

*Empower your Knowledge.*

MILANO | ITALY

**PE Lab**  
*Private Equity  
& Leveraged buy out*

## Il ruolo ed il comportamento dei Limited Partners italiani nel Private Equity. I risultati della ricerca empirica

*V. Conca, R. Pisani, V. Riccardi*

*7 luglio 2011*

Con il patrocinio di:

Sponsors:



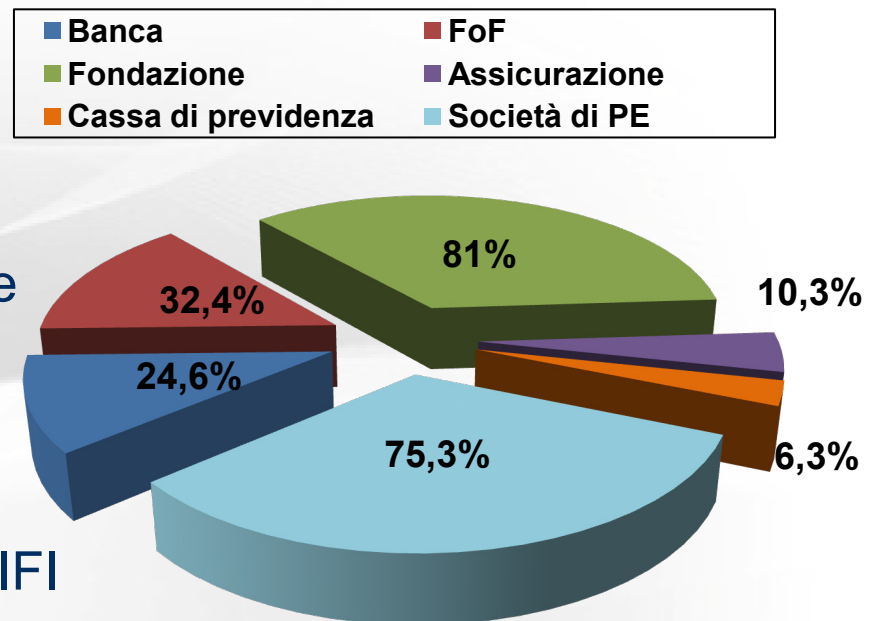
## Agenda

- Tipologia di indagine
- Motivazioni e soddisfazione
- Allocations e prospettive
- Criteri di scelta e monitoraggio
- Conclusioni

## Tipologia di indagine

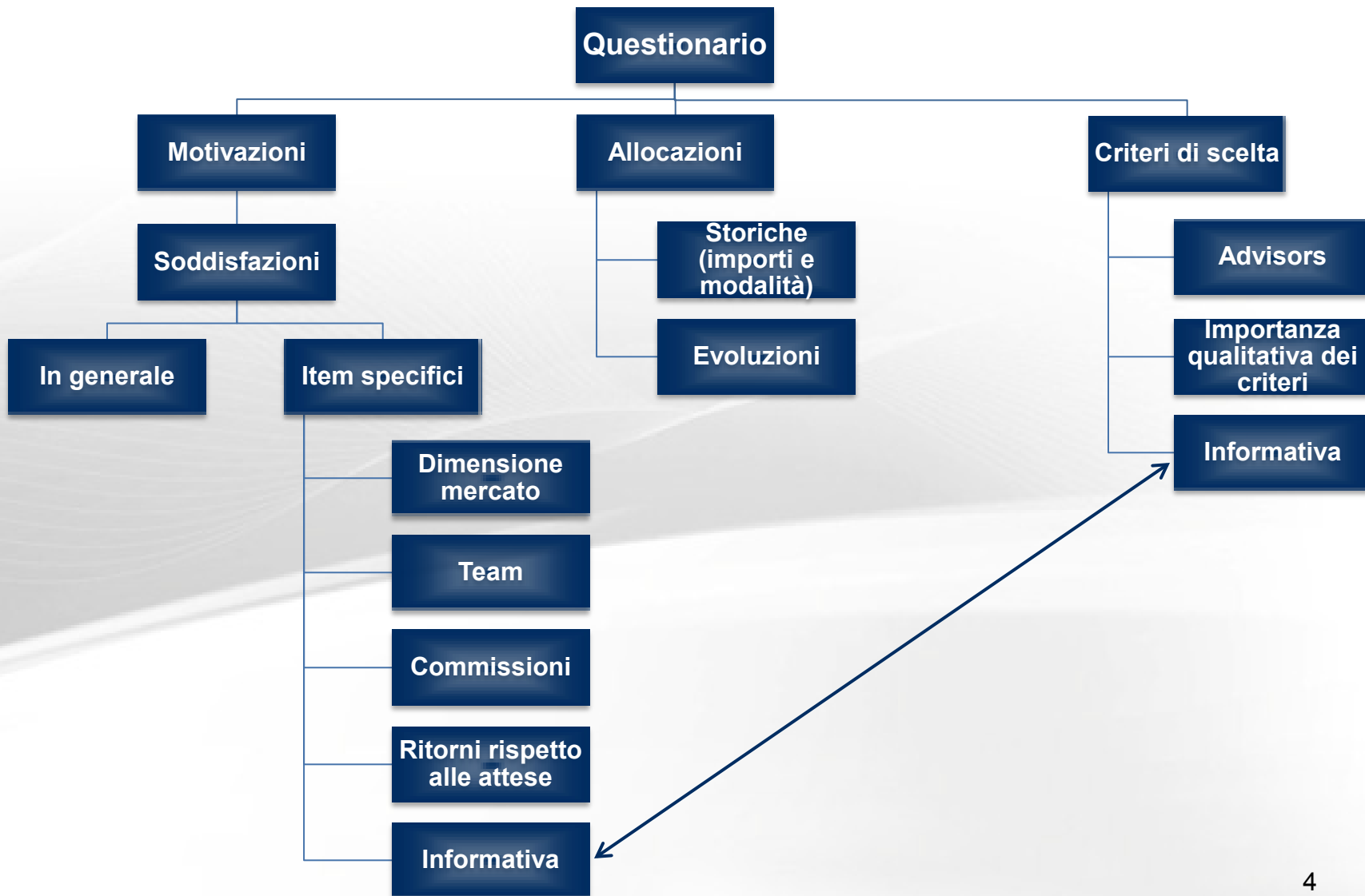
### Elementi caratterizzanti

- Indagine qualitativa
  - Questionario inviato ai Limited Partners
  - Banche
  - Fondi di fondi
  - Fondazioni
  - Compagnie di assicurazione
  - Casse di previdenza
  - Società di PE
- Copertura sul 31,4% dei dati AIFI



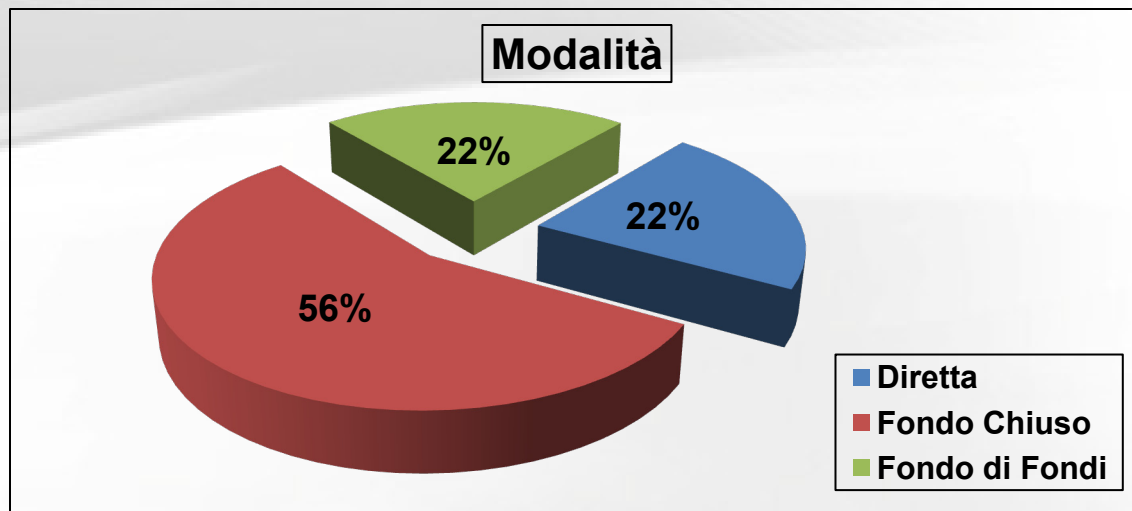
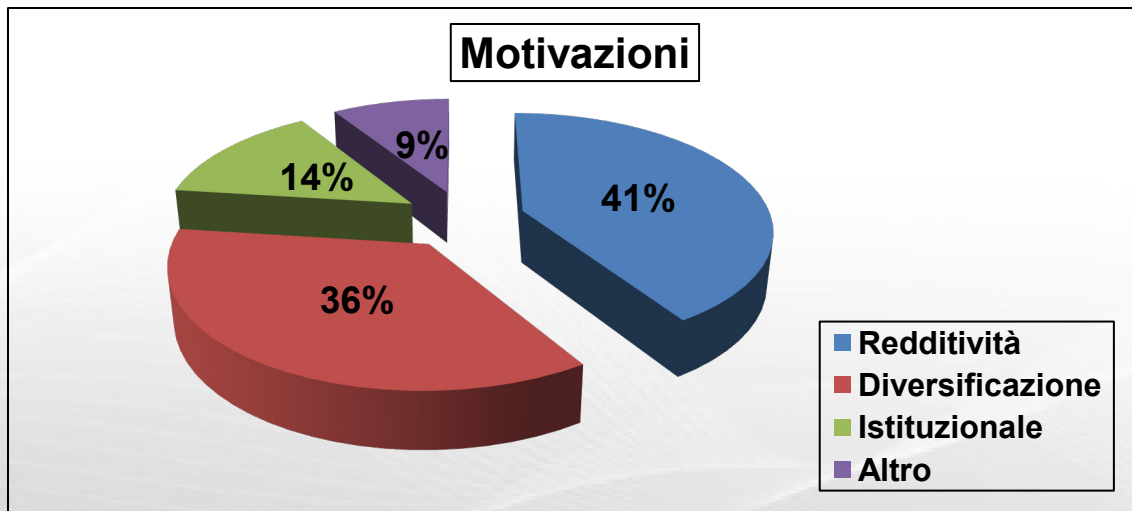
# Tipologia di indagine

## Struttura del questionario



## Motivazioni e soddisfazione

Si entra nel mercato per esigenze di redditività e diversificazione attraverso lo strumento del fondo chiuso



## Motivazioni e soddisfazione

Soddisfazione media e fattori di variabilità

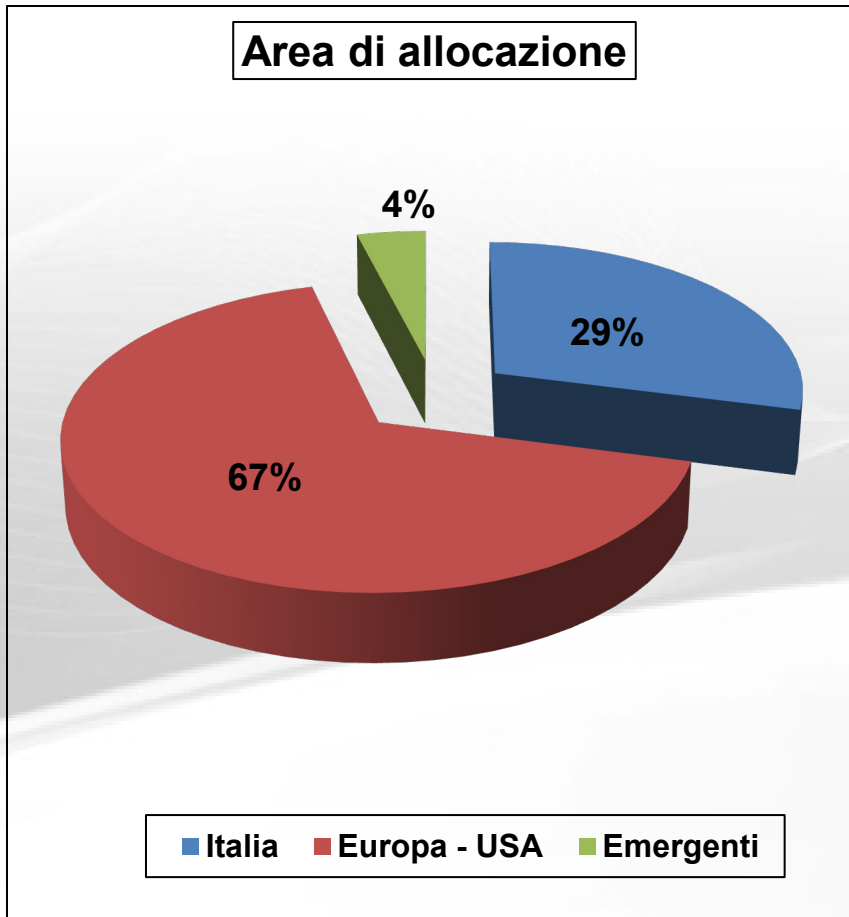
Items	Media*	Std dev
Generale	4,82	1,42
Dimensione	3,69	4,37
Team	5,08	2,84
Commissioni	4,77	1,72
Rendimento	4,85	1,98
Volatilità	4,08	0,84
Rapidità di ritorno	4,08	0,84
Informativa	4,92	2,84

\* Su una scala da 1 a 7

- Fortemente variabile:
  - La dimensione percepita del mercato
  - La composizione del team
  - L'informativa
- Non appaiono significativi rapporti fra dimensione dell'investimento e soddisfazione manifestata

# Allocazioni e prospettive

Allocazioni medie storiche e fattori critici



- Allocazione media: 380 € ml
- Comunque entro il 5% dell'attivo
  - Molto elevata la dispersione
  - In modo particolare estere
- Coloro i quali dichiarano futuri incrementi:
  - Orientamento verso estero ed emergenti

## Allocazioni e prospettive

Settori di investimento dei fondi chiusi e aspetti di crucialità



- Prevale nettamente lo strumento multisettoriale
- Generalmente le allocazioni in futuro sono previste costanti salvo:
  - Contributori di minori dimensioni
  - Orientamento verso emergenti e fuori dall'Italia

## Criteri di scelta e monitoraggio

Variabili critiche di scelta

	Key Managers	Track record	Relazioni	Strategia	Commissioni
Media*	6,62	5,92	3,62	6,46	4,08
Std dev	0,39	2,38	2,24	0,4	4,99

\* Su una scala da 1 a 7

- Quasi tutti gli intervistati sono orientati alla scelta diretta
- Minore rilevanza viene attribuita agli advisors

## Criteri di scelta e monitoraggio

### Importanza del monitoring

- A livello di controllo della performance tutti esprimono l'esigenza di un monitoring mensile o al massimo trimestrale
- Solo un LP si orienta verso un monitoring semestrale e nessun LP esprime l'esigenza di un monitoring solo annuale
- Ciò talvolta si associa alla percezione dell'allungamento del periodo di investimento

## Conclusioni

Tendenze che emergono dall'analisi

- Rilevanza del fondo chiuso
- Incertezza sulle dimensioni del mercato
- Orientamento verso l'estero
- Crucialità dell'informativa
- Percezione delle recenti criticità del mercato

## Contatti

### Laboratorio Private Equity & LBO

"Claudio Dematté"  
Research Division

SDA Bocconi School of  
Management

Via Bocconi, 8  
20136 MILANO

**Phone:**

+39 02 5836 5296 - 3441

**Fax:**

+39 02 5836 6883

[privateequity@sdabocconi.it](mailto:privateequity@sdabocconi.it)

**Web Page:**

[www.sdabocconi.it/privateequity](http://www.sdabocconi.it/privateequity)



**PE Lab**  
*Private Equity  
& Leveraged buy out*