSI NEGATIVI:
STANNO RIBALTANDO LE
REGOLE DELLA FINANZA E
NON SOLO...**

Obbligazioni con tasso negativo (\$tn)



Tassi a 10 anni governativi



OVERSHOOT DAY 2019

il 29 luglio la Terra ha esaurito le risorse dell'intero anno



Quanti pianeti servirebbero se avessimo lo stesso stile di vita di...



OPERATIVITÀ



CONSULENZA



TECNOLOGIA



SOLUZIONI DI
INVESTIMENTO



L'OPPORTUNITÀ IN ITALIA

Risparmio



- Ricchezza gestita dal Private Banking nel 2018: 804 Mld € → 1/3 del totale della ricchezza finanziaria investibile del Paese;
- 20% della clientela sono clienti-imprenditori;
- Per 2/3 degli HNWI è importante che il loro investimento generi valore per il Paese;

Investimenti di privati scarsi



- Nel 2018 gli investimenti alternativi rappresentano solo lo 0,3% del risparmio privato totale (1,5 Mld €) vs Europa 0,9% (2017) e USA 3,6% (2017);
- I PIR aiutano a creare un ponte tra risparmio ed economia reale ma non sono adatti a clienti private

Capacità imprenditoriale



- 2° posto in UE per vocazione imprenditoriale;
- Valori più che doppi rispetto a media UE;

Modesta crescita



Tasso crescita numero start-up 32,5%, Tasso di mortalità 3,2%, Saldo iscrizioni [(entrate-fuoriuscite)/popolazione iniziale] 1.456 (+24,5%) (dati 2017)

Produzione scientifica



- 5° posto in Europa e 8° posto al mondo per numero di domande di brevetti in Europa – a pari merito con UK – nel 2018;
- 11° posto al mondo per spesa in termini assoluti in R&D (dati 2016)

Finanziamenti alla ricerca



Solo 1,29% del PIL in Italia è destinato a R&D, pari a 508 PPP\$ pro capite – 22° posto al mondo in termini relativi (2016)

L'INNOVAZIONE COME DRIVER DI CRESCITA

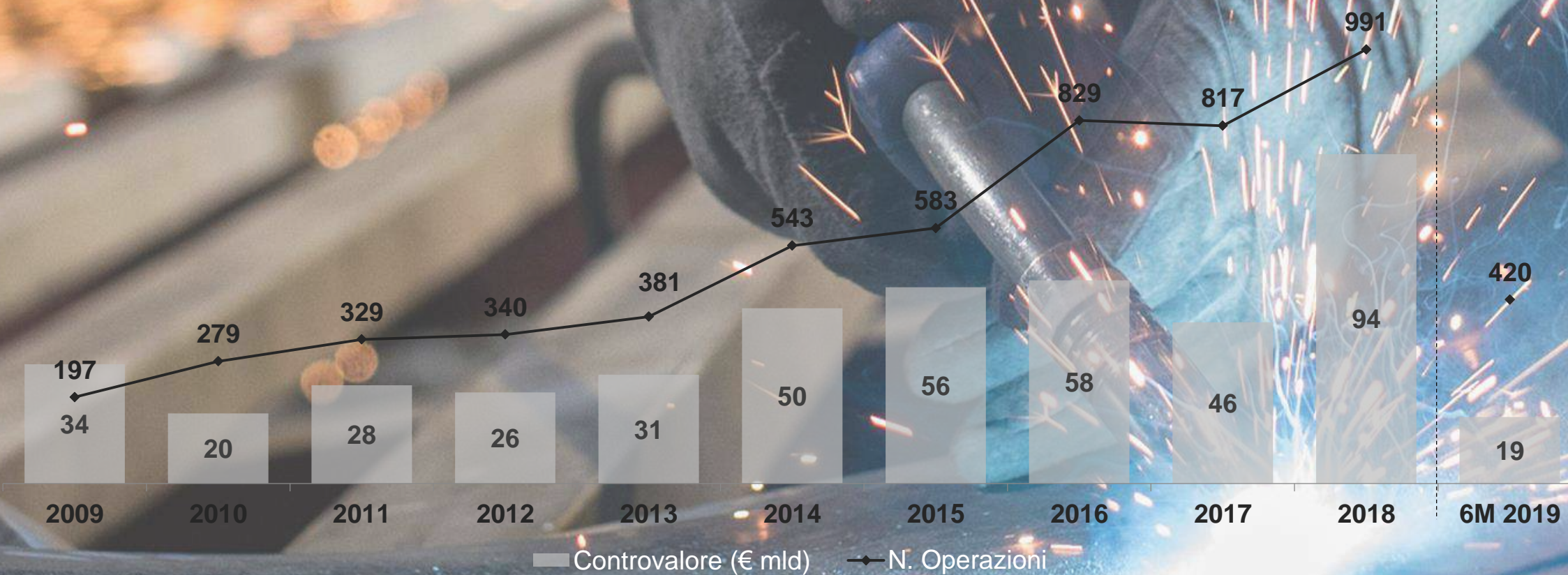
Investimenti in Innovazione nel 2017

Dati in miliardi di €



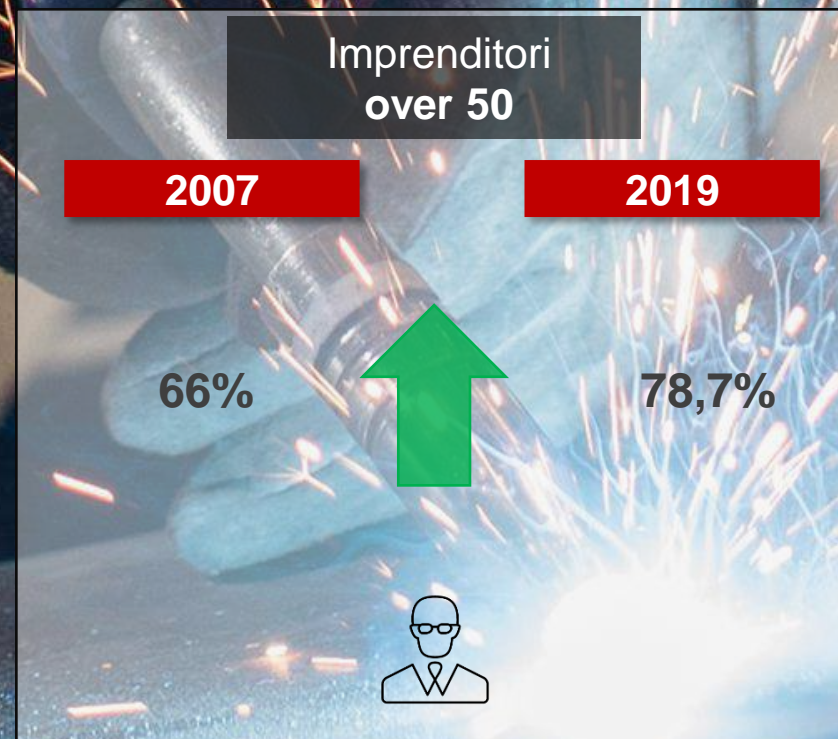
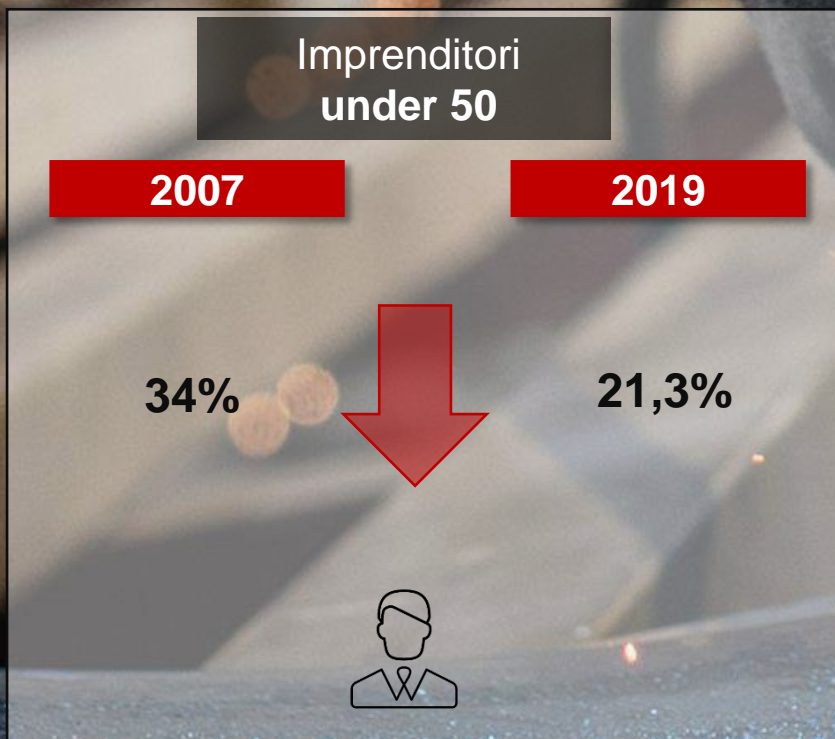
L'innovazione è un driver di crescita e competitività di ogni sistema-Paese, soprattutto nell'attuale contesto economico-produttivo globalizzato e pervaso dalla tecnologia. Nonostante tale consapevolezza, l'Italia ancora investe in ricerca meno dei principali Paesi Europei.

IL MERCATO M&A ITALIANO 2005-2019



LEADERSHIP AZIENDE ITALIANE

Nell'ultimo decennio si è assistito ad un progressivo invecchiamento dei leader aziendali:
circa 1 leader su 2 ha ormai oltre 60 anni



IL MODELLO «LINK TO REAL ECONOMY»

«Essere la porta di accesso per gli investimenti in Economia Reale» e punto di riferimento per l'intero Ecosistema

CDP/FEI/MISE

Regolatore



**BANCA
GENERALI
PRIVATE**

Ass. Imprenditoriali

INVESTITORI

IMPREDITORI
PROFESSIONISTI

CLIENTI PRIVATI

BUSINESS ANGELS

CLUB INVESTITORI

FAMILY OFFICE

B
A
N
K
E
R



Proposta/Deal Flow
Coordinamento
Gestione
Distribuzione



CAPITALE
PENSANTE

Servizi per le
Imprese

Accesso al credito
Hedging
Real Estate
Innovazione

Soluzioni di
Investimento

Innovazione di
Prodotto
Accesso ai Private
Markets

INVESTIMENTI
DIRETTI

P
A
R
T
N
E
R

P
I
A
T
T
A
F
O
R
M
A

ECONOMIA REALE

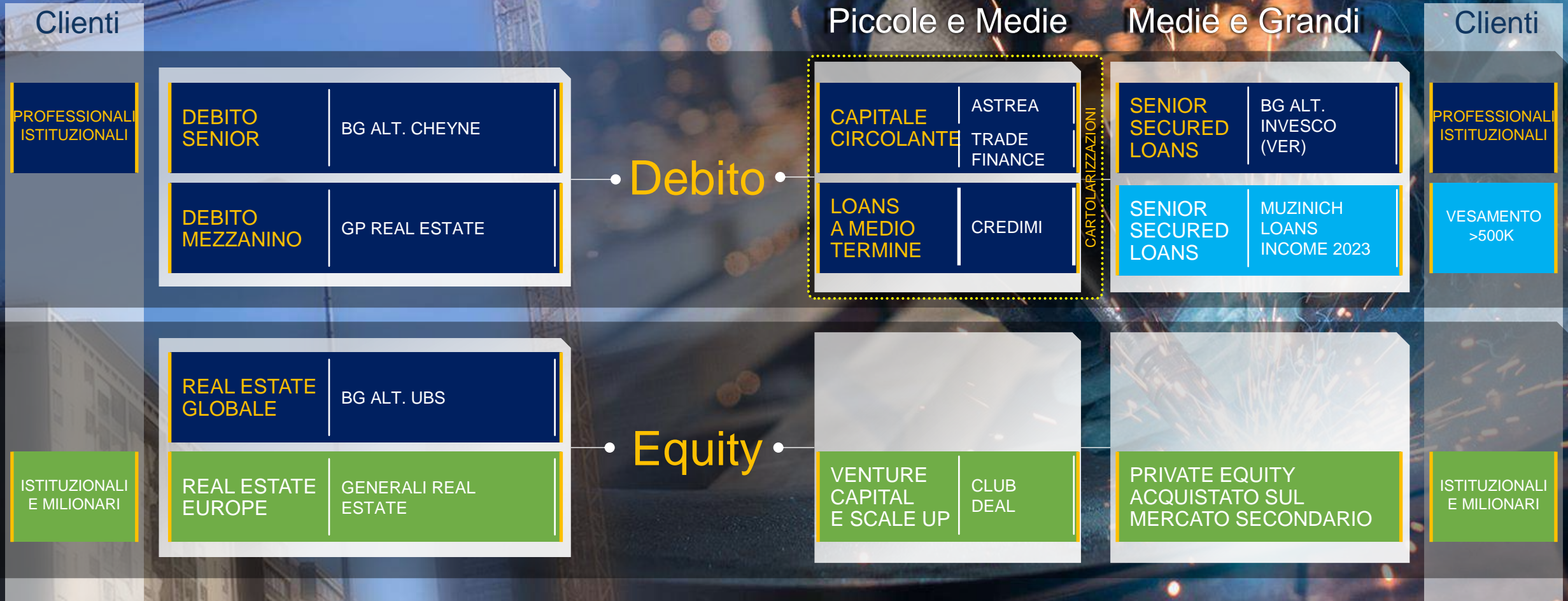
PMI ad alto potenziale di
crescita (captive e non)

Innovazione: Scale up
in fase di accelerazione

Opportunità Estere in
mercati evoluti e partner
esteri a sostegno della
crescita delle nostre
imprese

Intermediari specializzati, centri di
Ricerca, Innovation Hub, AAMs

LE SOLUZIONI ILLIQUIDE



PORTAFOGLIO **VERSAMENTO**

1Q
2020

ELTIF

> 250K €

> 25K €
(10%)

FIA
NON RISERVATO

> 500K €

> 100K €
(max 20%)

ELTIF

ELTIF LINK TO
REAL GROWTH

FIA
NON
RISERVATO

CARATTERISTICHE

FIA non riservato con taglio minimo di
25k €

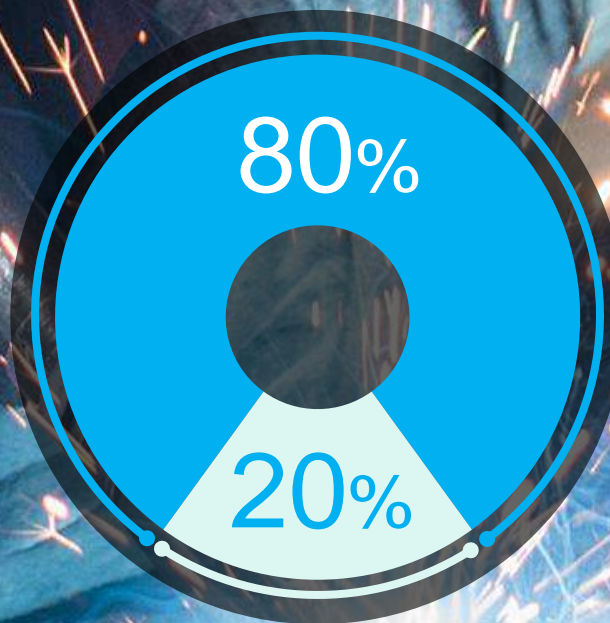
Venture capital, PMI italiane, Loans
PMI italiane e altri strumenti di debito

Durata 6+1 anni

Agevolazione fiscale ELTIF italia

DEBITO

- LOANS e PMI italiane
- Altri strumenti di debito



EQUITY

- PMI italiane non quotate
- PMI italiane quotate sul mercato
AIM con alto potenziale di crescita
- Venture Capital

ELTIF

FIA

NON RISERVATO

FONDO
LINK TO
INNOVATION

CARATTERISTICHE

FIA non riservato con taglio minimo di
100k €

Venture capital e altri strumenti di
debito

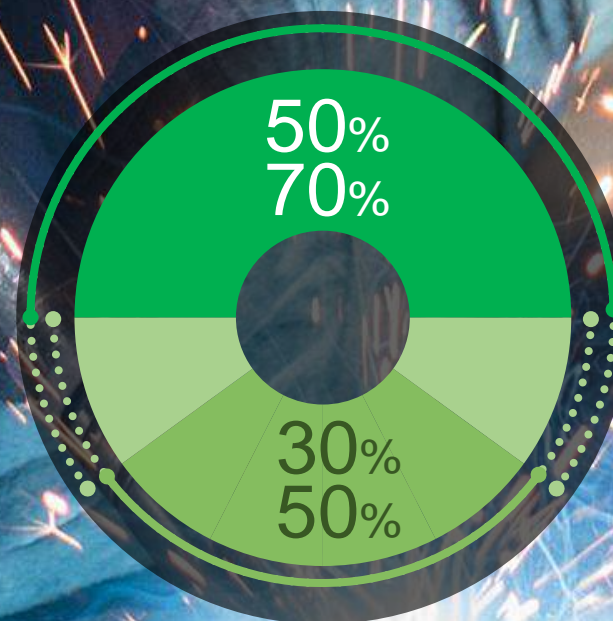
Durata 6+1 anni con rimborso
progressivo a partire dal 4° anno

Cedola 2% + extra-rendimento degli
investimenti in Venture Capital

Agevolazione fiscale PMI innovative

DEBITO

- Syndicated LOANS
- Altri strumenti di debito (es RMBS)



EQUITY

- Eccellenze internazionali nel
Venture Capital
- Investimenti diretti in scale up
- PMI innovative

SOSTENIBILITÀ

Agenda 2030



INVESTIMENTI SOSTENIBILI: IL POTENZIALE DEL MERCATO ITALIANO

AUM in Strategie ESG in
ITALIA
6 bn €*

DOMANDA

92%
dei risparmiatori

desidera incentivare gli
investimenti sostenibili

OFFERTA

oltre 100
fondi sostenibili

lanciati negli ultimi 3 anni

TREND

63%
crescita

degli investimenti in fondi
sostenibili negli ultimi 5 anni

ASSET MANAGER

68
Società con fondi
ESG

negli ultimi 10 anni circa 30
società hanno ampliato la
loro offerta ESG

BG ESG: INVESTIRE PRENDENDOSI CURA DEL PIANETA E DELLE PERSONE

Il Messaggero

PRIVATE BANKING

La frontiera sostenibile fra rischio e rendimento

Si va affermando la piattaforma innovativa proposta alla clientela da Banca Generali, finalizzata a incrociare le informazioni finanziarie e le performance su

Il Sole 24 ORE

PARTERRE

Banca Generali rilancia: obiettivo 10% per l'Esg

Una piattaforma in grado di selezionare in modo oggettivo gli investimenti sostenibili, ma anche uno strumento utile

Avenir

LA SCELTA DI PUNTARE SUI CRITERI ESG

I 17 Obiettivi Onu nel portafoglio

Banca Generali lancia con MainStreet la piattaforma per gli investimenti sostenibili

MENU

la Repubblica

Economia **Finanza** con Bloomberg

Sostenibilità, Banca Generali ritaglia il portafoglio sull'orientamento degli investitori

Sviluppata una tecnologia per ricercare e analizzare i fondi in base ai parametri ambientali, sociali e di governance. In base alle preferenze dei clienti si possono spostare gli investimenti. Mossa: "In un triennio queste soluzioni riguarderanno il 10% del patrimonio gestito"

LA STAMPA

Banca Generali punta sugli investimenti sostenibili

MILANO FINANZA

Da Banca Generali nuovi strumenti per strategie Esg

Banca Generali, in prima linea nelle soluzioni di investimento socialmente responsabili, arricchisce l'offerta di fondi Esg (acronimo anglosassone di ambiente, sociale e governance) a la carte con nuovi strumenti per la co-

ADVISORONLINE.IT

Banca Generali, la consulenza diventa "sostenibile"

"Essere la prima banca private per valore del servizio, per l'innovazione e, ora, anche per la sostenibilità". È questa la mission dichiarata da Gian Maria Mossa, amministratore

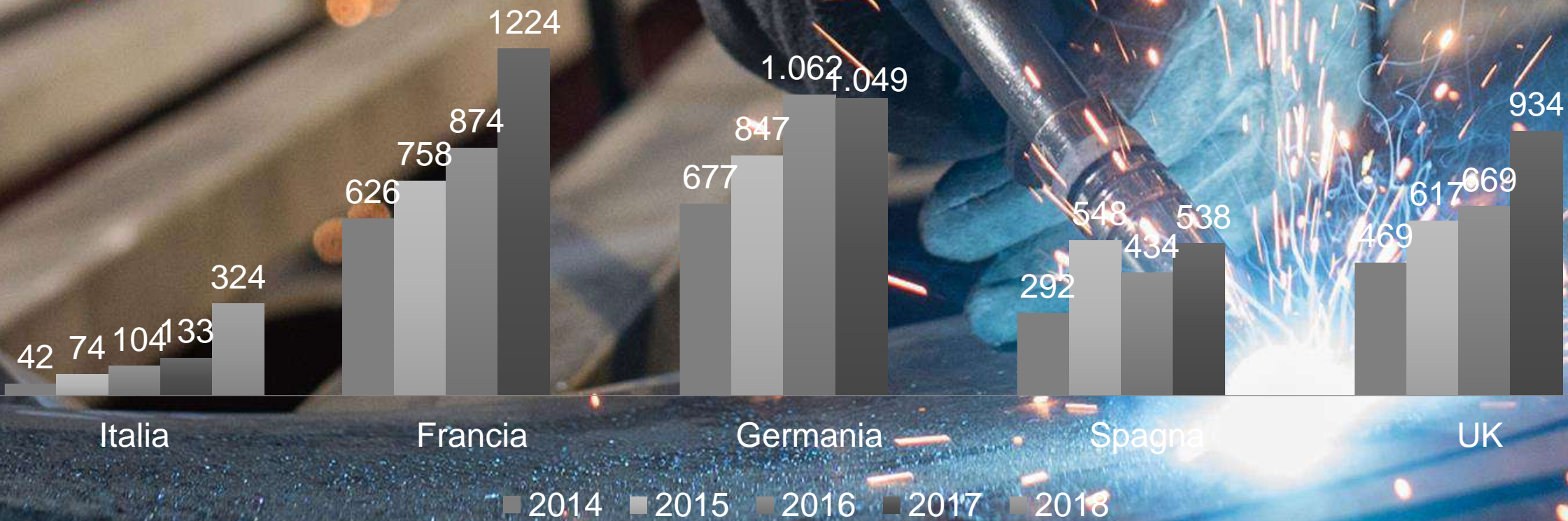
Essere la PRIMA BANCA PRIVATE
Unica per VALORE DEL SERVIZIO,
INNOVAZIONE e SOSTENIBILITÀ



Allegati

INVESTIMENTI EARLY STAGE DA FONDI ITALIA VS ESTERO

Ammontare (Mln €)



Fonte: AIFI; mancano ancora dati aggiornati sul 2018 sulle maggiori economie europee

GLI USA E LA SILICON VALLEY DOMINANO LO SCENARIO M&A

Nella lista delle **top 30** aziende al mondo (dal 2010) solo 3 sono **aziende europee**. **Facebook, Google e Apple** hanno comprato più società attraverso acquisizioni nel periodo considerato (2010-2017) rispetto alle prime 20 società europee messe insieme.

TOP 10 ACQUIRERS 2010-2017	EXIT 2010-2017 (TOP 15 COUNTRIES)	ACQUISITION 2010-2017 (TOP 15 COUNTRIES)
1. Google	1. US 8.704	1. US 9.176
2. Facebook	2. UK 1.234	2. UK 1.031
3. Yahoo!	3. Germany 424	3. France 354
4. Apple	4. France 321	4. Germany 336
5. Cisco	5. Netherlands 186	5. Sweden 175
6. Microsoft	6. Sweden 159	6. Switzerland 130
7. Accenture	7. Spain 131	7. Netherlands 124
8. IBM	8. Italy 100	8. Ireland 116
9. Oracle	9. Ireland 98	9. Spain 80
10. Twitter	10. Switzerland 89	10. Finland 74
	11. Denmark 85	11. Italy 63
	12. Finland 77	12. Norway 59
	13. Belgium 65	13. Belgium 49
	14. Norway 55	14. Denmark 43
	15. Poland 37	15. Austria 23

CASE STUDY: ISRAELE « SCALE UP NATION »



2

aggiornamenti del ranking e delle prospettive per l'economia israeliana nel 2018

1000

Aziende costituite da Unit 8200: il più grande incubatore al mondo di Start-up



1°

per ranking OCSE in investimenti R&D (come % di GDP)



3°

Stato al mondo come # delle società quotate sul NASDAQ e nelle borse europee – sono seconde solo a quelle degli Stati Uniti e della Cina, un'impresa impressionante considerando la loro popolazione combinata di 1,5 Mld rispetto agli 8 Mln di Israele

\$13.5 Mld

Valore totale delle exit nel settore High Tech israeliane nel 2018



#1

per investimenti in VC pro capite al mondo, con più di \$ 6 Mld investiti nel 2018

3°

Stato al mondo come # di compagnie nei settori Autotech e Mobility



TOP TEN

NAME	NET MULTIPLE (X)	NET IRR (%)	PRIMARY GEOGRAPHIC FOCUS	VINTAGE / INCEPTION YEAR
DAG Ventures Fund V	4.46	32.5	North America	2011
DCM Hybrid RMB Fund	4.20	65.4	Asia	2011
DCM Ventures China Fund (DCM VII)	4.18	62.6	Asia	2014
IA Venture Strategies Fund II	4.10	36.3	North America	2012
Menio Ventures XI	3.98	36.3	North America	2011
Joy Capital I	3.68	89.5	Asia	2015
Third Rock Ventures II	3.63	40.1	North America	2010
Sante Healthcare Ventures II	3.54	40.0	North America	2011
Union Square Ventures III	3.32	28.7	North America	2011
Earlybird Digital East Fund	3.29	59.3	Europe	2014

WORST TEN

NAME	NET MULTIPLE (X)	NET IRR (%)	PRIMARY GEOGRAPHIC FOCUS	VINTAGE / INCEPTION YEAR
CRP VII - Brazilian Middle Market Growth Fund	0.41	n/a	Americas	2010
Artiman Ventures Special Opportunities Fund	0.54	-3.4	North America	2011
Elevar Equity IV	0.57	n/m	Diversified Multi-Regional	2018
Builders VC Fund I	0.59	n/m	North America	2017
University Ventures Fund I	0.61	-9.5	North America	2012
Pentech Ventures III	0.63	n/m	Europe	2017
Foundation Medical Partners III	0.68	n/a	North America	2010
Innovation Endeavors III	0.70	n/m	North America	2018
Abingworth Bioventures VII	0.75	n/m	Europe	2017
Binary Capital Fund II	0.76	-36.2	North America	2016

- Le tabelle riportano i primi e gli ultimi 10 fondi per multiplo tra i 348 fondi di VC con più di 100 mln lanciati globalmente dopo il 2010.
- Il range va da un multiplo massimo di 4,46x ad un multiplo minimo di 0,41x.

Fonte: Preqin. I multipli sono al netto di tutti i costi e le spese

Dato l'orientamento all'Later Stage e l'abilità di usare il mercato secondario per avere un costo più basso di un tipico fondo VC, G Squared non è stato coinvolta nell'effetto Curva J solitamente relativo agli investimenti VC

G Squared IRR Netto: 42% su \$451M; \$708M Restituiti agli Investitori

Primo investimento

Fase 1 = Anno 0 a anno 1,5.

Costruzione di un portafoglio di 25-30 start-up. Le informazioni a disposizione permettono di monitorare e confrontare le performance

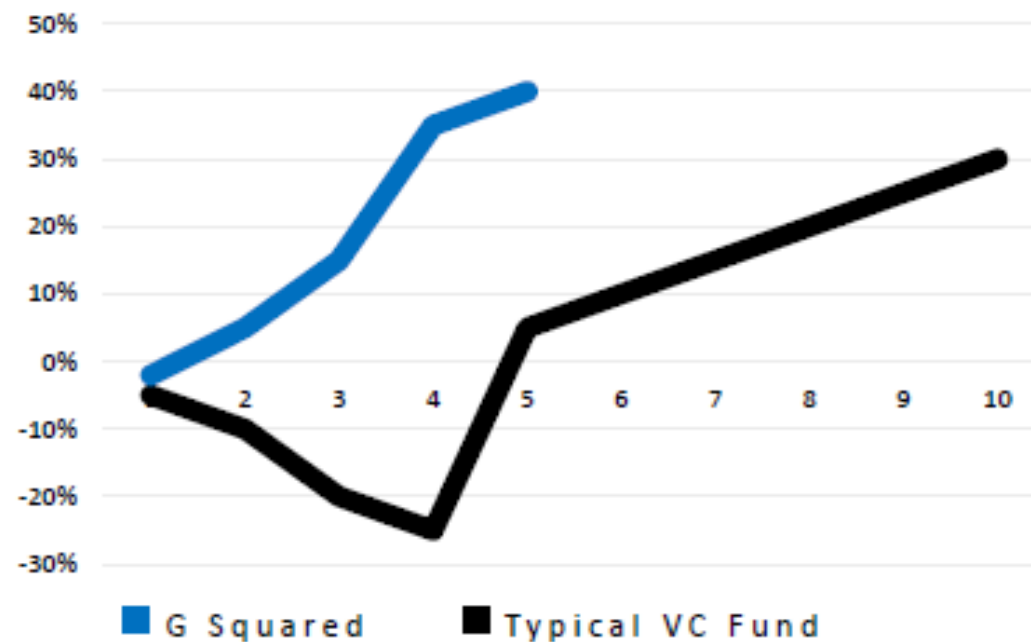
Espansione

Fase 2 = Anno 1,5 a anno 2,5.

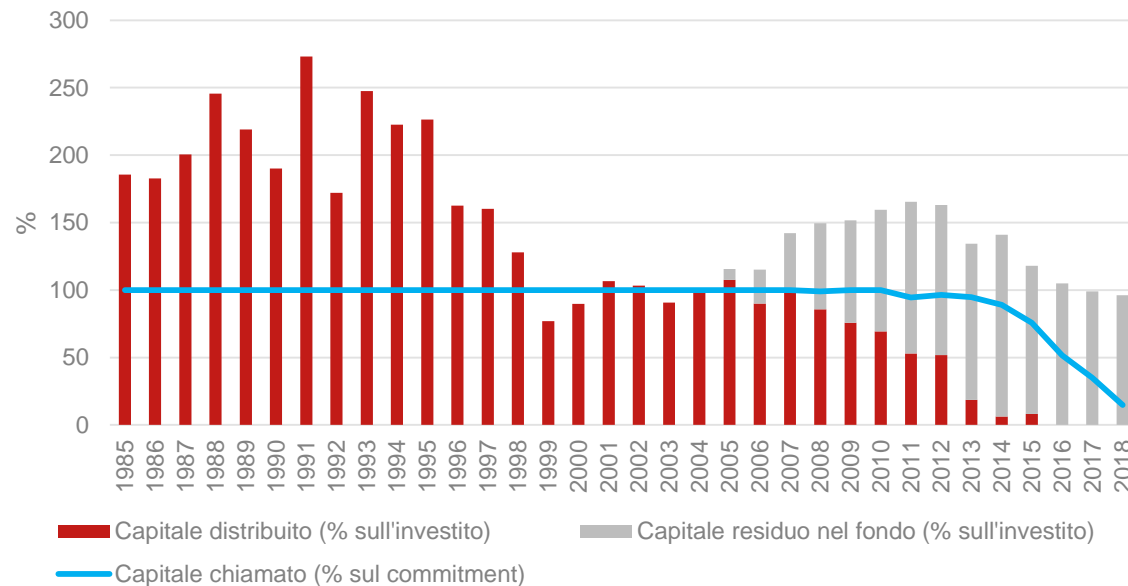
Espansione delle posizioni nei vincitori chiari. 5-8 compagnie in portafoglio. Usare asimmetrie informative per costruire posizioni nei vincitori.

Realizzazione

Momento chiave per l'IPO delle compagnie nel portafoglio di G Squared = Anno 2 a anno 5. Delle 33 start-up nel portafoglio di G Squared ci sono state 8 IPO e 2 M&A.



FONDI DI VENTURE CAPITAL



Gli istogrammi rappresentano la percentuale di capitale distribuito lungo tutta la vita del fondo e il capitale residuo ancora presente nel fondo, in percentuale sul capitale chiamato. La somma dei due valori costituisce una stima del multiplo netto. **Il grafico si riferisce alla media dei 1465 fondi di venture capital lanciati tra il 1985 e il 2018, compresi i fondi già liquidati**

Fonte: Preqin. I multipli sono al netto di tutti i costi e le spese

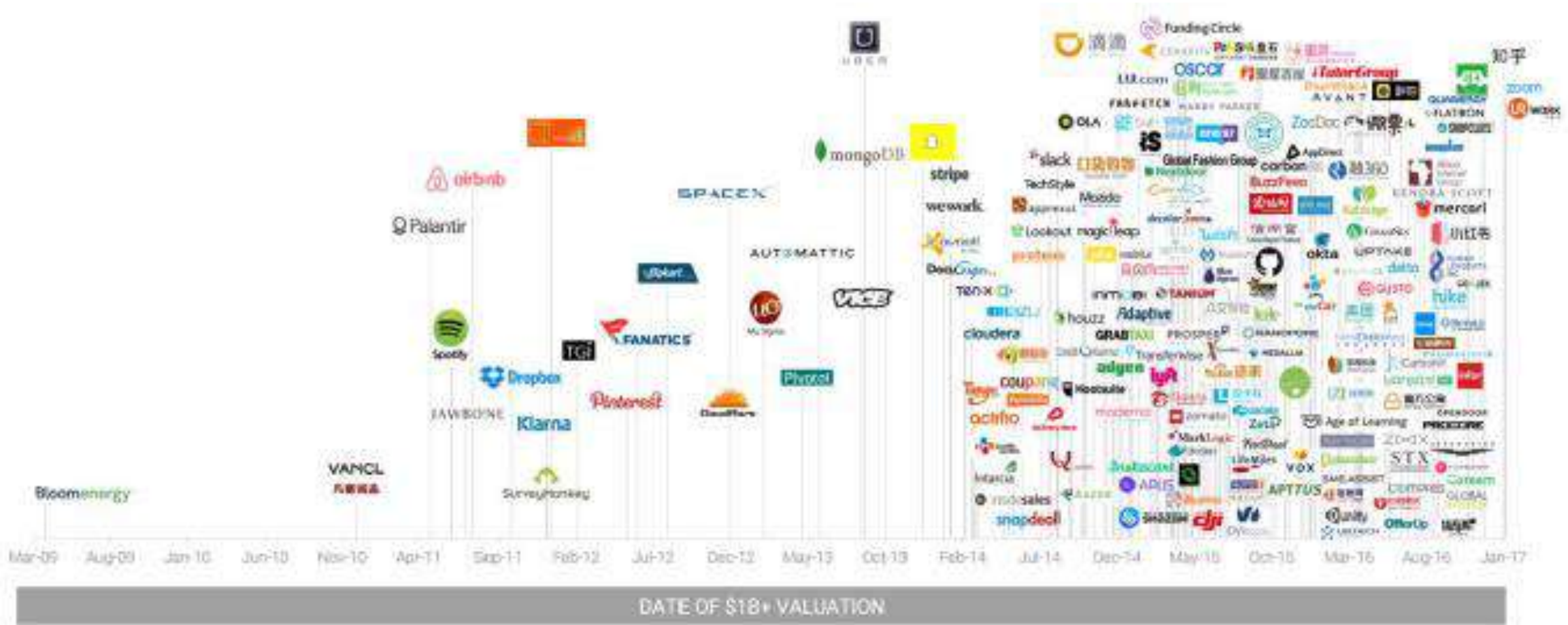
DEAL

Anno	N° di Deal	Valore medio del Deal \$mln	N° di Exit	Valore medio dell'Exit \$mln
2009	5.528	6,7	748	44,0
2010	7.024	6,6	1.085	53,3
2011	8.566	7,3	1.107	61,6
2012	10.219	5,7	1.192	63,0
2013	11.399	5,2	1.429	60,8
2014	12.980	7,9	1.690	79,0
2015	14.691	10,5	1.680	49,7
2016	15.703	9,9	1.490	48,2
2017	13.951	13,7	1.307	66,2
2018	14.889	18,4	1.094	150,6

Deal del 2018 per area geografica	N° di Deal %	Valore totale dei Deal %
Nord America	37%	41%
Europa	19%	8%
Cina	29%	39%
India	5%	3%
Israele	2%	1%
Altro	9%	7%

Exit del 2018 per tipologia	N° di Exit %	Valore degli Exit %
Trade Sale	70%	61%
Sale to Fund Managers	11%	6%
IPO & Follow-On	17%	33%
Write Off	3%	0%

LA CRESCITA DEGLI UNICORNI: 1 NEL 2000 VS. 452 OGGI



Fonte: CBInsights as of 1/31/2017