

21 SETTEMBRE 2022 | 9:30-13:00

OSSERVATORIO FAMILY OFFICE

Convegno di presentazione del Report 2022

La diversità dei Family Office:
Profili strategici, organizzativi e imprenditoriali per la sostenibilità del capitalismo italiano

SPONSOR



Banca
Patrimoni
Sella & c.

PIMCO

PROFESSIONAL PARTNERS

CLEARY GOTTLIB **DI TANNO ASSOCIATI** **PEDERSOLI** **TAVECCHIO & ASSOCIATI**

MAISTO E ASSOCIATI

TREMONTI
ROMAGNOLI
PICCARDI
E ASSOCIATI
STUDIO LEGALE E FISCALE

withersworldwide

Legance
AVVOCATI ASSOCIATI

L&P
LOCONTE&PARTNERS

DLA PIPER

EXECUTIVE PARTNERS

Nexta
Professionisti d'Impresa

ALUARIUM | FAMILY STRATEGY
Specialisti per la Gestione Patrimoniale

FourPartners

Vanguard



POLITECNICO
MILANO 1863
SCHOOL OF MANAGEMENT

In partnership con:

unibz CENTRE FOR
FAMILY BUSINESS
MANAGEMENT

— Saluti di Benvenuto



Alessandro Perego
Professore Ordinario e
Direttore del Dipartimento
di Ingegneria Gestionale,
Politecnico di Milano

— Introduzione: Il potenziale delle tecnologie digitali per lo sviluppo dei Family Office



Alessandro Fracassi
CEO Gruppo MOL e
Amministratore Delegato
GSA Tax & Tech



Modera:
Pieremilio Gadda
Direttore di We Wealth

— Introduzione alla ricerca: La Diversità dei Family Office

Alfredo De Massis

Professore Ordinario di Imprenditorialità e Family Business

Libera Università di Bozen-Bolzano, IMD Business School e
Lancaster University Management School

Josip Kotlar

Professore Associato di Strategia e Imprese Familiari

Politecnico di Milano School of Management

— Introduzione al progetto



I Family Office sono in forte crescita, in Italia e nel mondo. Tradizionalmente votati alla gestione e alla tutela dei patrimoni familiari, le loro attività appaiono in forte trasformazione, così come cambiano le caratteristiche e gli obiettivi delle famiglie imprenditoriali.

L'obiettivo dell'Osservatorio Family Office 2022 è fornire un quadro aggiornato dei Family Office e delle famiglie imprenditoriali italiane.

Il progetto di ricerca mira a **fornire una base empirica rigorosa per comprendere i Family Office** che permetta di capirne **le strategie, l'organizzazione, le attività e degli impatti** sull'economia del Paese.

Alle **attività di ricerca** si affiancano **opportunità di confronto e approfondimento** con famiglie, società e professionisti del settore, attraverso un ricco programma di webinar tematici e momenti di dibattito che coinvolgono direttamente le Società Sponsor e Partner del progetto.

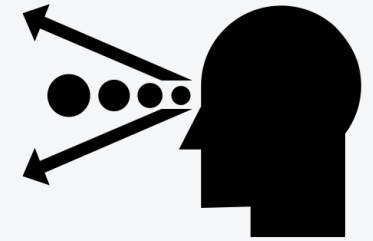
— Obiettivi della ricerca



Fornire una fonte primaria di dati empirici su larga scala sui Family Office italiani.



Aumentare la comprensione dell'eterogeneità dei Family Office italiani.



Evidenziare gli obiettivi e le necessità emergenti delle famiglie imprenditoriali italiane

— Metodologia della ricerca

1. Ricerca in **database di anagrafica e analisi finanziaria delle società**

- **Fonti:** Aida, Orbis, Zephyr, Pitchbook, Crunchbase

2. Ricerca in **database di ricerca bibliografica**

- **Fonte:** LexisNexis

3. Campionamento **snowball** e dati primari **quantitativi**

- **Fonte:** Contatti generati attraverso l'ingaggio di Family Office e professionisti e Survey Family Office Italia 2022

4. Dati primari **qualitativi** derivanti da **interviste** con:

- Esponenti di famiglie imprenditoriali
- Family officer
- Professionisti del settore

5. Dati primari **qualitativi** derivanti da **Focus Groups** con Partner e Sponsor della ricerca



BASE DATI PER IL
CENSIMENTO DEI FAMILY
OFFICE ITALIANI



BASE DATI PER LA
STESURA DEL REPORT
FAMILY OFFICE 2022



— Sintesi dei Capitoli

1

L'oceano blu dei Family Office: Censimento e analisi dei profili

- Il censimento dei Family Office italiani: Aggiornamento al 2022
- La diversità dei Family Office. Un approccio configurazionale per comprendere il “Blue Ocean” dei Family Office

2

La Survey Family Office Italia 2022

- Descrizione comparativa del campione
- I Single Family Office: strategia, struttura e organizzazione
- I Multi-Family Office: struttura e competenze

3

Le strategie di investimento dei Family Office

- Il modello di creazione e cattura del valore dei Single Family Office
- I Family Office italiani e gli investimenti di Venture Capital e Private Equity nelle imprese italiane

— **Presentazione della ricerca: Comprendere e mappare la diversità dei Family Office in Italia**

Alfredo De Massis

Professore Ordinario di Imprenditorialità e Family Business

Libera Università di Bozen-Bolzano, IMD Business School e
Lancaster University Management School

Josip Kotlar

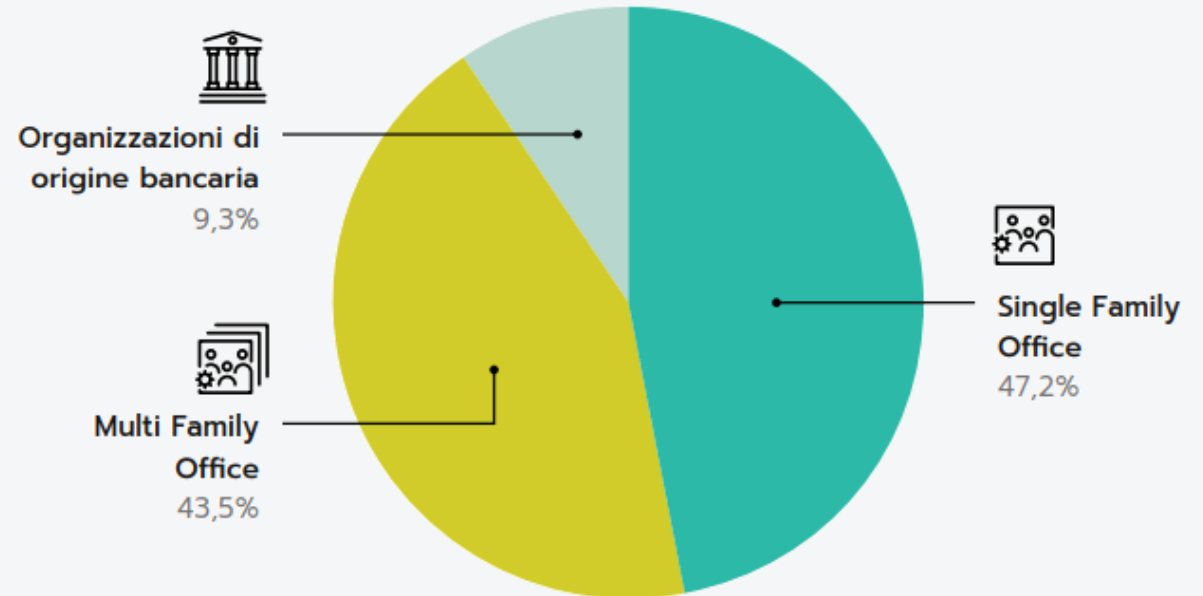
Professore Associato di Strategia e Imprese Familiari

Politecnico di Milano School of Management

— Censimento Family Office italiani 2022

Anagrafica

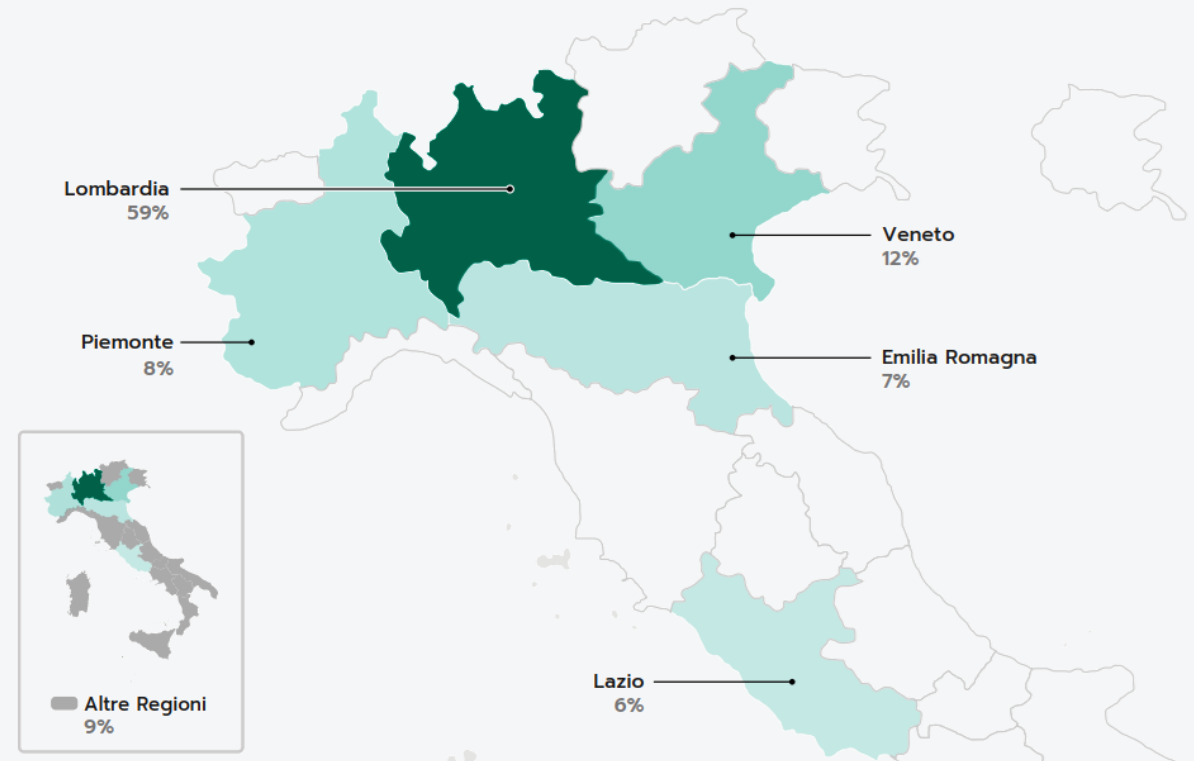
- Al censimento sono stati **aggiunti 42 Family Office**, in particolare 38 Single Family Office e 4 Multi Family Office, portandone così il numero complessivo a **214**.
- Nel corso del 2021 sono inoltre usciti dal censimento 6 Family Office, poiché risultati non più attivi.



— Censimento Family Office italiani 2022

La distribuzione geografica

- Dei 214 Family Office italiani mappati, **205** hanno sede in Italia, in particolare in **Lombardia** (il **59%**), perlopiù a Milano.
- I restanti **9** hanno sede legale in Svizzera, Lussemburgo, Principato di Monaco.



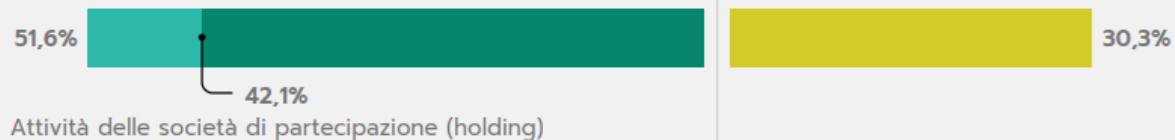
— Censimento Family Office italiani 2022

La distribuzione per settore

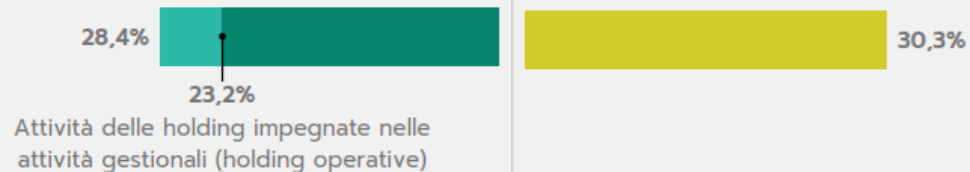
Single Family Office 

 Multi-Family Office

Attività di servizi finanziari (escluse le assicurazioni e i fondi pensione)



Attività di consulenza gestionale



Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative



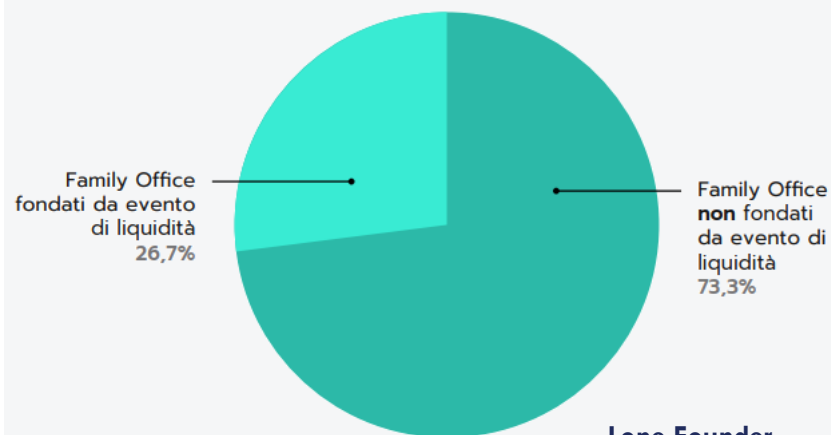
Altro



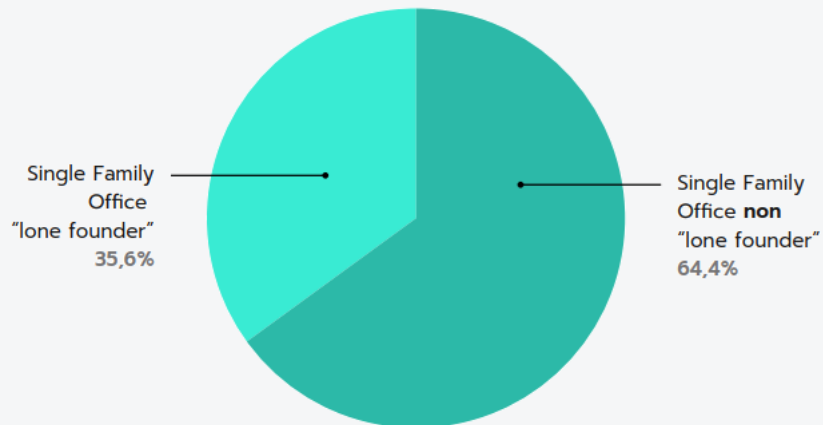
— Censimento Family Office italiani 2022

L'origine dei Single Family Office italiani

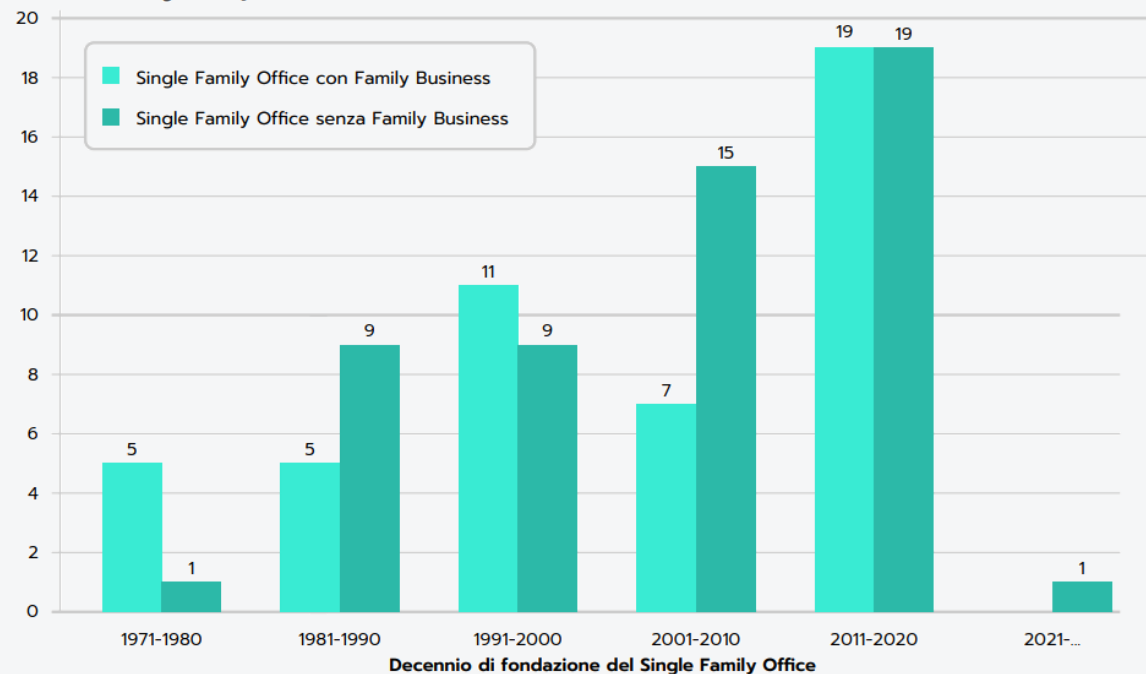
Eventi di Liquidità



Lone Founder



Numero Single Family Office



— Comprendere la diversità dei Single Family Office Verso lo sviluppo di una tipologia configurazionale

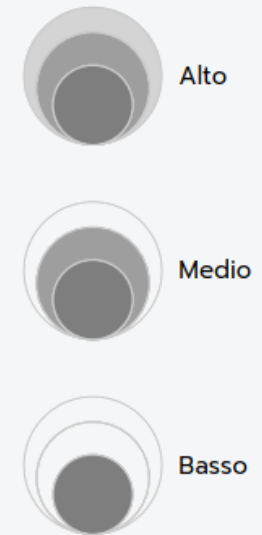


«Una volta visto un Family Office, si è visto un solo Family Office»

- L'eterogeneità dei Family Office è un fatto ben risaputo e ampiamente documentato anche nei nostri studi.
- **Le attuali spiegazioni dell'emergere di diversi tipi di Family Office si basano su analisi uni-variate e correlazionali, che mirano ad isolare e studiare le differenze tra Family Office rispetto a dimensioni ritenute indipendenti tra loro.** Ad esempio, ci si focalizza su caratteristiche strutturali come la governance o il livello di digitalizzazione, o sulle attività come gli investimenti o le attività filantropiche. Tuttavia, ciascuna di queste dimensioni offre, da sola, una visione parziale che difficilmente riesce a spiegare comportamenti strategici tanto diversificati.
- Per ovviare a tali limiti, abbiamo sviluppato **un'analisi di carattere configurazionale**, che studia le **combinazioni di caratteristiche che si ripetono più spesso all'interno della popolazione di Family Office.**

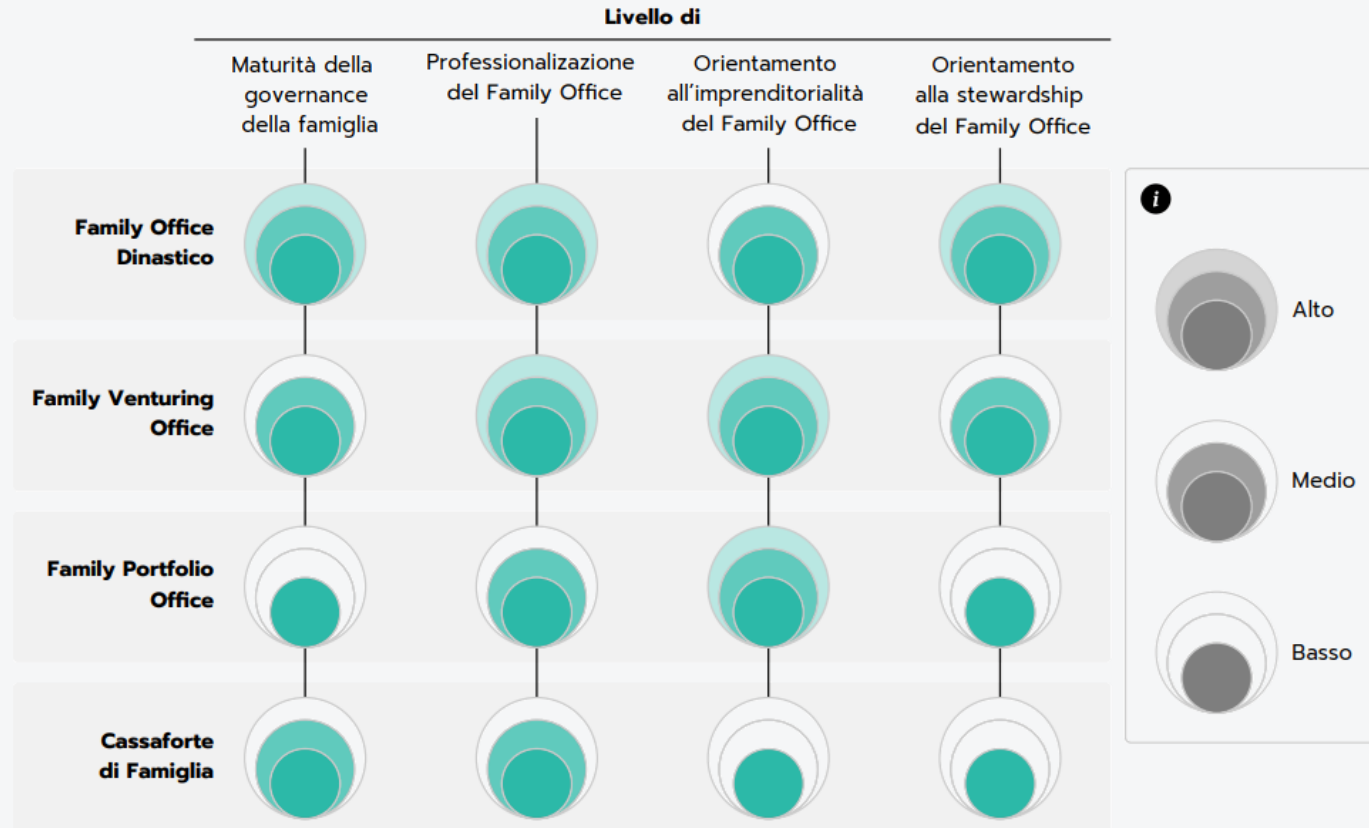
— Comprendere la diversità dei Single Family Office Verso lo sviluppo di una tipologia configurazionale

- La tipologia di Family Office che proponiamo si fonda su **quattro dimensioni chiave che, combinate insieme in gradi diversi, danno origine ad archetipi chiaramente distinti di Single Family Office.**
- **I fattori considerati nell'analisi sono raggruppati in quattro dimensioni:**
 - *Maturità della governance della famiglia*
 - *Livello di professionalizzazione del Family Office*
 - *Livello di orientamento imprenditoriale del Family Office*
 - *Livello di orientamento alla stewardship del Family Office*



Comprendere la diversità dei Single Family Office

4 Archetipi di Family Office



— 1° Tavolo di discussione con Sponsor e Partner della ricerca



Modera:
Pieremilio Gadda
Direttore di We Wealth



Dott. Mauro
Puppo
Nexta Partners



Avv. Gianluca
Russo
Cleary Gottlieb
Steen &
Hamilton



Dott. Giovanni
Bandera
Pedersoli Studio
Legale



Avv. Marco
Sandoli
Di Tanno Associati



Dott. Andrea
Tavecchio
Tavecchio & Associati

— Keynote discussion panel Da Single a Multi-Family Office



Emanuela Musci
CO-Founder di S&O Multi
Family Office



Moderata:
Pieremilio Gadda
Direttore di We Wealth

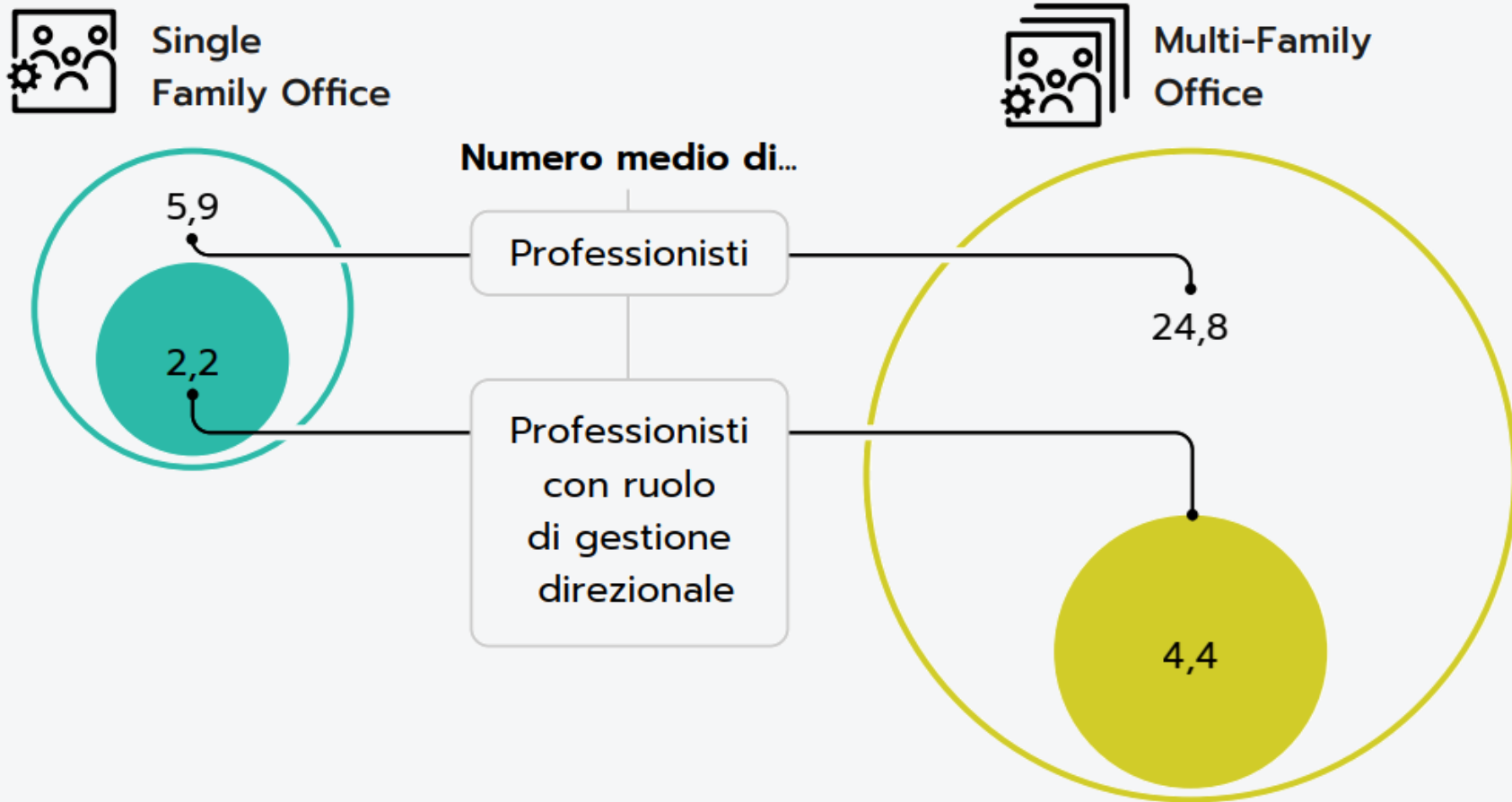
— **Presentazione della ricerca: Strategia, struttura e organizzazione dei Family Office**

Alfredo De Massis

Professore Ordinario di Imprenditorialità e Family Business

Libera Università di Bozen-Bolzano, IMD Business School e
Lancaster University Management School

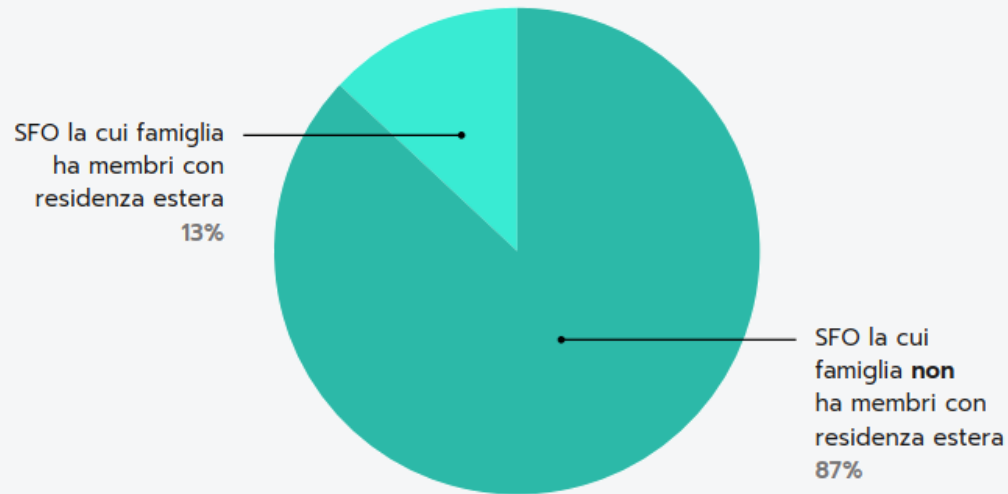
— Professionalizzazione: SFO e MFO a confronto



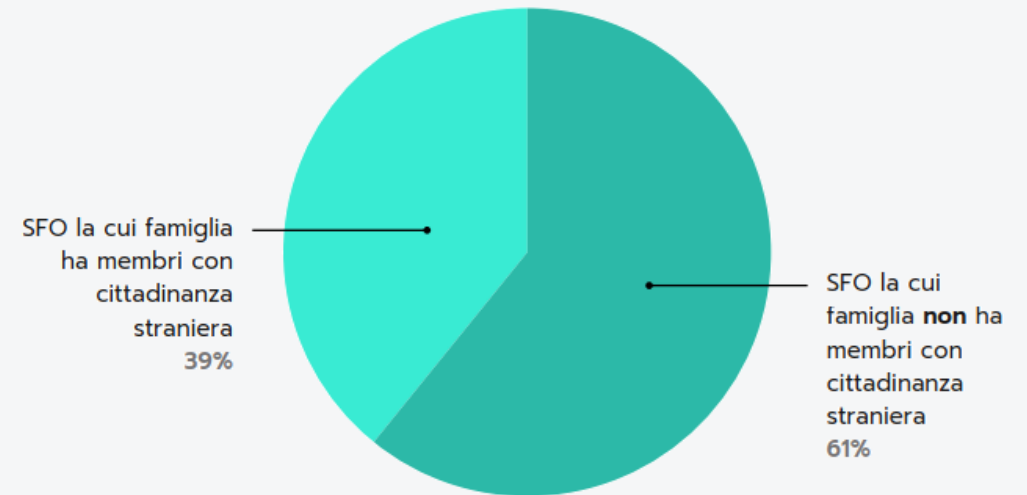
— SFO e famiglie internazionali

- I SFO di famiglie italiane affrontano ulteriori complessità legate alla presenza di membri famigliari con residenza e/o cittadinanza non italiana, probabilmente più di quanto non ci si aspetti.
- Grazie agli incentivi di rilocalizzazione degli HNWI (es.: regime fiscale non-dom per HNWI in Italia), e alla crescente internazionalizzazione delle famiglie, ci aspettiamo che le competenze dei FO aumentino per questo tipo di attività.

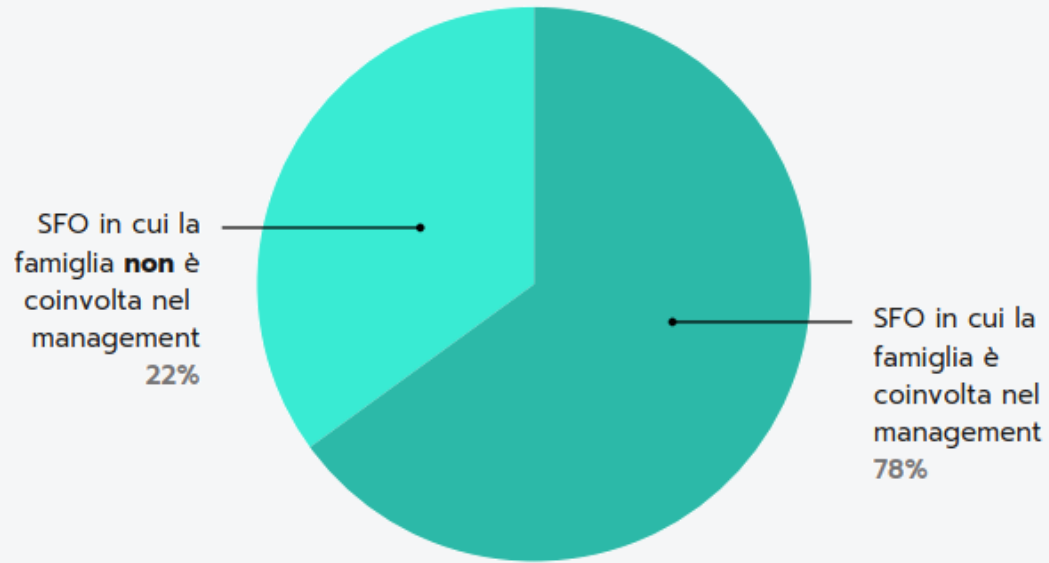
Famiglie e residenza estera



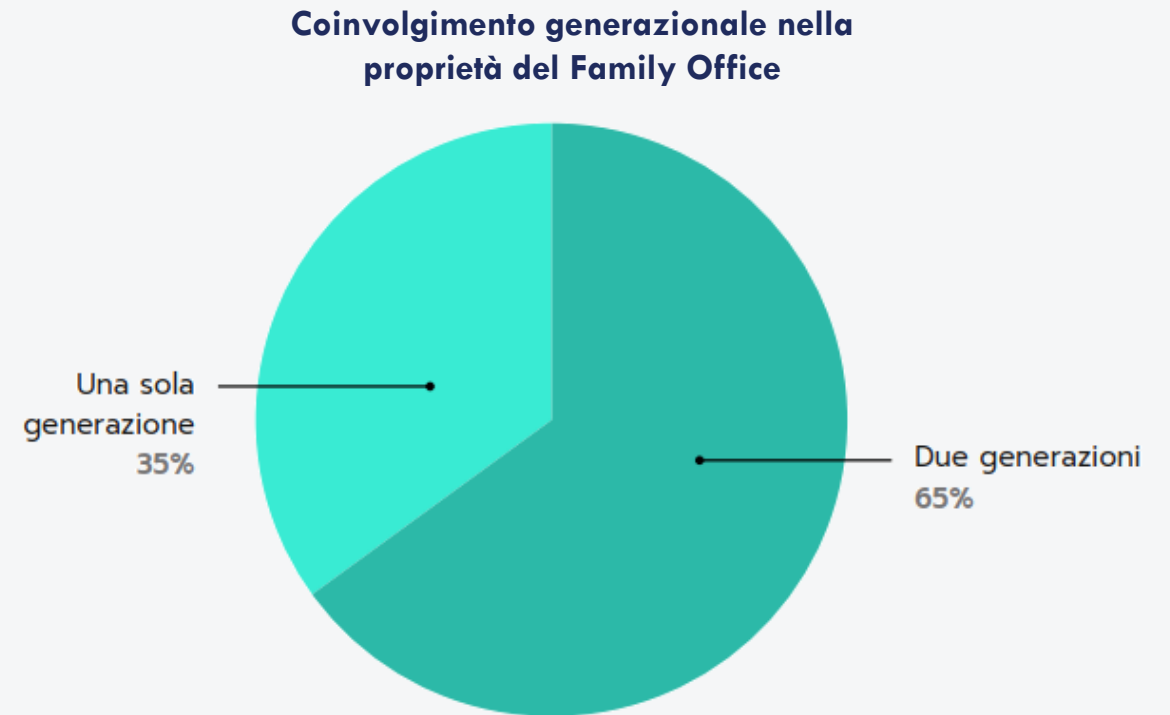
Famiglie e cittadinanza straniera



— Coinvolgimento familiare e generazionale nel SFO



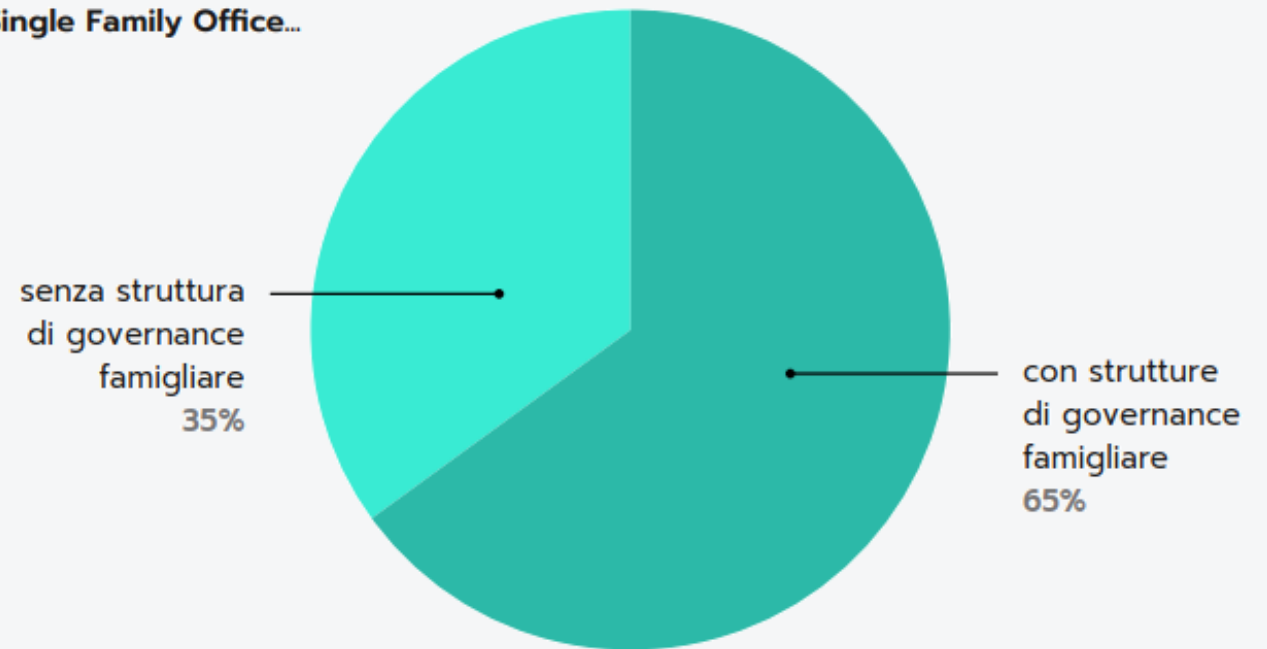
Coinvolgimento della famiglia nel management del Family Office



— Famiglie e family governance

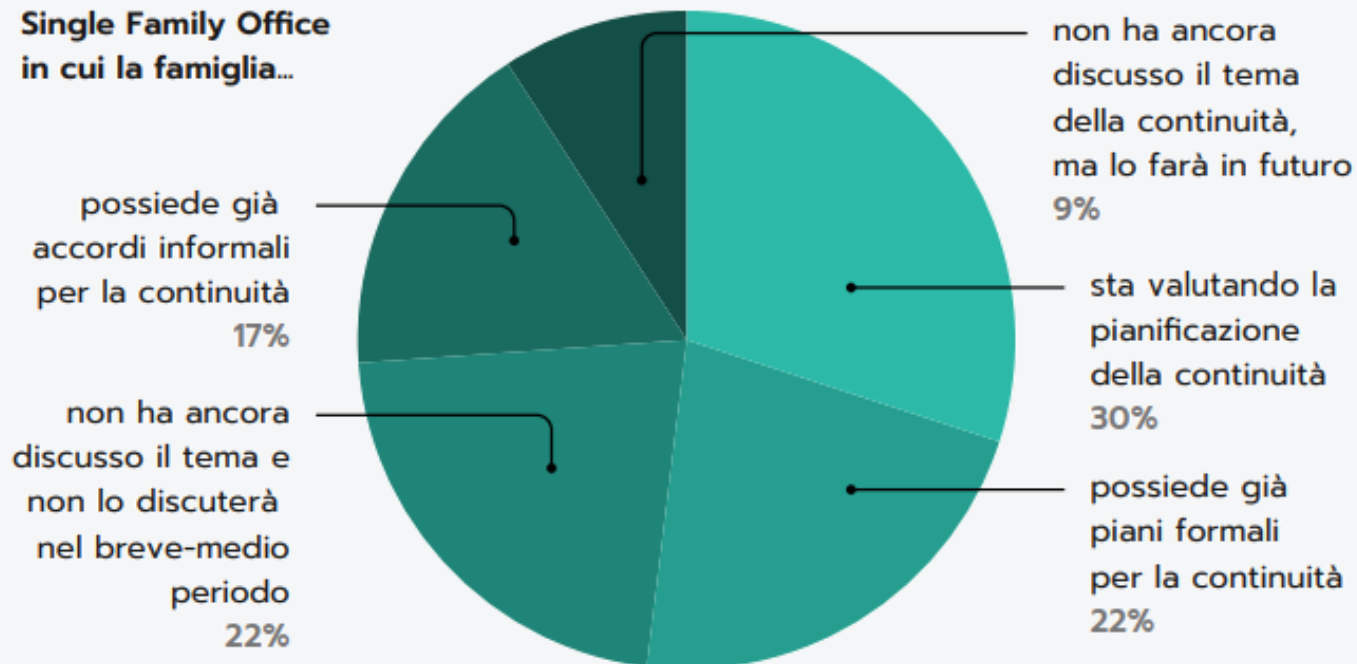
*“Le riunioni tra membri della famiglia, la condivisione di storie sulla famiglia e i suoi valori sta alla base della coesione della famiglia nel tempo. Uno dei problemi delle famiglie facoltose è la mancata comprensione che **senza coesione familiare il patrimonio finanziario diventa un danno più che un asset**”*

Single Family Office...



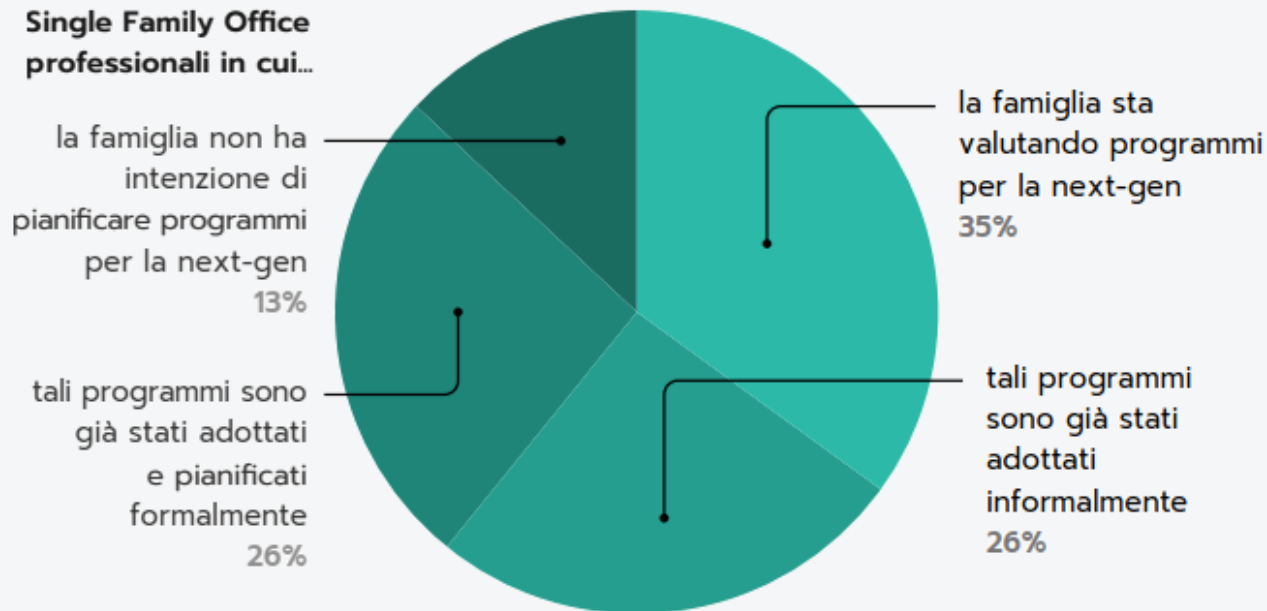
— Pianificazione della continuità generazionale

*“I grandi imprenditori italiani si sono spesso comportati come se dovessero vivere per sempre, o come se l’azienda non potesse avere eredi all’altezza all’interno della famiglia. Questo ha portato ad una **sottovalutazione cronica dell’importanza della pianificazione** dei passaggi da generazione a generazione”*



— Famiglie e pianificazione dell'educazione delle nuove generazioni

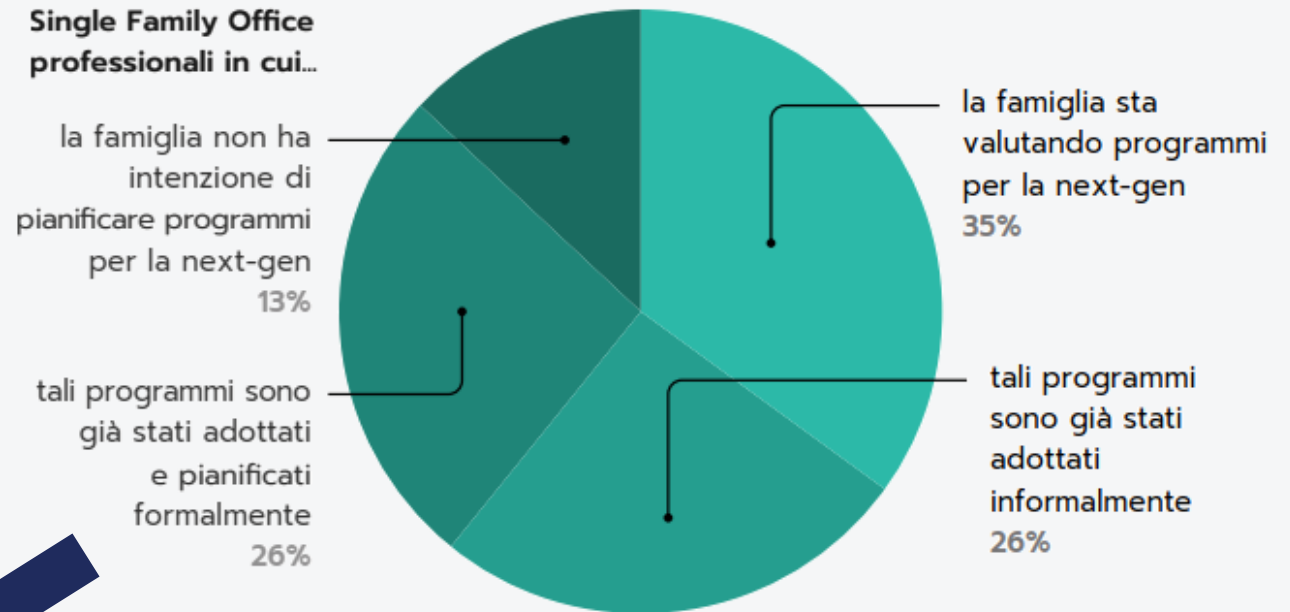
“Al contrario dei FO italiani, i FO di matrice anglosassone, dovuto anche alla storia più profonda di queste organizzazioni, hanno visto la ricchezza e l'affluenza come qualcosa a cui le nuove generazioni devono essere educate. In questo senso il FO va oltre il semplice provider di servizi al comando della famiglia.”



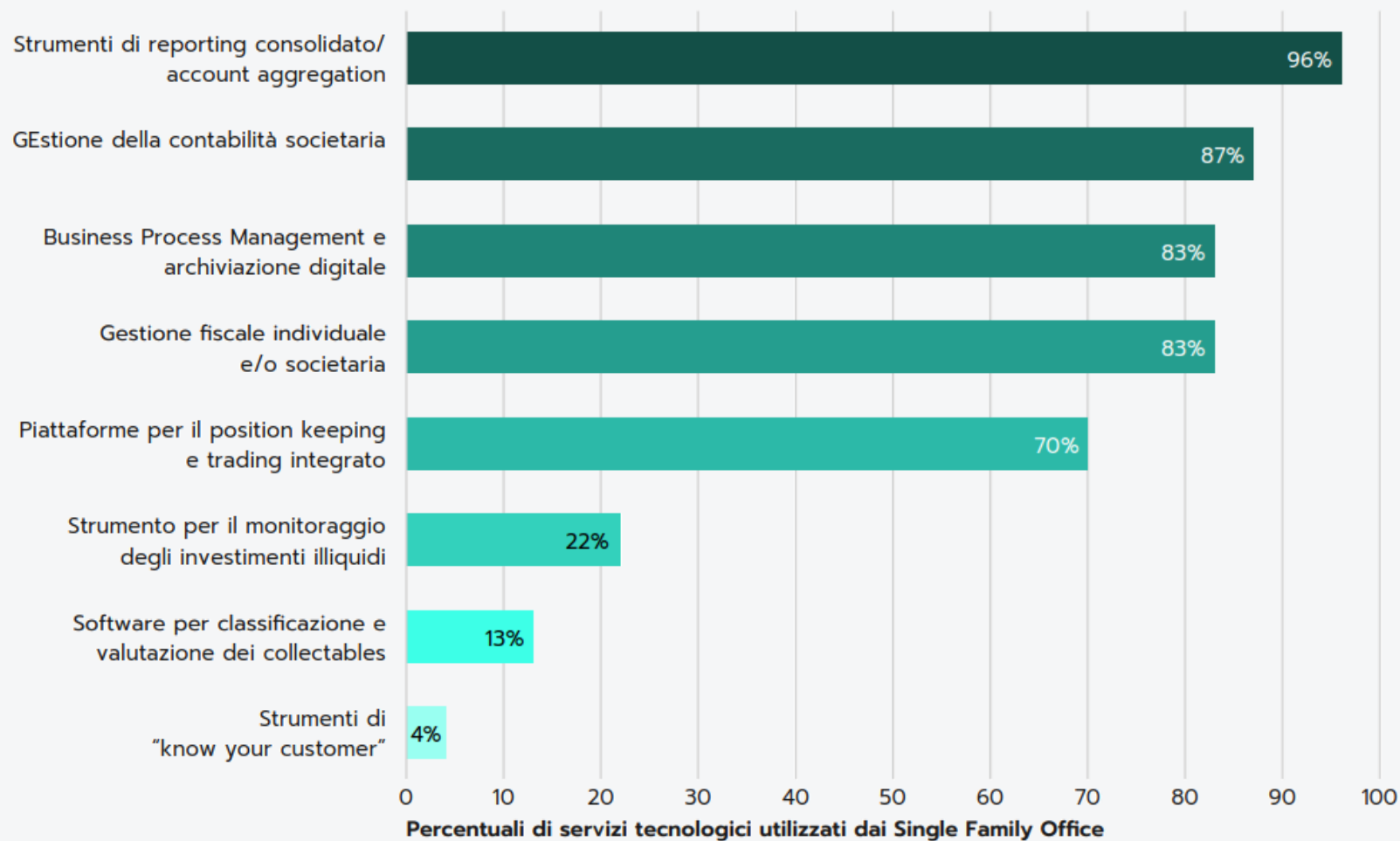
— Famiglie e pianificazione dell'educazione delle nuove generazioni

Quali sono le 3 attività principali?

1. Creazione di programmi per la next-gen per stimolare imprenditorialità e innovazione (es.: family venturing)
2. Coinvolgimento di membri della next-gen in attività filantropiche
3. Pianificazione di corsi e training per l'educazione finanziaria e la *proprietà responsabile* a livello universitario

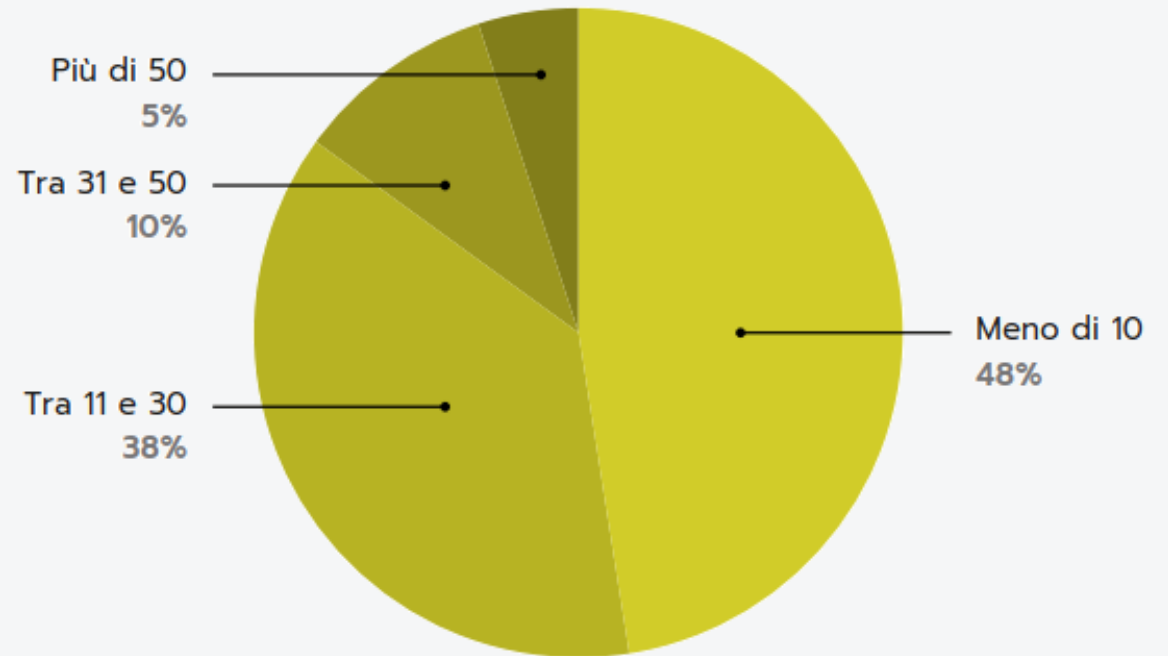


— Tecnologia e FO



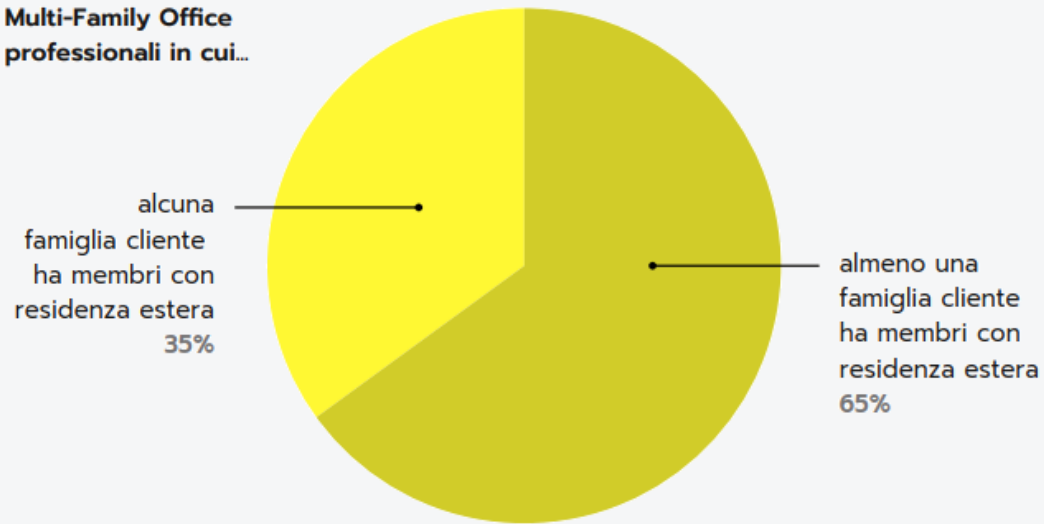
— Numero di famiglie clienti dei MFO italiani

- Il relativamente basso numero di famiglie clienti dei MFO professionali italiani indica un potenziale problema di scala (ma vedere dato successivo sui costi su massa gestita/sotto advisory)
- Verso una sempre maggiore concentrazione del mercato dei MFO professionali italiani?



— MFO e famiglie internazionali

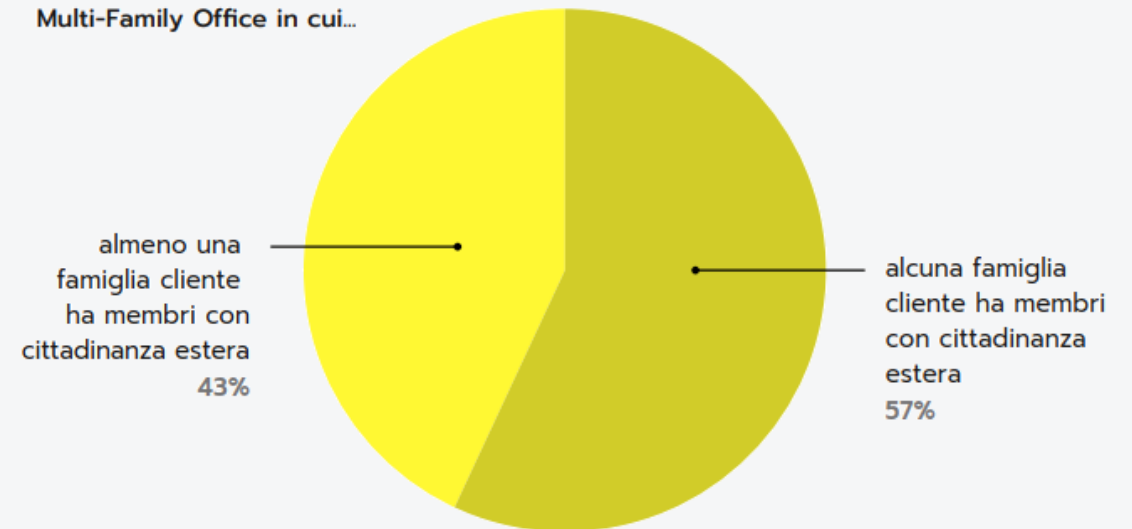
Multi-Family Office
professionali in cui...



Famiglie e residenza estera

Famiglie e cittadinanza straniera

Multi-Family Office in cui...



— 2° Tavolo di discussione con gli Sponsor e i Partner della ricerca - Introduzione: Il patrimonio di Famiglia tra valore finanziario e non-finanziario



Moderata:
Pieremilio Gadda
Direttore di We Wealth



Massimo Fortuzzi
Head Large Private
Wealth Management
Banca Patrimoni Sella & C



Tiziana Leone
Co-head Large Private
Wealth Management
Banca Patrimoni Sella & C

— 2° Tavolo di discussione con Sponsor e Partner della ricerca



Modera:
Pieremilio Gadda
Direttore di We Wealth



Dott.ssa Roberta
Crivellaro
Whitersworldwide



Dott.ssa Patrizia
Misciattelli delle
Ripe
Family Strategy



Avv. Marco
Cerrato
Maisto e Associati



Dott.ssa Elena
Giordano
Alvarium



Avv. Marco
Graziani
Legance – Avvocati
Associati



Dott. Marco
Paracchi
Tremonti Romagnoli
Piccardi e Associati

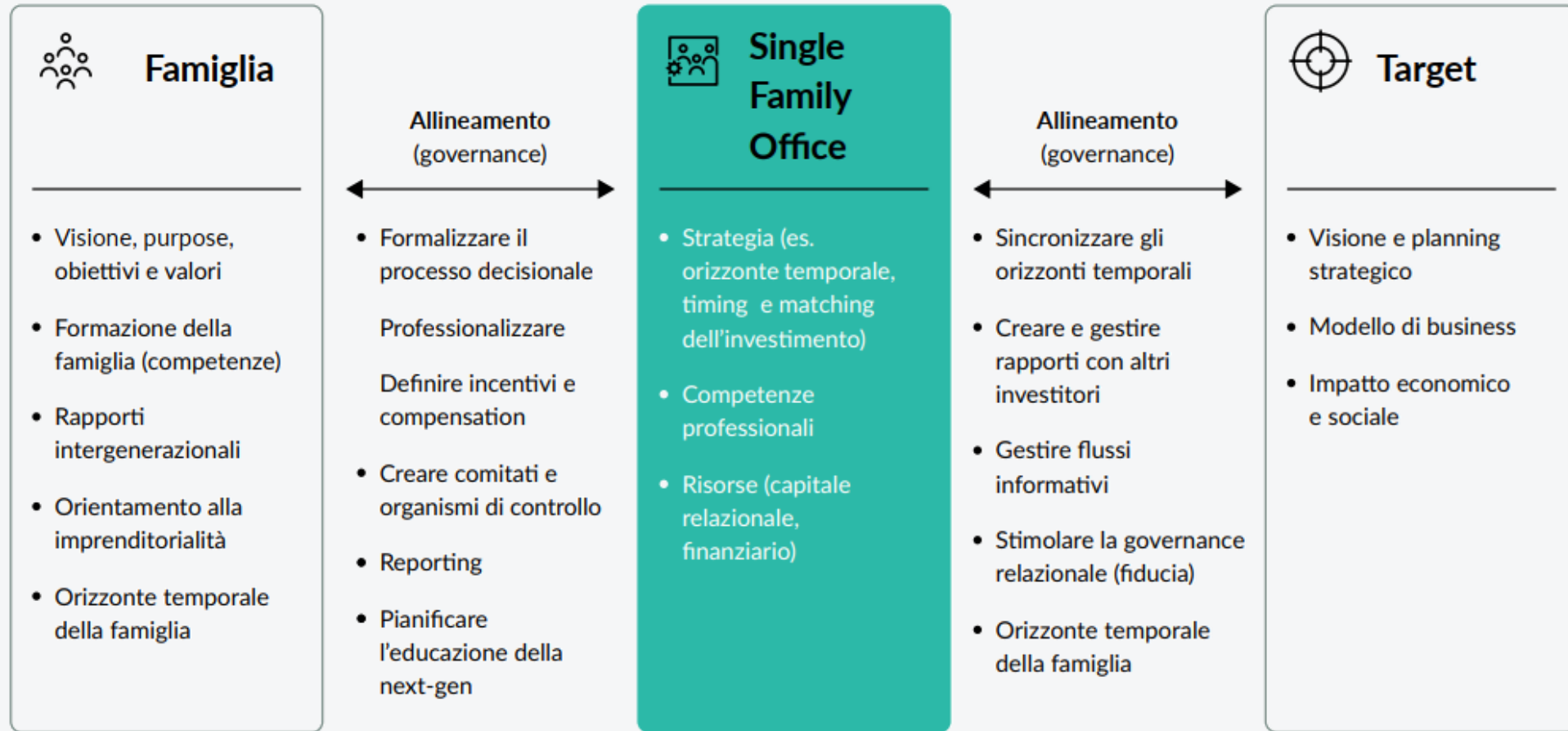
— **Presentazione della ricerca: Gli Investimenti dei Family Office**

Josip Kotlar

Professore Associato di Strategia e Imprese Familiari

Politecnico di Milano School of Management

— Single Family Office e creazione di valore



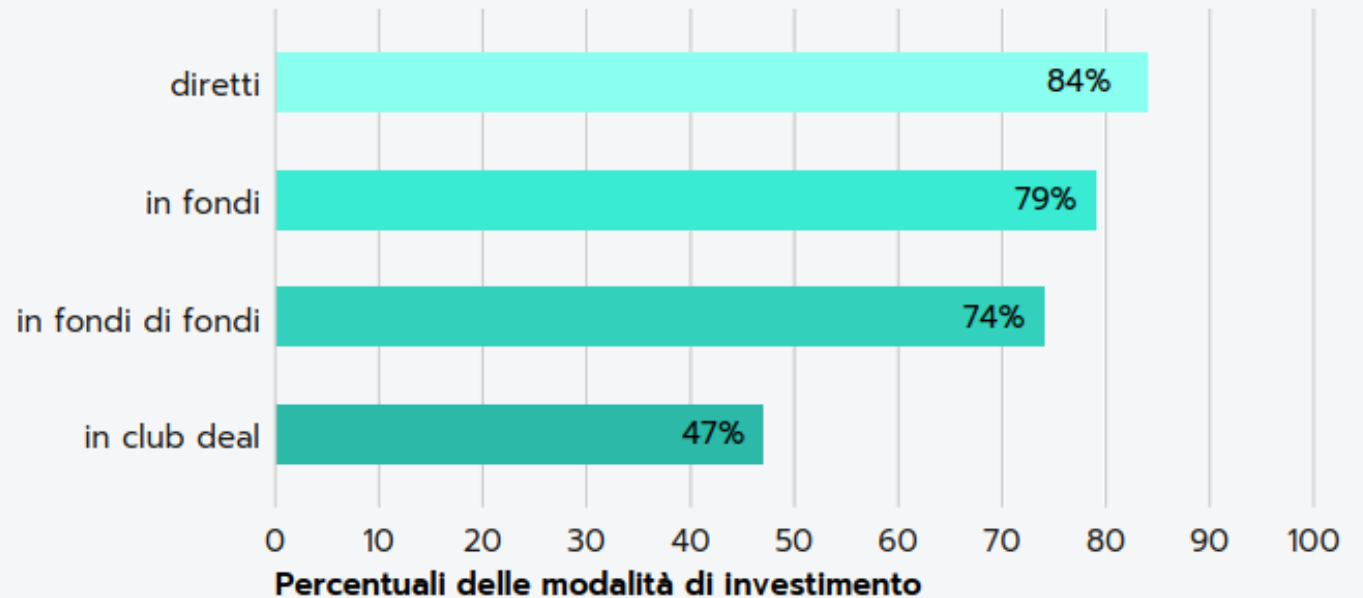
— Ritorni e private equity nei Family Office italiani

- I ritorni dei Family Office nell'anno contabile precedente sono stati **per la stragrande maggioranza al di sopra, o molto al di sopra, delle aspettative.**
- **Più di 2/3 dei Single Family Office ha aumentato l'importanza relativa dell'asset class del private equity nella propria asset allocation dal 2020 al 2021.** Nessuno dei Single Family Office che ha risposto alla survey ha diminuito il peso nell'asset allocation nello stesso arco temporale.
- Tutti i Family Office che hanno risposto alla survey **aumenteranno il peso** dell'asset class del **private equity** nella propria asset allocation **nei prossimi 5 anni.**
- Rispetto alla massa investita del Family Office, la porzione di patrimonio investita in private equity è pari a circa il 14%.

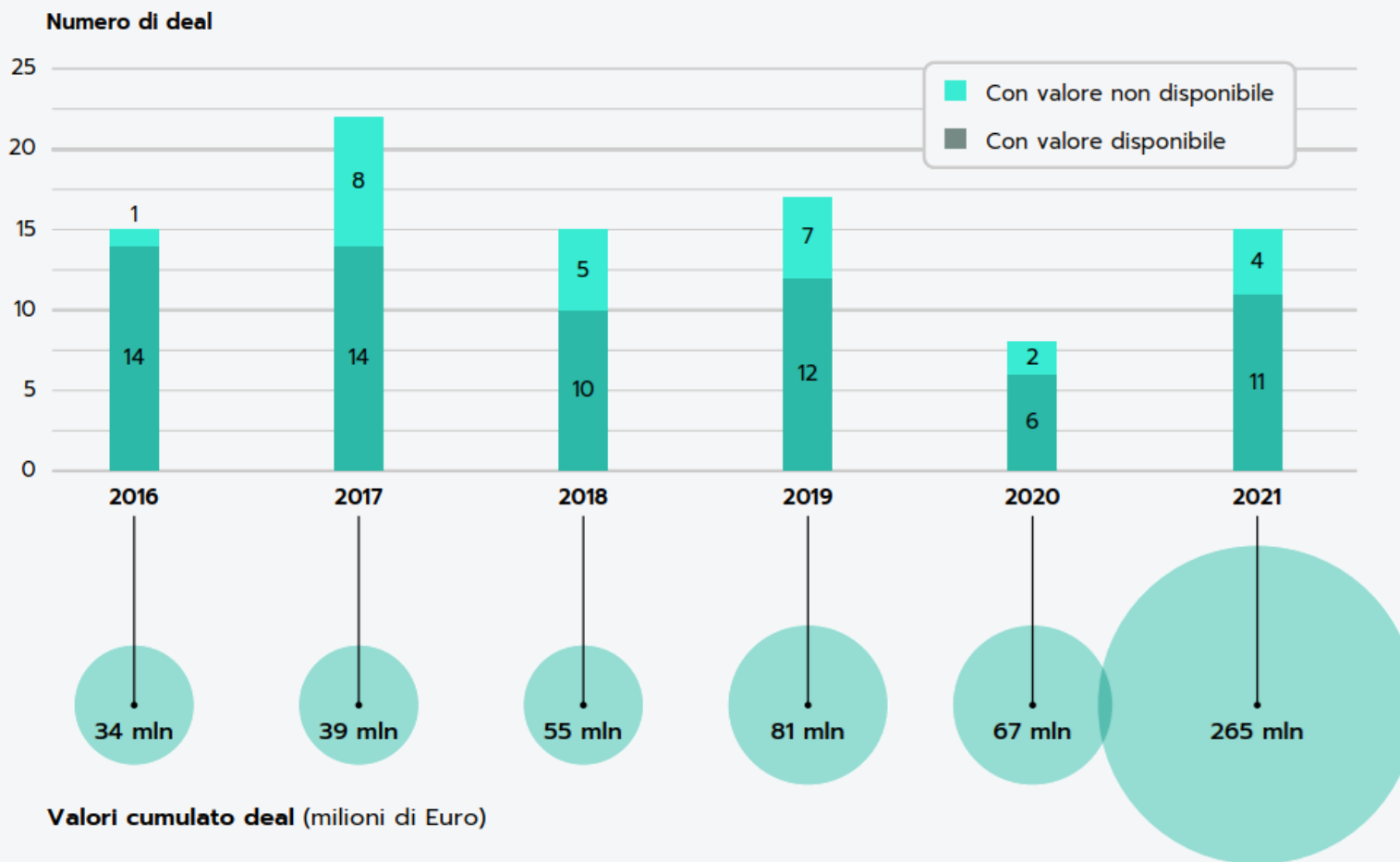
— Modalità di investimento in private equity

“Il private equity per i FO, soprattutto quando si tratta di investimenti diretti o club deal, può essere non solo una potenziale fonte di ritorni, ma anche una fonte di “finanza sana” che supporta lo sviluppo industriale e la crescita economica del Paese.”

Investimenti



— Gli investimenti dei Single Family Office italiani nell'economia reale italiana



— 3° Tavolo di discussione con Sponsor e Partner della ricerca - Introduzione: Trend evolutivi dei Family Office



Davide Gysi
Senior Vice President e
Account Manager
PIMCO



Modera:
Pieremilio Gadda
Direttore di We Wealth

— 3° Tavolo di discussione con Sponsor e Partner della ricerca



Modera:
Pieremilio Gadda
Direttore di We Wealth



Prof. Avv. Stefano
Loconte
Loconte&Partners



Avv. Antonio Longo
DLA Piper



Dott. Alberto
Manzonetto
Four Partners



Dott. Massimo
Corneo
Vanguard

— Note conclusive

Alfredo De Massis

Professore Ordinario di Imprenditorialità e Family Business
Libera Università di Bozen-Bolzano, IMD Business School e
Lancaster University Management School

Josip Kotlar

Professore Associato di Strategia e Imprese Familiari
Politecnico di Milano School of Management

— Scarica il Report!

SCAN ME



<https://www.innovationandstrategy.it/osservatorio-family-office-2022/>



Osservatorio Family Office (2022). *La diversità dei Family Office: profili strategici, organizzativi e imprenditoriali per la sostenibilità del capitalismo italiano*. Politecnico di Milano in collaborazione con Libera Università di Bolzano. Milano, Italia. ISBN: 979-12-210-1837-0.

— Ringraziamenti

- Giovanni Bandera, Dottore commercialista, *Equity Partner Pedersoli Studio Legale*
- Riccardo Barone, Dottore commercialista, *Partner Tavecchio e Associati*
- Alessandro Bavila, Avvocato, *Partner Maisto e Associati*
- Roberto Bonomi, Dottore commercialista e Revisore Legale, *Senior Associate Withersworldwide*
- Alberto Cavo, *Responsabile dello sviluppo delle relazioni e dell'attività commerciale AIPB – Associazione Italiana Private Banking*
- Giulio Cerioli, Avvocato, *Presidente STA Srl*
- Marco Cerrato, Avvocato, *Partner Maisto e Associati*
- Giulia Cipollini, Avvocato, *Partner Withersworldwide, Head of Tax and Wealth Planning*
- Massimo Corneo, *Senior Sales Executive Vanguard*
- Roberta Crivellaro, Avvocato, *Managing Partner Withersworldwide, Head of the Italian Practice*
- Elisabetta De Lorenzi, Dottoressa, *Partner Tavecchio e Associati*
- Andrea de' Mozzi, *Partner Pedersoli Studio Legale*
- Francesco Fabiani, *Amministratore Delegato Alvarium Investment Managers (Suisse) SA*
- Rosalba Ferraris, *Responsabile aziendale Generale Servizi Amministrativi S.A.G.L.*
- Pietro Fioruzzi, Avvocato, *Partner Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP*
- Massimo Fortuzzi, *Responsabile Grandi Patrimoni Wealth Management Banca Patrimoni Sella & C.*
- Alessandro Fracassi, *CEO Gruppo MutuiOnline S.p.A. e Amministratore Delegato GSA S.A.G.L.*
- Lucia Frascarelli, Avvocato, *Segretario Generale Assofiduciaria*
- Alessandro Gandolfi, *Managing Director e Responsabile per l'Italia PIMCO Europe GmbH*
- Fabio Gassino, Avvocato, *Associate Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP*
- Emanuele Giangreco Biancheri, *Partner Family Strategy*
- Elena Giordano, *Partner Alvarium Investment Managers (Suisse) SA*
- Marco Graziani, Avvocato, *Partner Legance – Avvocati Associati*
- Giovanna Gregori, *Executive Director e Board Member AIDAF –*
- Davide Gysi, *Senior Vice President PIMCO Europe GmbH*
- Marco Iannone, *Executive Vice President PIMCO Europe GmbH*
- Edoardo Kratter, Avvocato, *Associate Withersworldwide*
- Tiziana Leone, *Co-head Large Private Wealth Management Banca Patrimoni Sella & C.*
- Gabriele Lobascio, *Board Member CESAM, di Gruppo MutuiOnline S.P.A.*
- Stefano Loconte, Avvocato e Professore, *Founder e Managing Partner Loconte&Partners*
- Antonio Longo, Avvocato, *Counsel DLA Piper*

- Guglielmo Maisto, Avvocato e Professore, *Founding Partner Maisto e Associati*
- Katrina Anne Malcolm, *Business Development Manager DLA Piper*
- Alberto Manzonetto, *Managing Partner Four Partners Advisory SCF SpA*
- Fabio Marchetti, Avvocato e Professore, *Presidente Assofiduciaria*
- Antonio Martino, Avvocato, *Counsel DLA Piper*
- Federico Meconi, *Chief Business Innovation Officer Banca Patrimoni Sella & C.*
- Patrizia Misciattelli delle Ripe, *Founder e Presidente AIFO – Associazione Italiana Family Officer*
- Filippo Molinari, *Partner Withersworldwide*
- Beatrice Molteni, *Associate Wealth Management Loconte&Partners*
- Giorgio Novello, *Analyst Four Partners Advisory SCF SpA*
- Marco Palamidessi, Dottore commercialista, *Senior Partner Nexta Partners*
- Marco Paracchi, Dottore commercialista, *Partner Tremonti Romagnoli Piccardi e Associati*
- Mauro Puppo, Dottore commercialista, *Amministratore Delegato Nexta Partners*
- Roberto Randazzo, Avvocato, *Partner Legance – Avvocati Associati*
- Giulio Renzi Ricci, *Head of Asset Allocation Vanguard*
- Kirby Rosplock, *Founder & CEO Tamarind Partners, Inc., and Tamarind Learning, USA*
- Gianluca Russo, Avvocato, *Senior Attorney Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP*
- Giorgia Sanchini, *Director Alvarium Investment Managers (Suisse) SA*
- Marco Sandoli, Avvocato, *Partner Di Tanno Associati*
- Federico Sella, *Amministratore Delegato Banca Patrimoni Sella & C.*
- Federica Sgarzani, Dottore commercialista, *Associate Tremonti Romagnoli Piccardi e Associati*
- Alfonso Sorrentino, *Direttore commerciale e marketing Gruppo MutuiOnline S.P.A.*
- Valerio Stroppa, *Senior Advisor DLA Piper*
- John Studzinski, *Vice Chairman PIMCO Europe GmbH*
- Marco Tabanella, *Senior Sales Executive Vanguard*
- Andrea Tavecchio, Dottore commercialista, *Founding Partner Tavecchio e Associati*
- Giammarco Tosi, *Deputy CEO Gruppo MutuiOnline S.P.A.*
- Fabrizio Vedana, *Partner STEP – The Society of Trust and Estate Practitioners*
- Giorgia Zanetti, Dottore commercialista, *Partner Maisto e Associati*

MAIN SPONSORS

Banca
Patrimoni
Sella & C.

GSA
Tax & Tech

MOL Gruppo
MutuiOnline

PIMCO

PROFESSIONAL & EXECUTIVE PARTNERS

ALVARIUM

CLEARY GOTTLIEB

DI TANNO-ASSOCIATI
Studio Legale e Tributario

DLA PIPER

FAMILY
STRATEGY
Metodi per la Continuità Patrimoniale

TP
Tremonti

Legance
AVVOCATI ASSOCIATI

L&P
LOCONTE&PARTNERS

MAISTO E ASSOCIATI

Nexta
Professionisti d'Impresa

PEDERSOLI

TAVECCHIO
& ASSOCIATI

TREMONTI
ROMAGNOLI
PICCARDI
E ASSOCIATI
STUDIO LEGALE E FISCALE

Vanguard

withersworldwide

MEDIA PARTNER

WE
WEALTH

AIDAF
ITALIAN FAMILY BUSINESS

AIFO
ASSOCIAZIONE ITALIANA FAMILY OFFICER

AIPB
ASSOCIAZIONE
ITALIANA
PRIVATE
BANKING

Assofiduciaria

FA
B
R
I
Family
Business
Risorse
per l'Italia

STEP
ADVISING FAMILIES ACROSS GENERATIONS

— Il team di lavoro

Direzione scientifica



Josip Kotlar

Direttore e Responsabile Scientifico

Professore Associato di Strategia e Imprese Familiari

Politecnico di Milano School of Management, Innovation&Strategy Group



Alfredo De Massis

Co-Direttore Scientifico & Scientific Advisory Board Chair

Professore Ordinario di Imprenditorialità e Family Business

Libera Università di Bolzano, Centre for Family Business Management, IMD Business School and Lancaster University

International Scientific Advisory Board

- Bernardo Bertoldi
- Federico Frattini
- Giancarlo Giudici
- Judy Green
- Nadine Kammerlander
- Samuele Murtinu
- Kirby Rosplock
- Dianne Welsh

Team di Progetto



Francesca Capella
Project Manager



Luca Manelli
Lead Researcher



Giulia Pontoglio
Analyst



Emanuela Rondi
Affiliate Researcher



Francesco Vettor
Corporate Relations

21 SETTEMBRE 2022 | 9:30-13:00

OSSERVATORIO FAMILY OFFICE

Convegno di presentazione del Report 2022

La diversità dei Family Office:
Profili strategici, organizzativi e imprenditoriali per la sostenibilità del capitalismo italiano

SPONSOR



Banca
Patrimoni
Sella & c.

PIMCO

PROFESSIONAL PARTNERS

CLEARY GOTTLIB

DI TANNO ASSOCIATI
Studio Legale e Tributario

PEDERSOLI

TAVECCHIO
& ASSOCIATI

MAISTO E ASSOCIATI

TREMONTI
ROMAGNOLI
PICCARDI
E ASSOCIATI
STUDIO LEGALE E FISCALE

withersworldwide

Legance
AVVOCATI ASSOCIATI

L&P
LOCONTE&PARTNERS

DLA PIPER

EXECUTIVE PARTNERS

Nexta
Professionisti d'Impresa

ALVARIUM | FAMILY STRATEGY
Specialisti per la Gestione Patrimoniale

FourPartners

Vanguard



POLITECNICO
MILANO 1863
SCHOOL OF MANAGEMENT

In partnership con:

unibz CENTRE FOR
FAMILY BUSINESS
MANAGEMENT