

# AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

# Terzi&Partners

## Survey Investitori Italiani e Private Capital

*III edizione*

*Giovanni Di Salvo – Associate Partner*

***Patrimoni istituzionali: l'investimento nei mercati privati***

*Milano, 18 Luglio 2023*

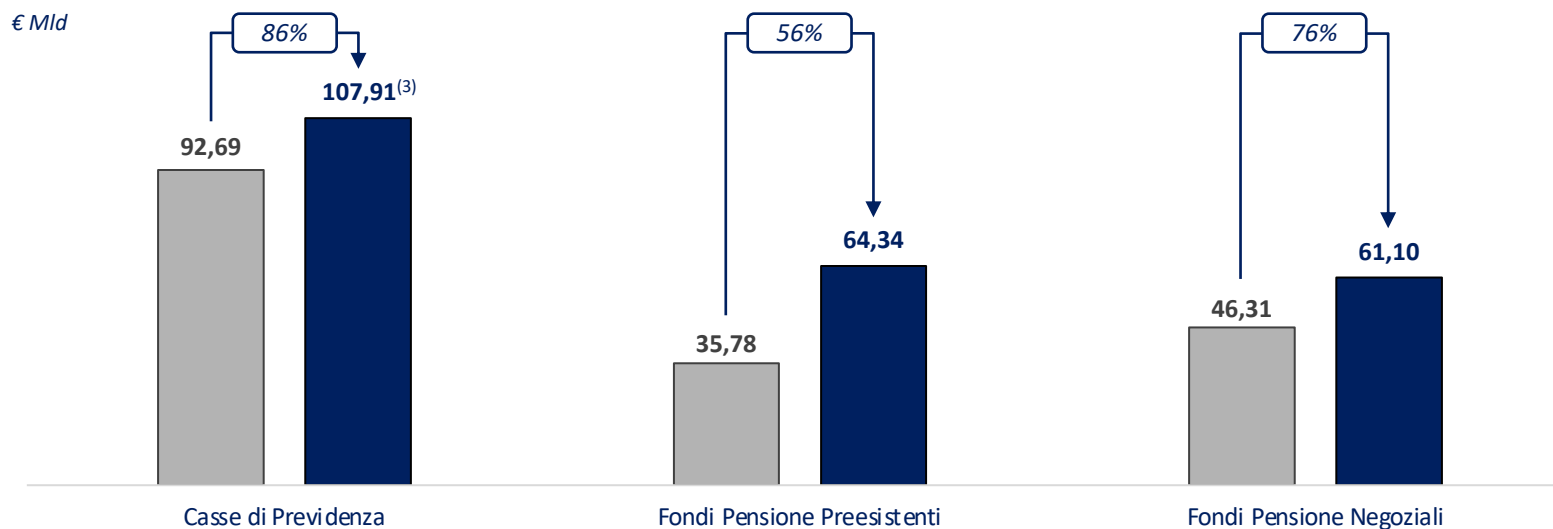
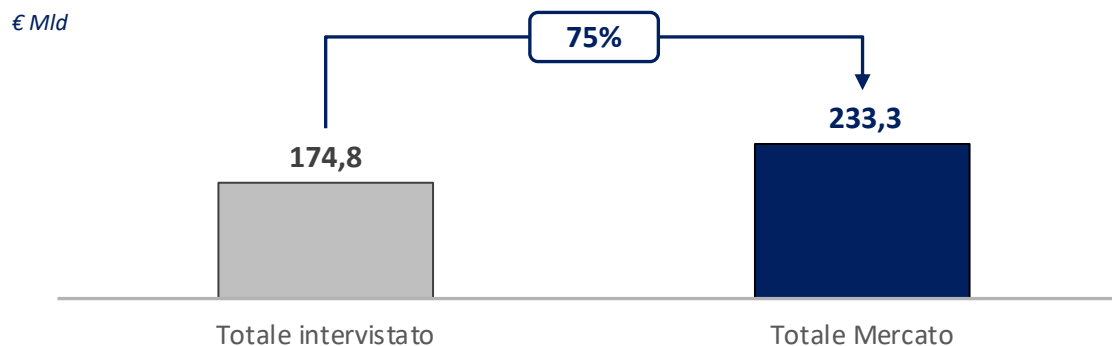
# DISCLAIMER

- *Il presente documento («Presentazione») contiene una sintesi dei risultati della survey condotta da AIFI e Terzi&Partners con la partecipazione di un campione di Investitori Istituzionali Italiani (Casse di Previdenza, Fondi Pensione Preesistenti e Fondi Pensione Negoziali) («Partecipanti»)*
- *Questa Presentazione è stata realizzata, ed è da intendersi utilizzabile, ai soli fini di esposizione dei dati in occasione dell'evento webinar organizzato da AIFI «Private capital: investimenti istituzionali in Italia e confronto internazionale»*
- *La survey è stata realizzata nel Q2 2023 e i dati riportati, relativi agli Investitori Istituzionali Italiani, derivano da rielaborazioni e aggregazione dei dati raccolti dalle risposte dei Partecipanti. In nessun caso sono esposti dati e/o risposte riferiti a uno dei Partecipanti*
- *I dati riportati nella Presentazione non sono interpretabili senza i commenti che verranno esposti durante l'evento per il quale è stata prodotta*

# SUMMARY

1. *Comportamento degli investitori italiani in controtendenza nel 2022 rispetto al quadro internazionale*
2. *Continua ad aumentare il numero degli investitori in private capital*
3. *Esposizione degli investitori italiani in ribilanciamento rispetto alle altre asset class nel 2022 e nel 2023*
4. *Outlook 2023 di ulteriore incremento dei nuovi commitment investiti in Private Debt e Secondario*
5. *Preferenza GP veloci, economici e con focus verso ESG, minore importanza per dimensione e velocità distribuzioni*
6. *Impatto limitato del rialzo dei tassi di interesse su ricomposizione dei portafogli (mantenuti fino a scadenza)*
7. *Rendimenti delle diverse asset class in linea o migliori delle aspettative per oltre il 70% degli intervistati*

# PATRIMONIO RAPPRESENTATO NELLA SURVEY



# Enti	15	20	11	191	18	33
--------	----	----	----	-----	----	----

■ Patrimonio Intervistato<sup>(1)</sup>

■ Patrimonio Totale di Mercato<sup>(2)</sup>

(1) Per la redazione del report sono stati intervistati 44 Investitori Istituzionali, così suddivisi: 15 Casse di Previdenza, 11 Fondi Pensione Preesistenti, 18 Fondi Pensione Negoziati

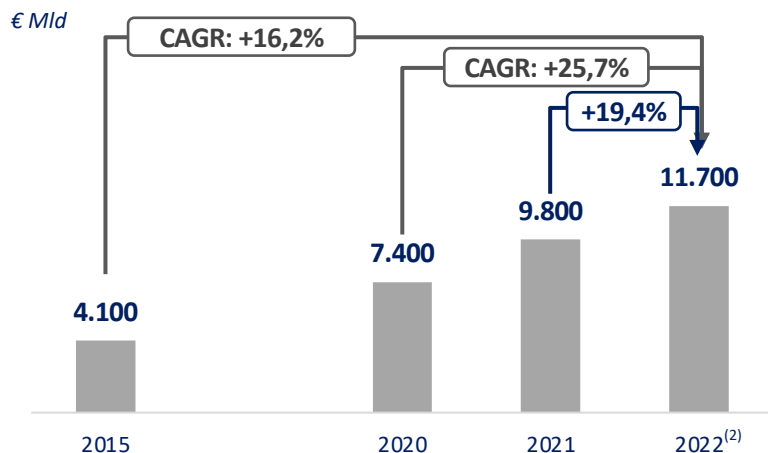
(2) Fonte: COVIP – Relazione per l'anno 2022

(3) Per i dati sulle Casse di previdenza, l'anno di riferimento è il 2021

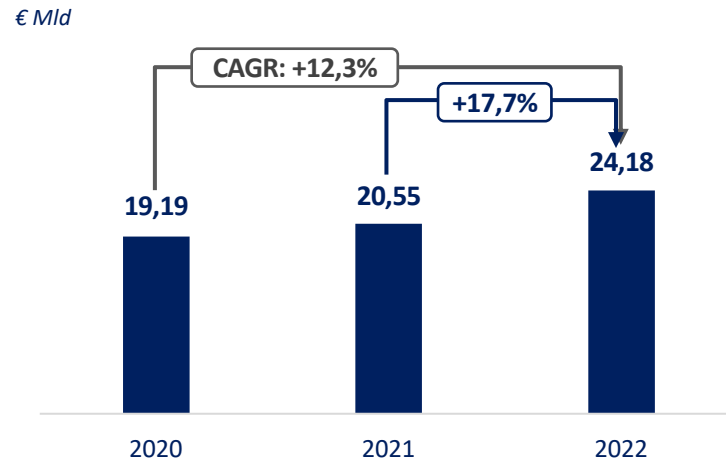
# LA CRESCITA GLOBALE DEL PRIVATE CAPITAL E GLI INVESTIMENTI ITALIANI

L'andamento degli investimenti alternativi degli Istituzionali Italiani nell'ultimo anno risulta in controtendenza con l'andamento internazionale

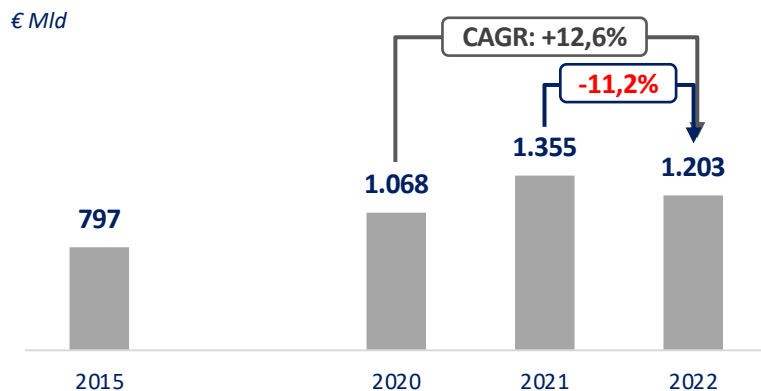
AUM di Private Market Globale<sup>(1)</sup>



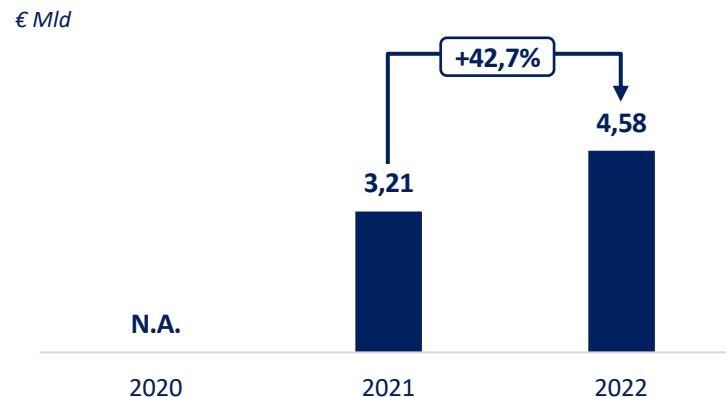
Investimenti in Private Market degli Istituzionali Italiani<sup>(3)</sup>



Fundraising di Private Market Globale<sup>(1)</sup>



Fundraising di Private Market degli Istituzionali Italiani



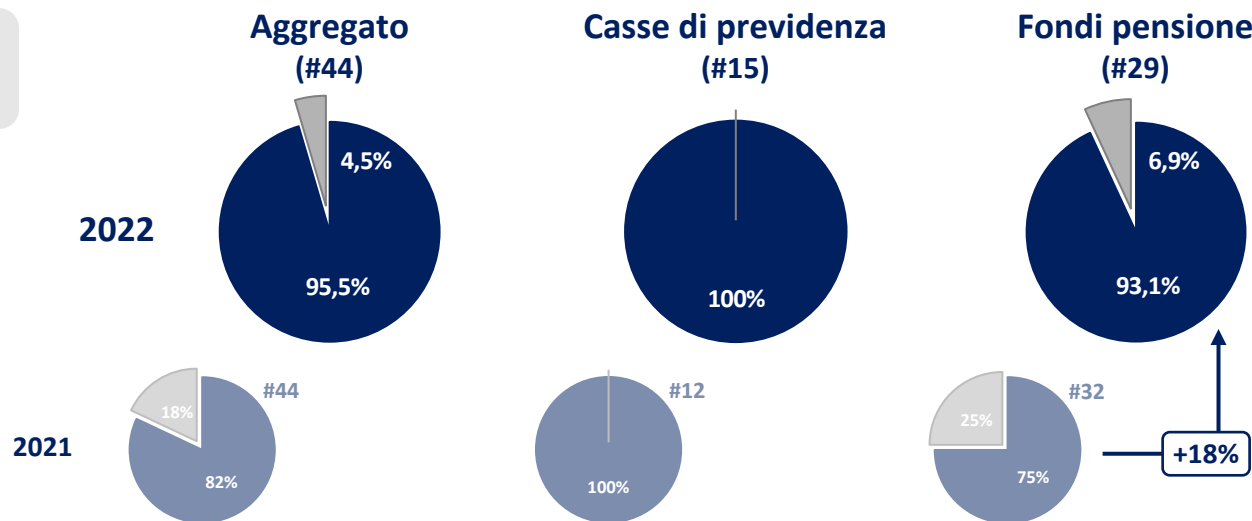
(1) McKinsey – Global Private Markets Review, 2023. Valutati al NAV + dry powder

(2) Dati fino a 1H 2022

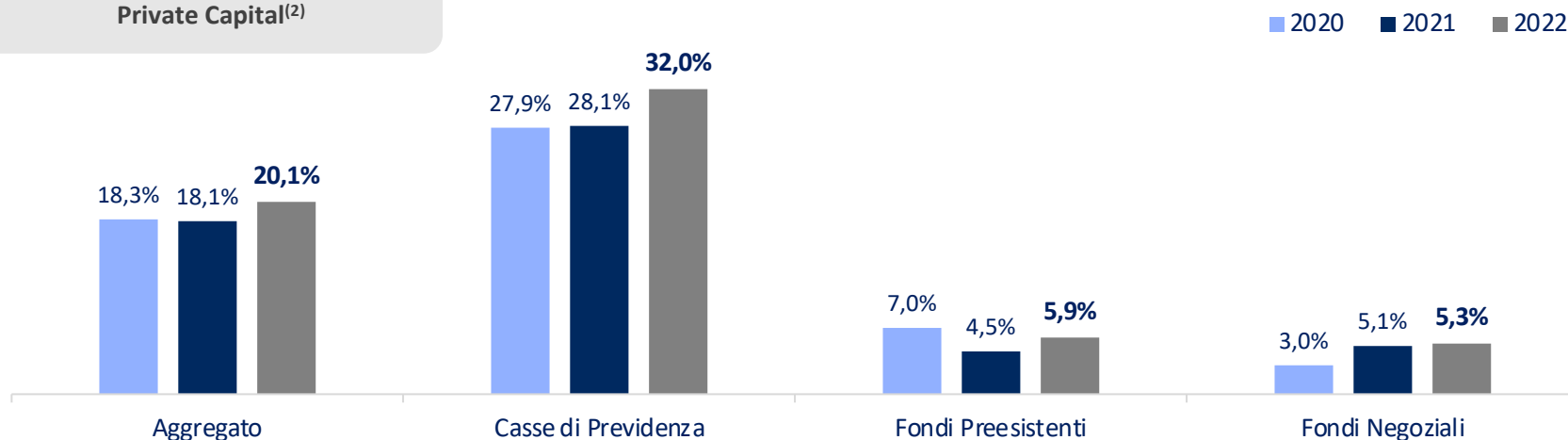
(3) Ai fini del confronto, è stato utilizzato un sotto-campione di rispondenti per mantenere uniformità su tutti e tre gli anni. Valutati al NAV + commitment residui

# INVESTIMENTI IN PRIVATE CAPITAL

Quota Istituzionali che investe in Private Capital



Percentuale dell'AUM investita in Private Capital<sup>(2)</sup>



Nota: I dati si riferiscono al campione di Investitori Istituzionali intervistati

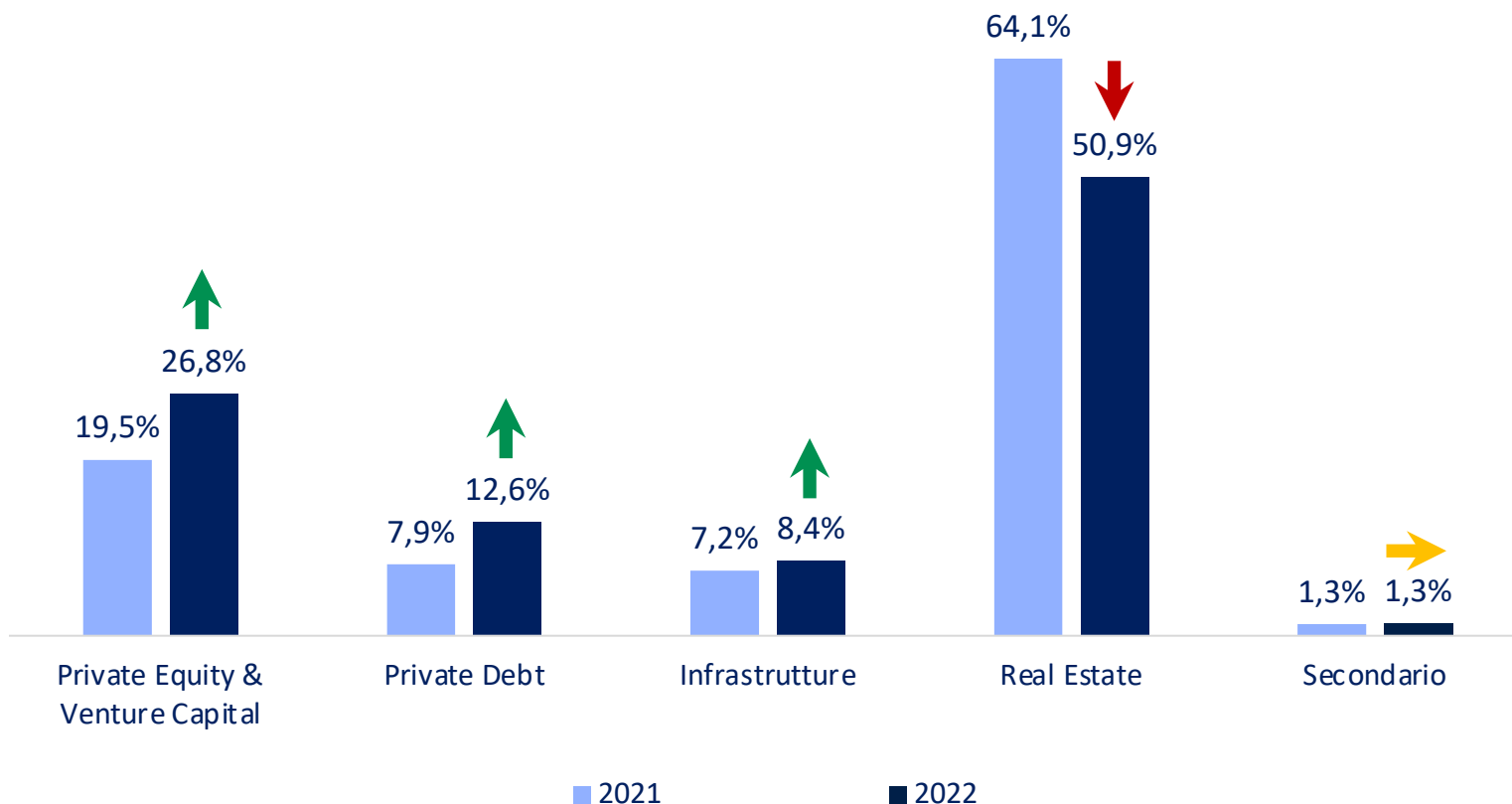
(1) Investe già al 2022 o inizierà a farlo nel 2023

(2) Ai fini del confronto, è stato utilizzato un sotto-campione di rispondenti per mantenere uniformità su tutti e tre gli anni

# ASSET ALLOCATION: CAMBIAMENTO NELL'ULTIMO ANNO

Continua la **riduzione** dell'esposizione verso l'**asset class dell'immobiliare**

Distribuzione investimenti in portafoglio tra le asset class fine 2022 vs. fine 2021

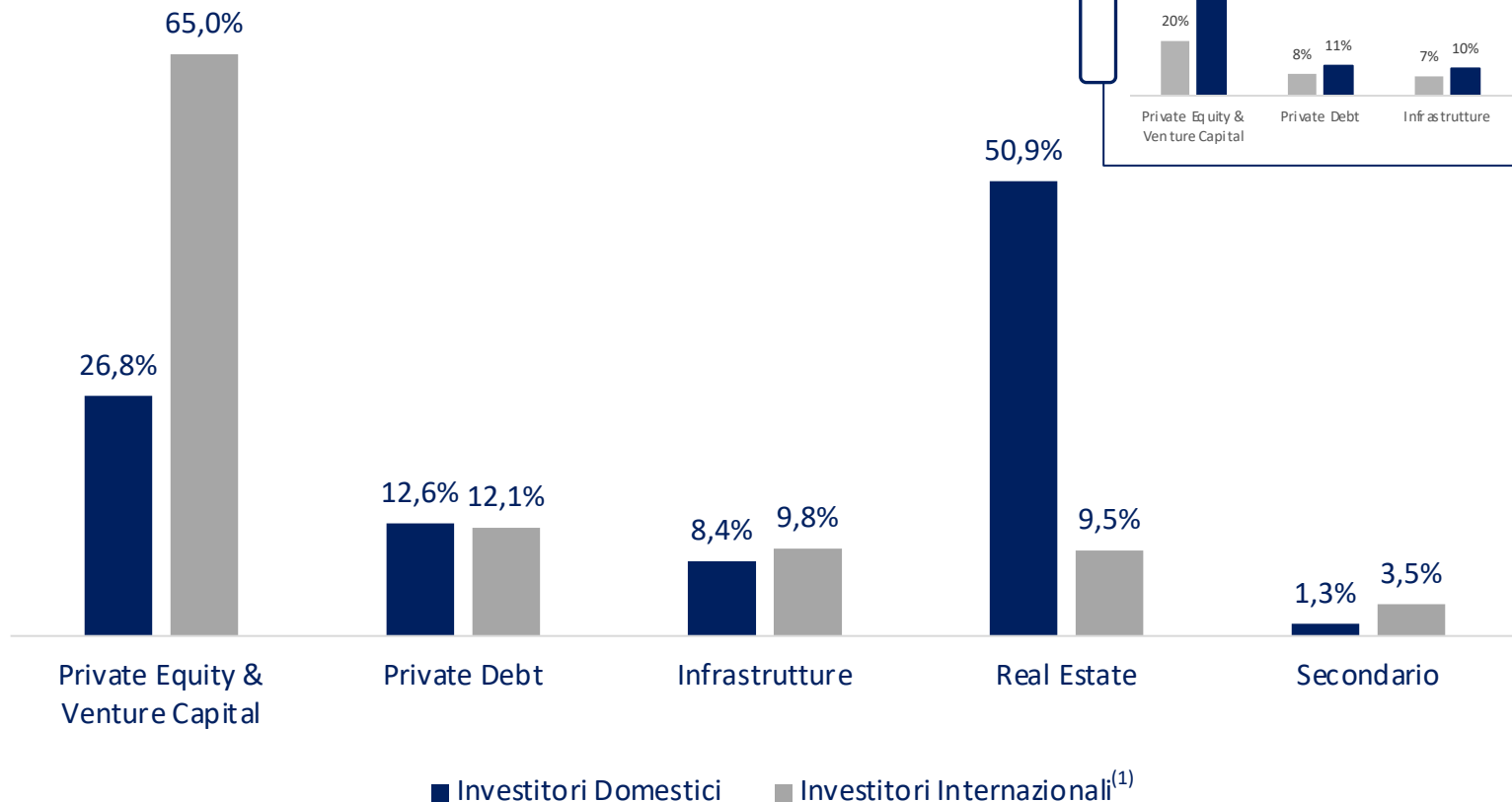


Nota: la variazione annuale dell'asset allocation è calcolata sul medesimo sotto-campione (rispondenti per entrambe Survey 2022 e Survey 2023)

# ASSET ALLOCATION: CONFRONTO CON GLI INVESTITORI INTERNAZIONALI

Asset Allocation Investitori Istituzionali domestici **sbilanciata verso l'asset class immobiliare**, a scapito di PE&VC e Secondario. Allineate le categorie del Private Debt e Infrastrutture

Distribuzione investimenti in portafoglio tra le asset class domestici vs. internazionali



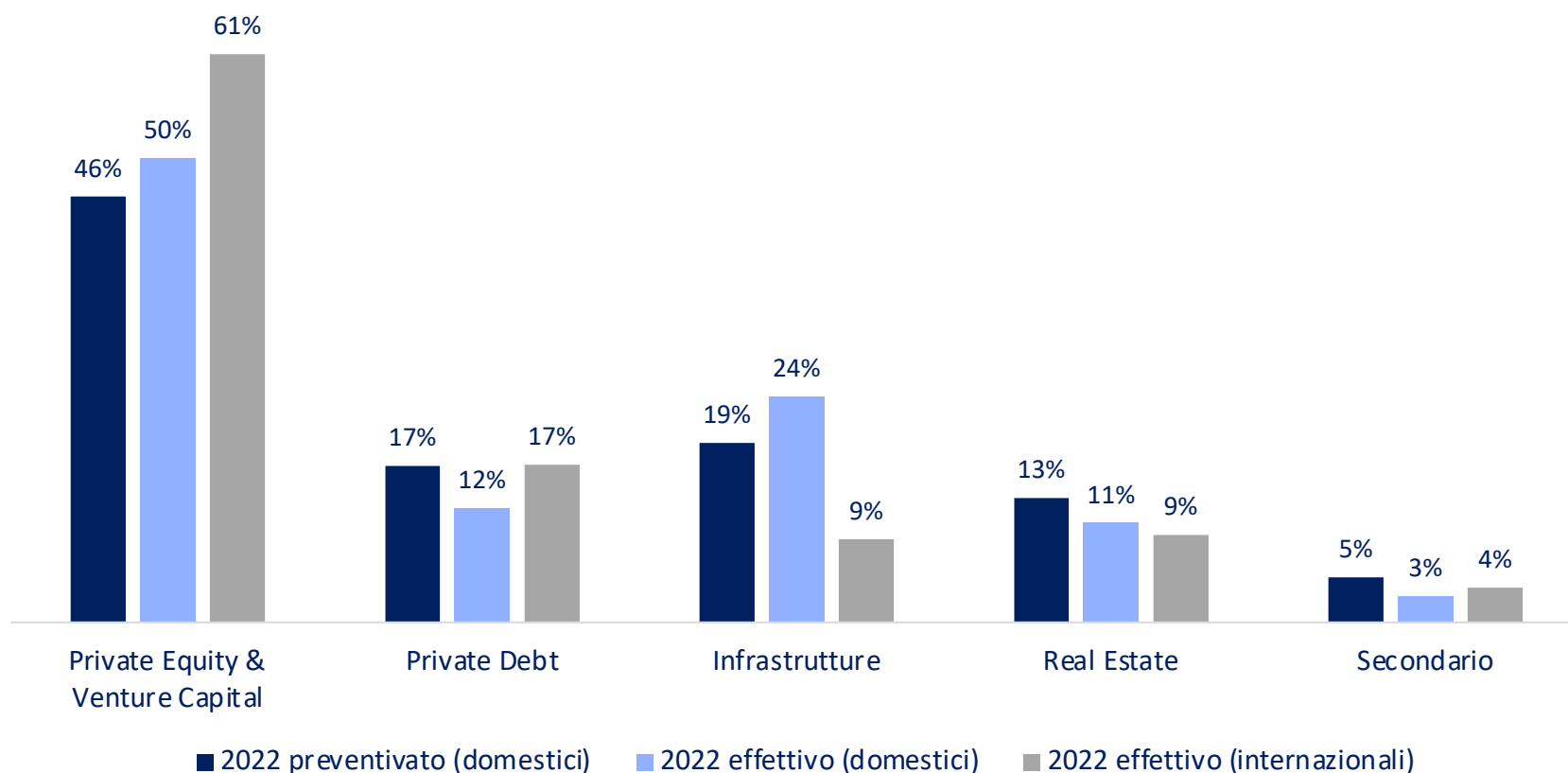
(1) Fonte: PitchBook



# ASSET ALLOCATION: COME SI SONO DISTRIBUITI I COMMITMENT 2022

I **commitment effettivi** del 2022 (pari a € ca. 4,6 Mld) sono stati **più alti del previsto** di ca. €1,5 Mld e hanno rispecchiato le intenzioni dichiarate degli investitori con scostamenti minimi a favore di PE&VC e Infrastrutture

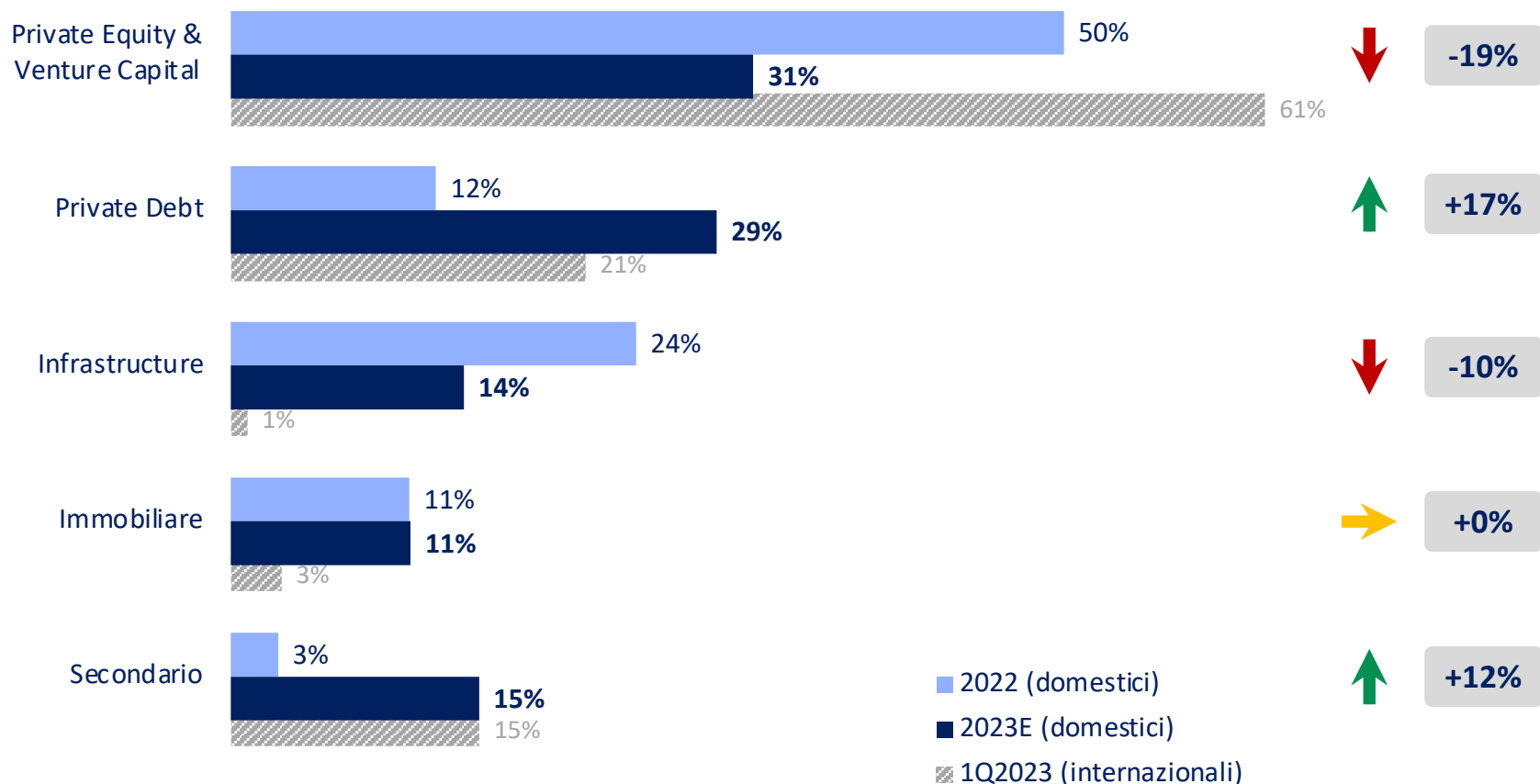
Distribuzione commitment tra le asset class preventivato vs. effettivo



# OUTLOOK COMMITMENT ALLOCATION 2023

Per il 2023, gli Investitori Istituzionali Italiani prevedono di sottoscrivere ca. €3,2 Mld di commitment **incrementando** la propria esposizione sulle asset class del **Private Debt** e **Secondario**

Distribuzione commitment tra le asset class fine 2022 vs. preventivato 2023

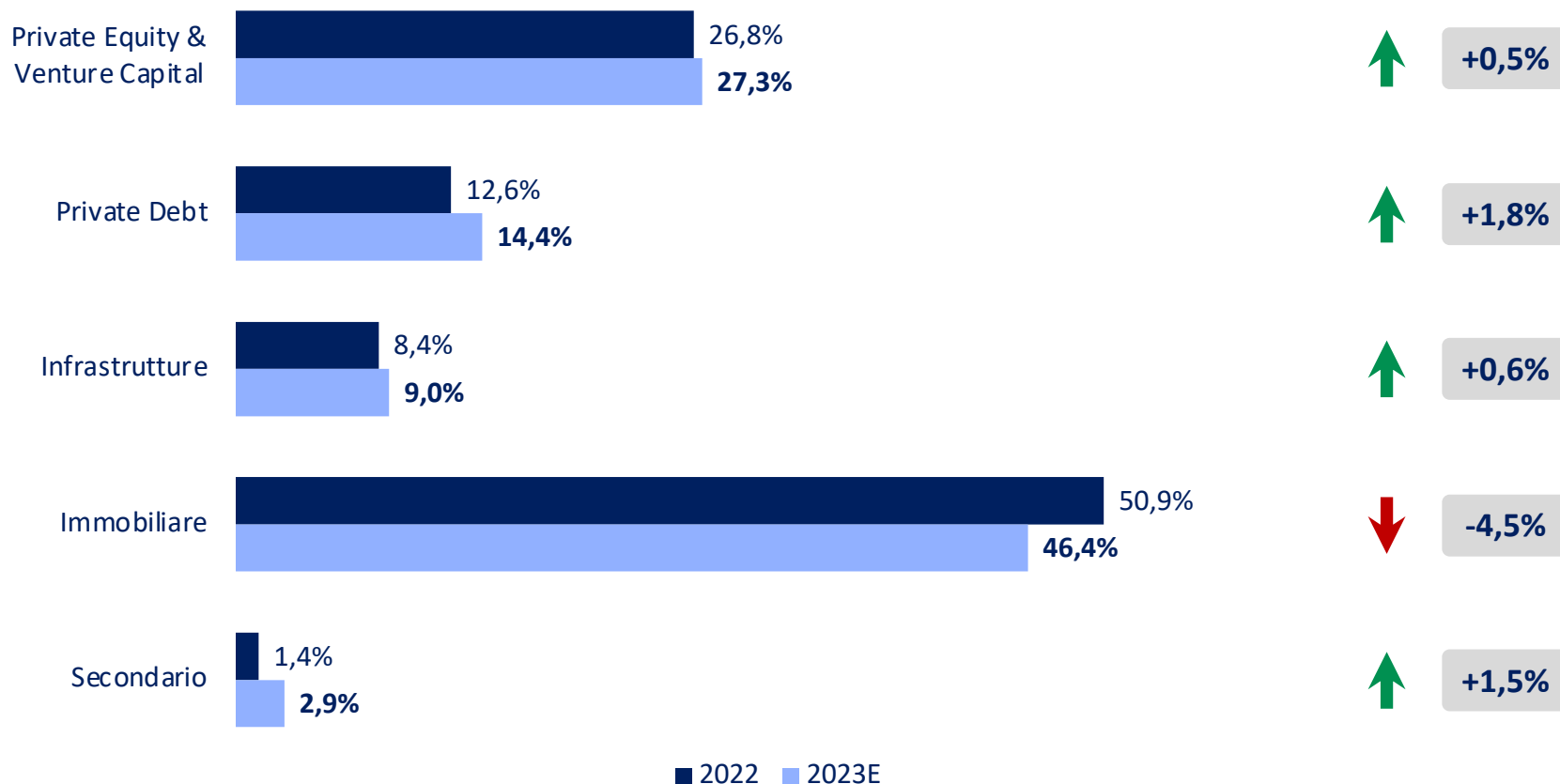


Nota: la variazione annuale della destinazione dei commitment è calcolata sul medesimo sotto-campione (rispondenti per entrambe Survey 2022 e Survey 2023)

# OUTLOOK ASSET ALLOCATION 2023

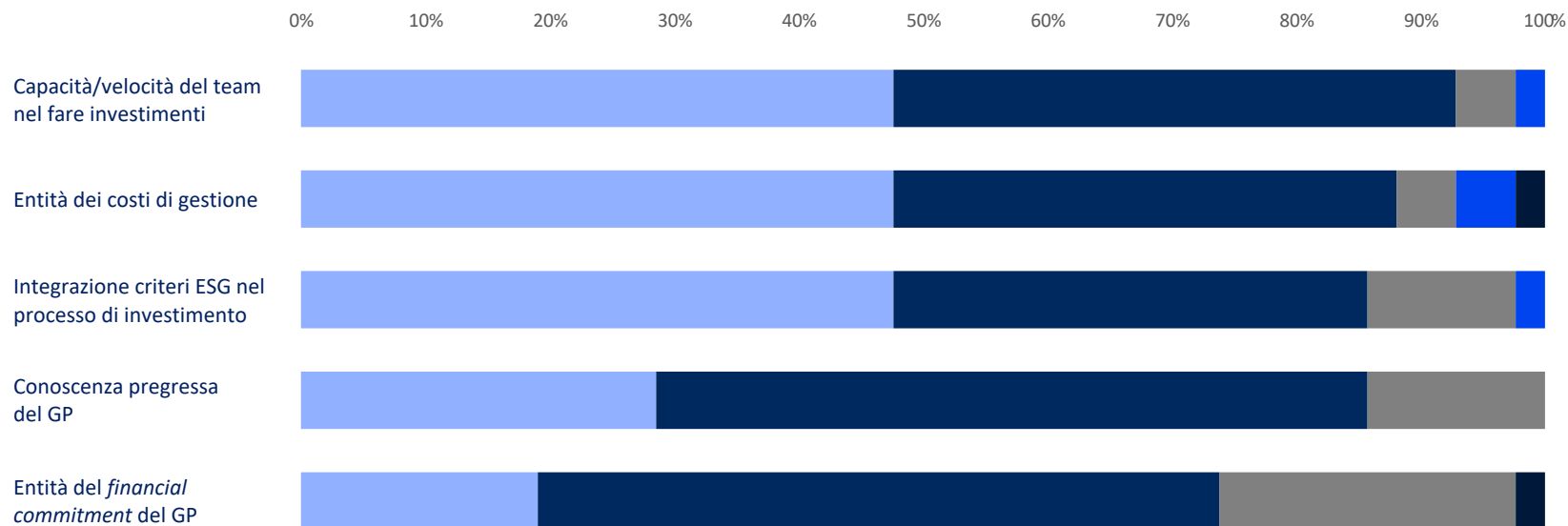
La distribuzione di portafoglio *expected* alla fine del 2023 vede una **riduzione dell'immobiliare a favore di tutte le altre asset class**

Distribuzione investimenti in portafoglio tra le asset class fine 2022 vs. preventivato 2023

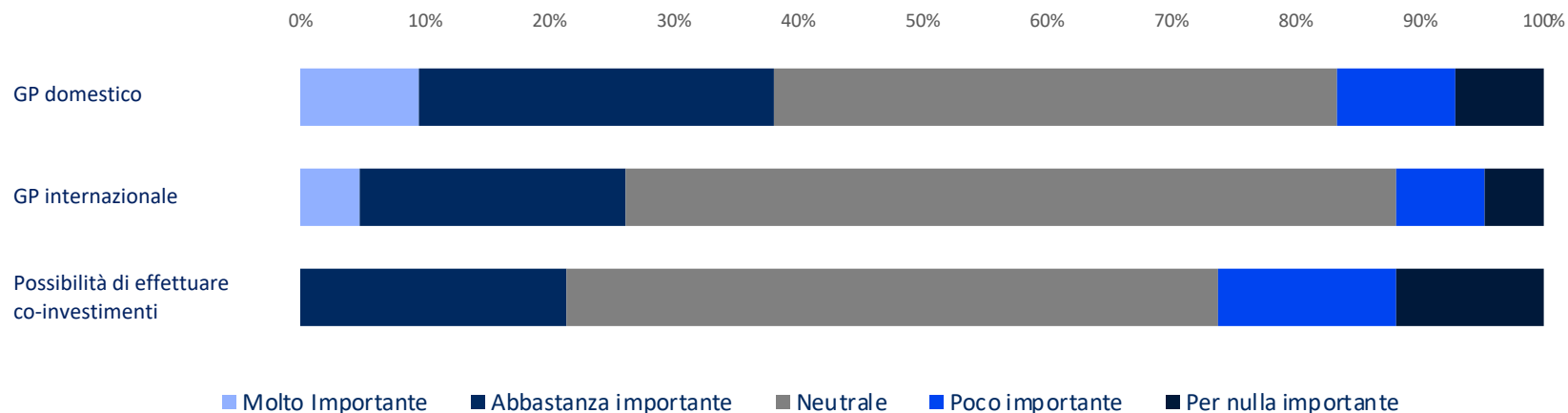


# PREFERENZE RELATIVAMENTE AI GP

## Fattori di importanza nella selezione di GP



## Fattori di neutralità nella selezione di GP

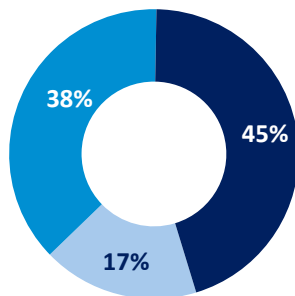


# PREFERENZE RELATIVAMENTE AI FIA

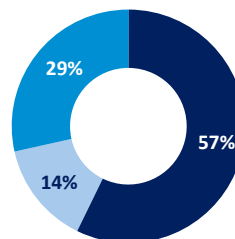
## Scelta FIA – Preferenze avvio distribuzioni

- Entro il 3° anno dal final closing
- Dopo il 3° anno
- Indifferente

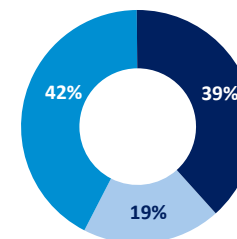
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



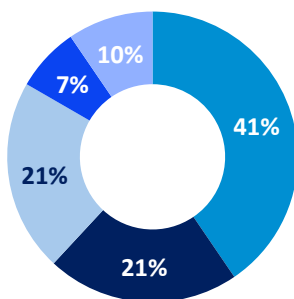
FONDI PENSIONE



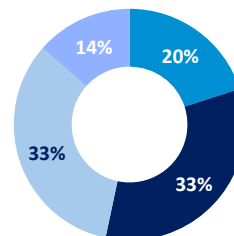
## Scelta FIA – AUM minimo

- Non c'è un AUM minimo
- ≥ 500 Mln
- ≥ 1 Mld
- ≥ 3 Mld
- Altro o non indicato

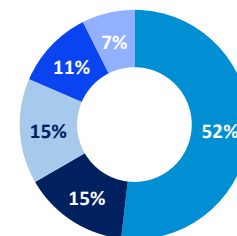
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



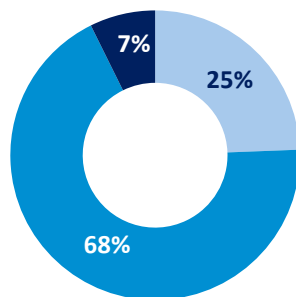
FONDI PENSIONE



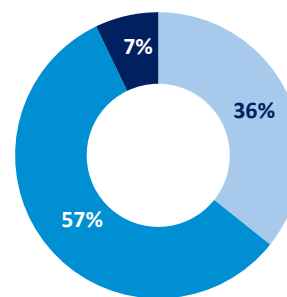
# IMPATTO DEL RIALZO DEI TASSI E DEI LIVELLI DI INFLAZIONE

Impatto sulle scelte di investimento per il 2022

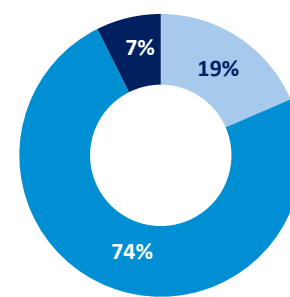
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



FONDI PENSIONE



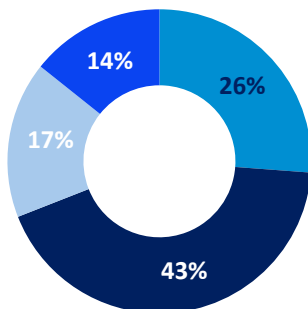
- hanno influito sulla ricomposizione del portafoglio
- non hanno influito per niente/hanno influito in maniera non significativa
- hanno influito con rallentamento degli investimenti in Private Capital

# OUTLOOK CONTESTO MACRO E GESTIONE PORTAFOGLIO

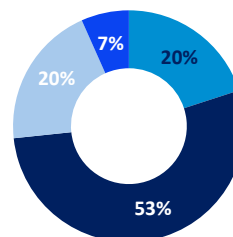
## Impatto sul regime delle distribuzioni attese

- Accelerazione delle distribuzioni
- Invariato regime delle distribuzioni
- Rallentamento delle distribuzioni
- Altro o non indicato

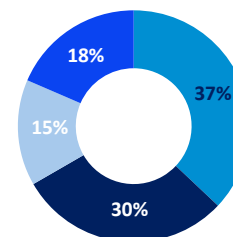
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



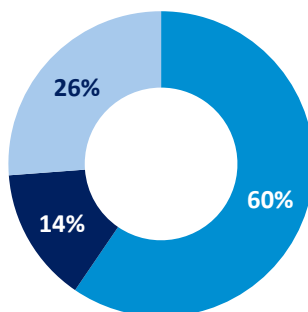
FONDI PENSIONE



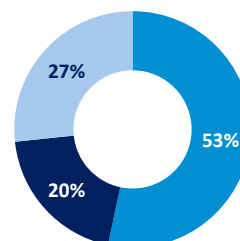
## Gestione PTF – Policy mantenimento posizioni

- Nessuna: Mantenimento a scadenza di posizioni in PTF senza nuovi investimenti sul prodotto/asset class
- Ribilanciamento: Cessione/ Dismissione di porzioni di PTF e riallocazione su altri prodotti /asset class
- Altro o non indicato

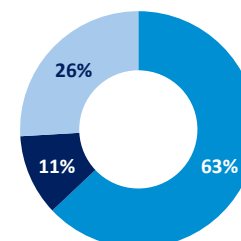
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



FONDI PENSIONE

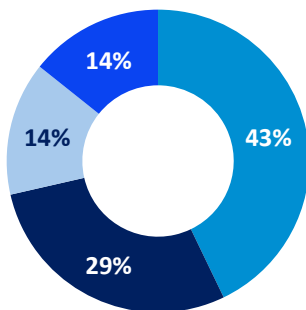


# PERFORMANCE DEGLI INVESTIMENTI IN PRIVATE CAPITAL

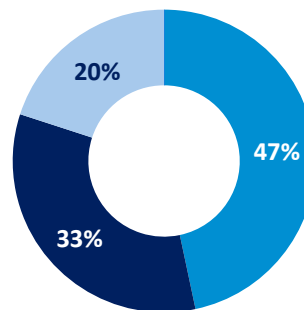
## Giudizio sulle performance

- *Superiore alle aspettative*
- *In linea con le aspettative*
- *Inferiore alle aspettative*
- *Altro o non indicato*

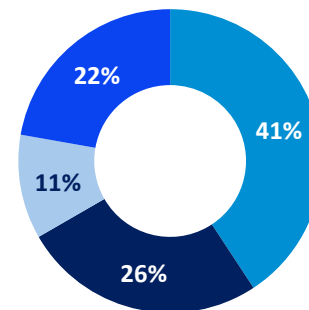
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



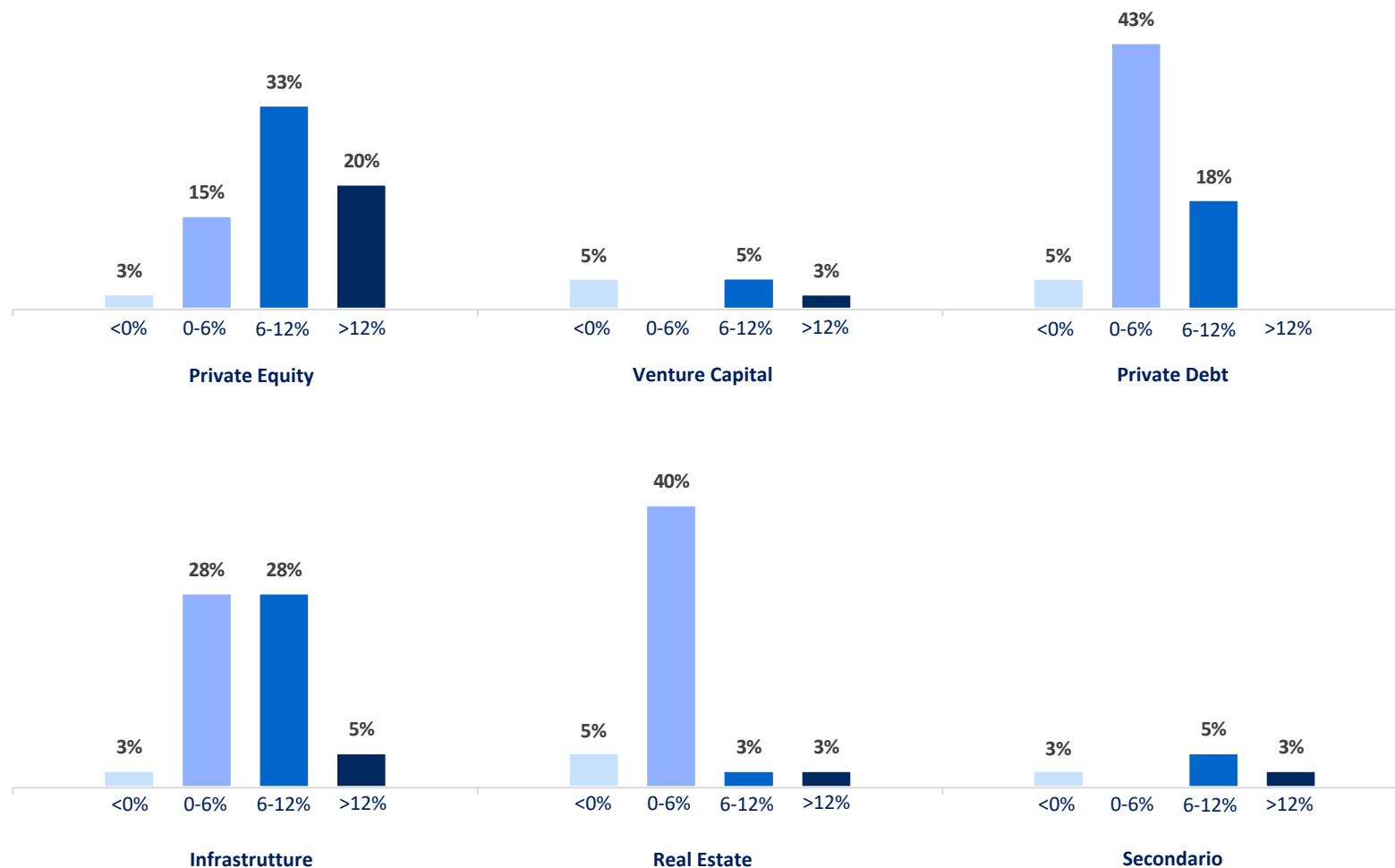
FONDI PENSIONE





# RENDIMENTI CONSEGUITI PER ASSET CLASS

I rendimenti dichiarati rispecchiano le indicazioni di performance ritenute in linea o al di sopra delle aspettative



Nota: la somma delle percentuali coincide con la percentuale di rispondenti alla domanda