

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

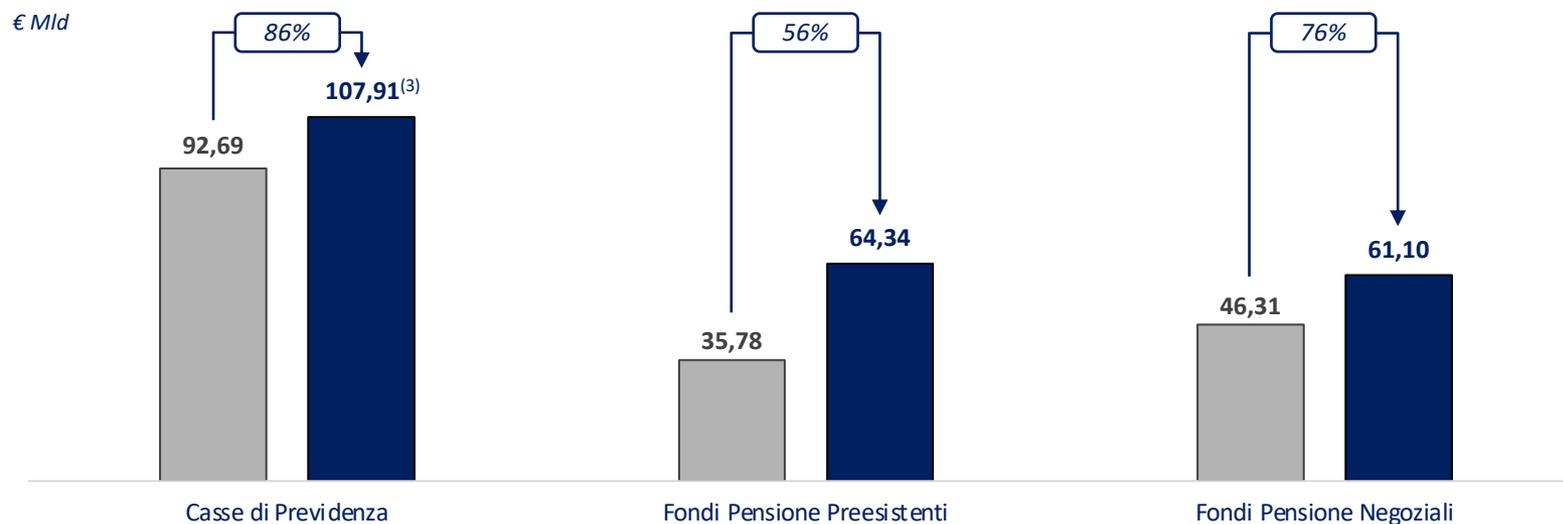
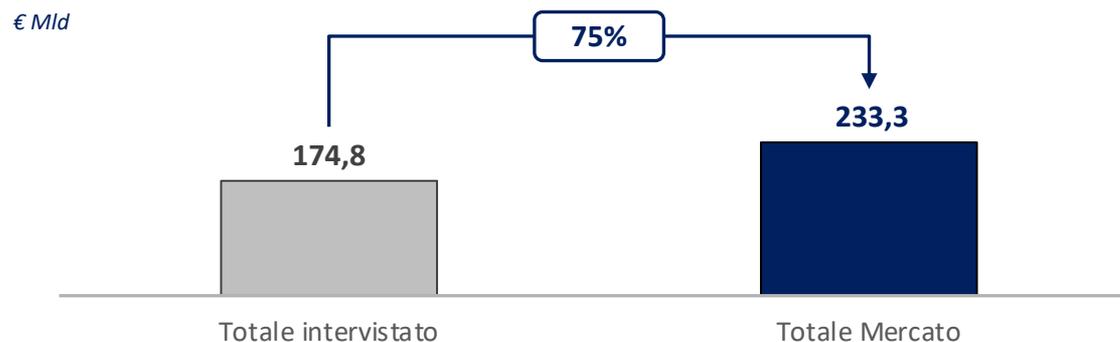
DISCLAIMER

- *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⁽¹⁾

■ Patrimonio Totale di Mercato⁽²⁾

(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

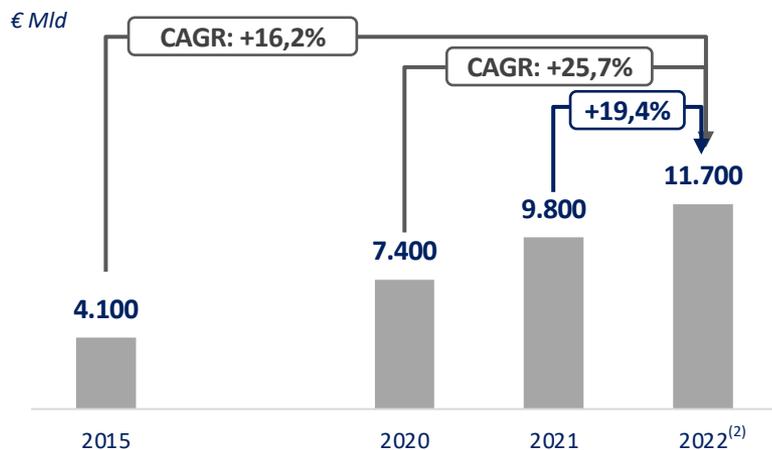
(2) Fonte: COVIP – Relazione per l'anno 2022

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

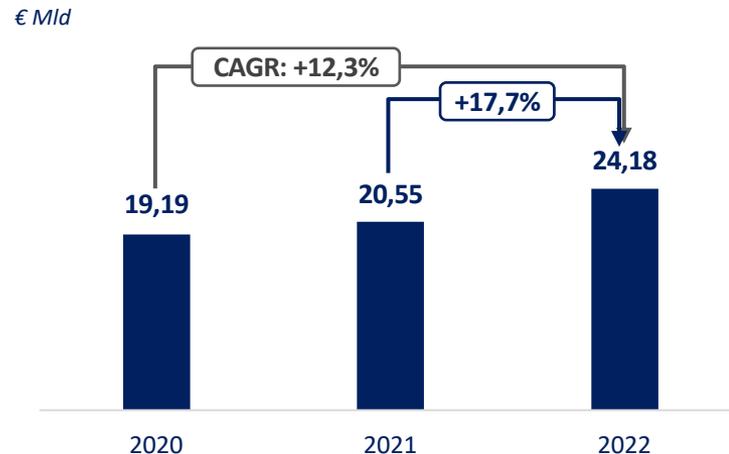
LA CRESCITA GLOBALE DEL PRIVATE CAPITAL E GLI INVESTIMENTI ITALIANI

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

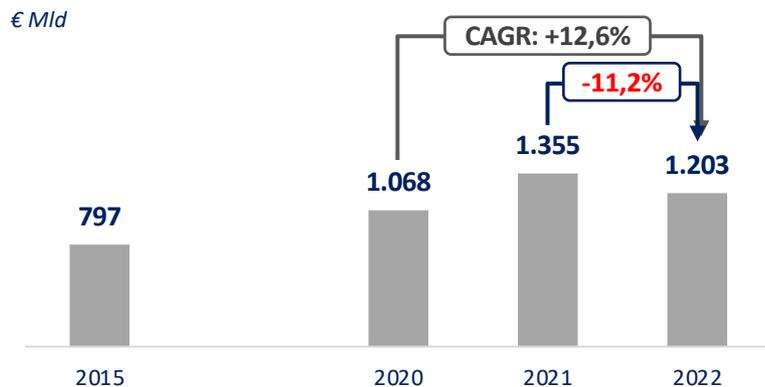
AUM di Private Market Globale⁽¹⁾



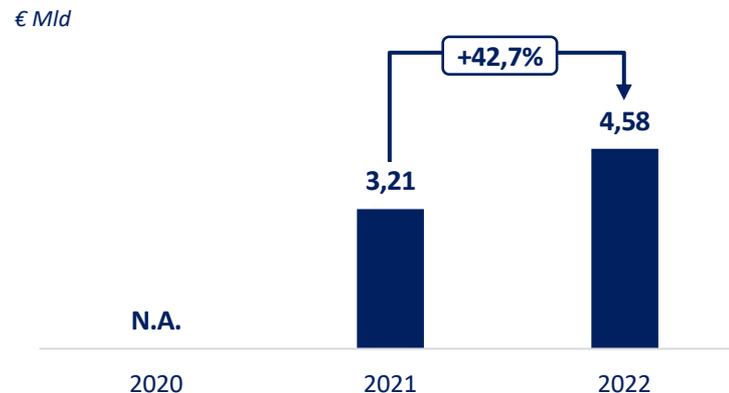
Investimenti in Private Market degli Istituzionali Italiani⁽³⁾



Fundraising di Private Market Globale⁽¹⁾



Fundraising di Private Market degli Istituzionali Italiani



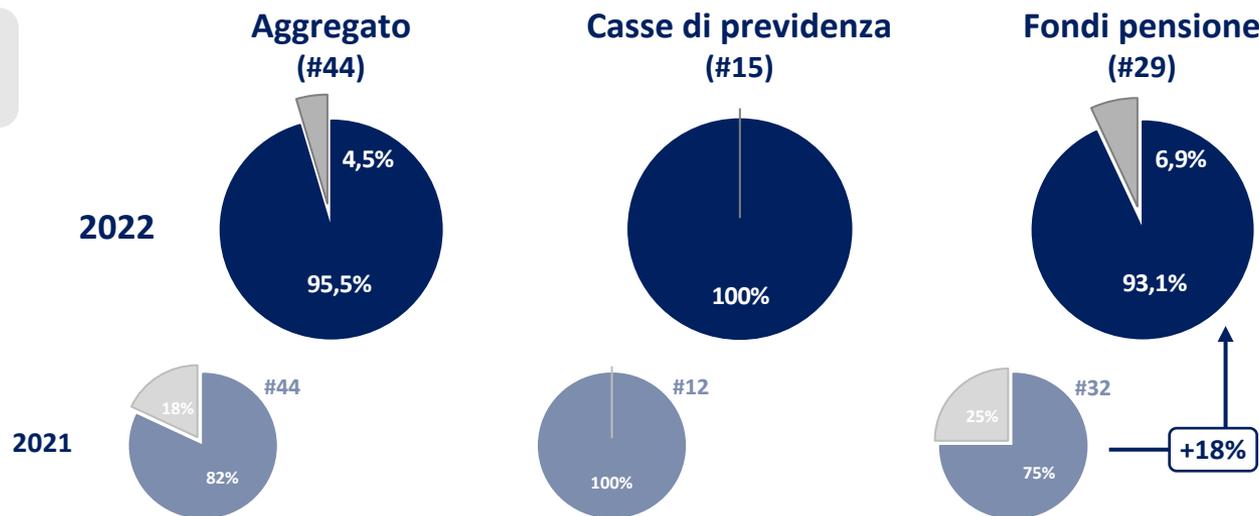
(1) McKinsey – Global Private Markets Review, 2023. Valutati al NAV + dry powder

(2) Dati fino a 1H 2022

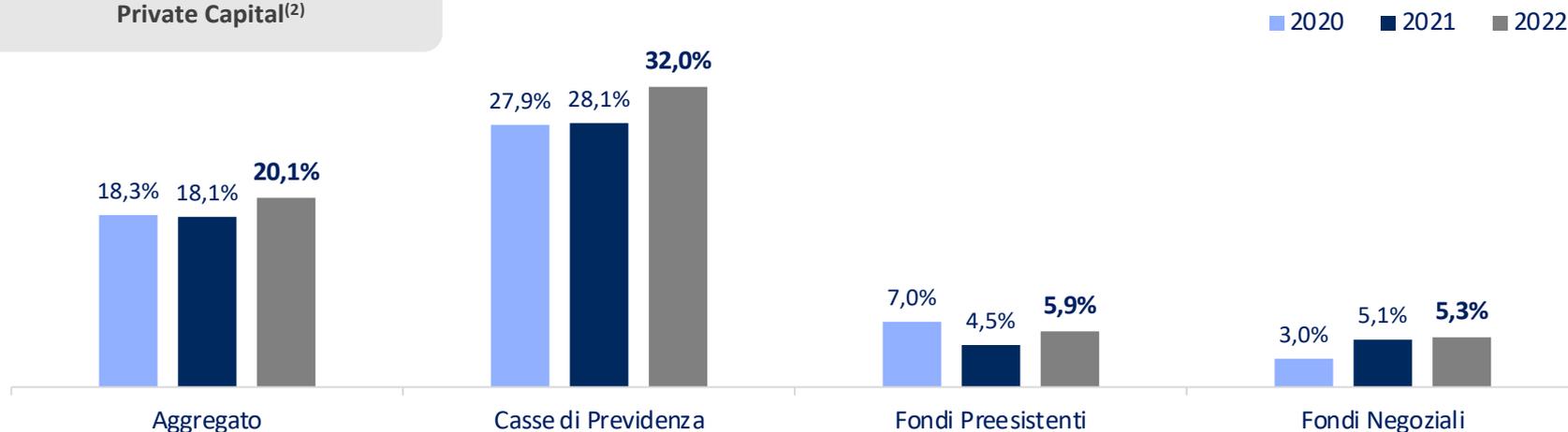
(3) Ai fini del confronto, è stato utilizzato un sotto-campione di rispondenti per mantenere uniformità su tutti e tre gli anni. Valutati al NAV + commitment residui

INVESTIMENTI IN PRIVATE CAPITAL

Quota Istituzionali che investe in Private Capital



Percentuale dell'AUM investita in Private Capital⁽²⁾



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

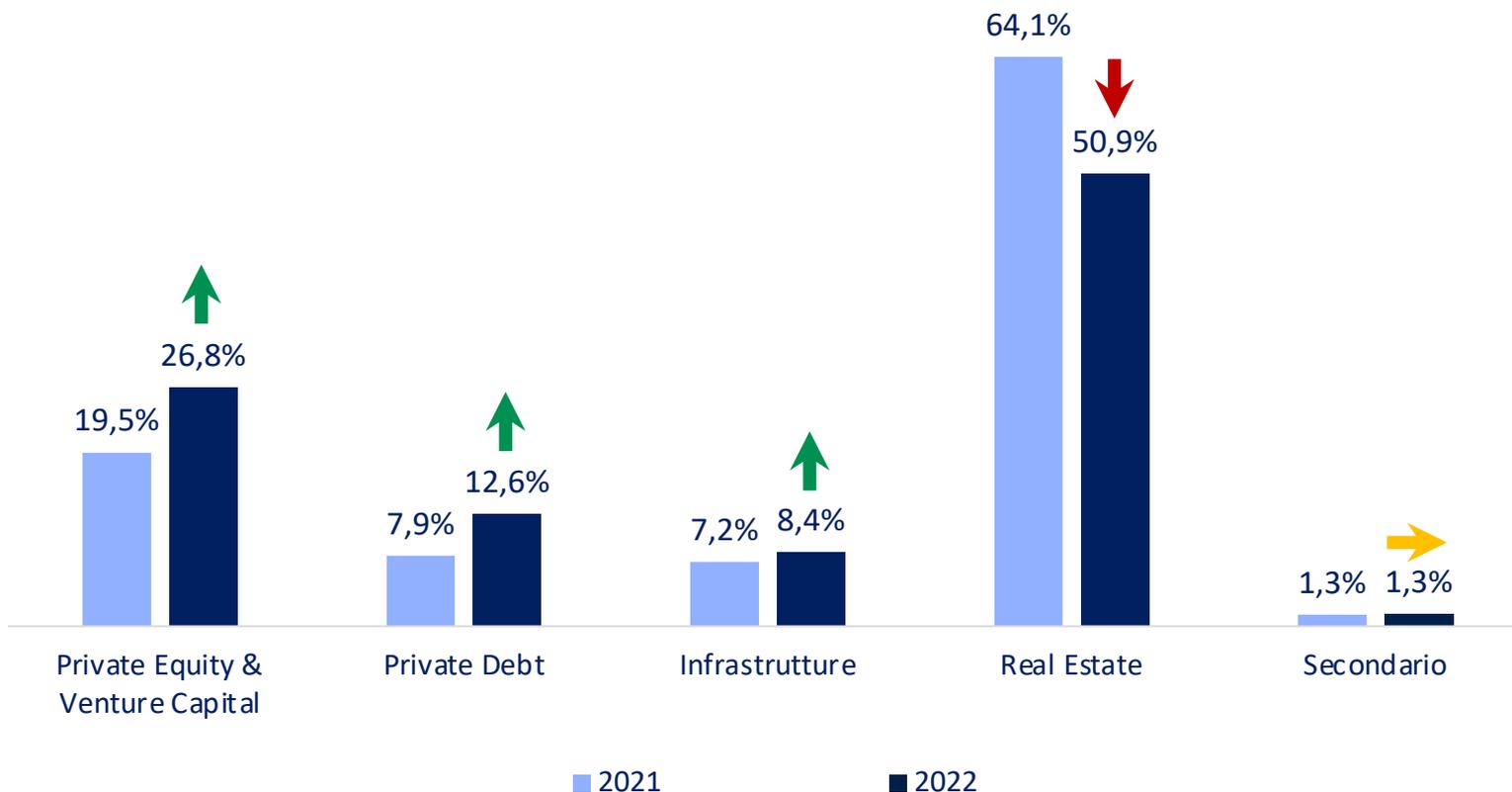
(1) Investe già al 2022 o inizierà a farlo nel 2023

(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

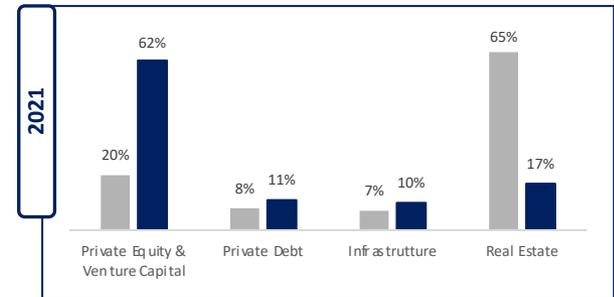
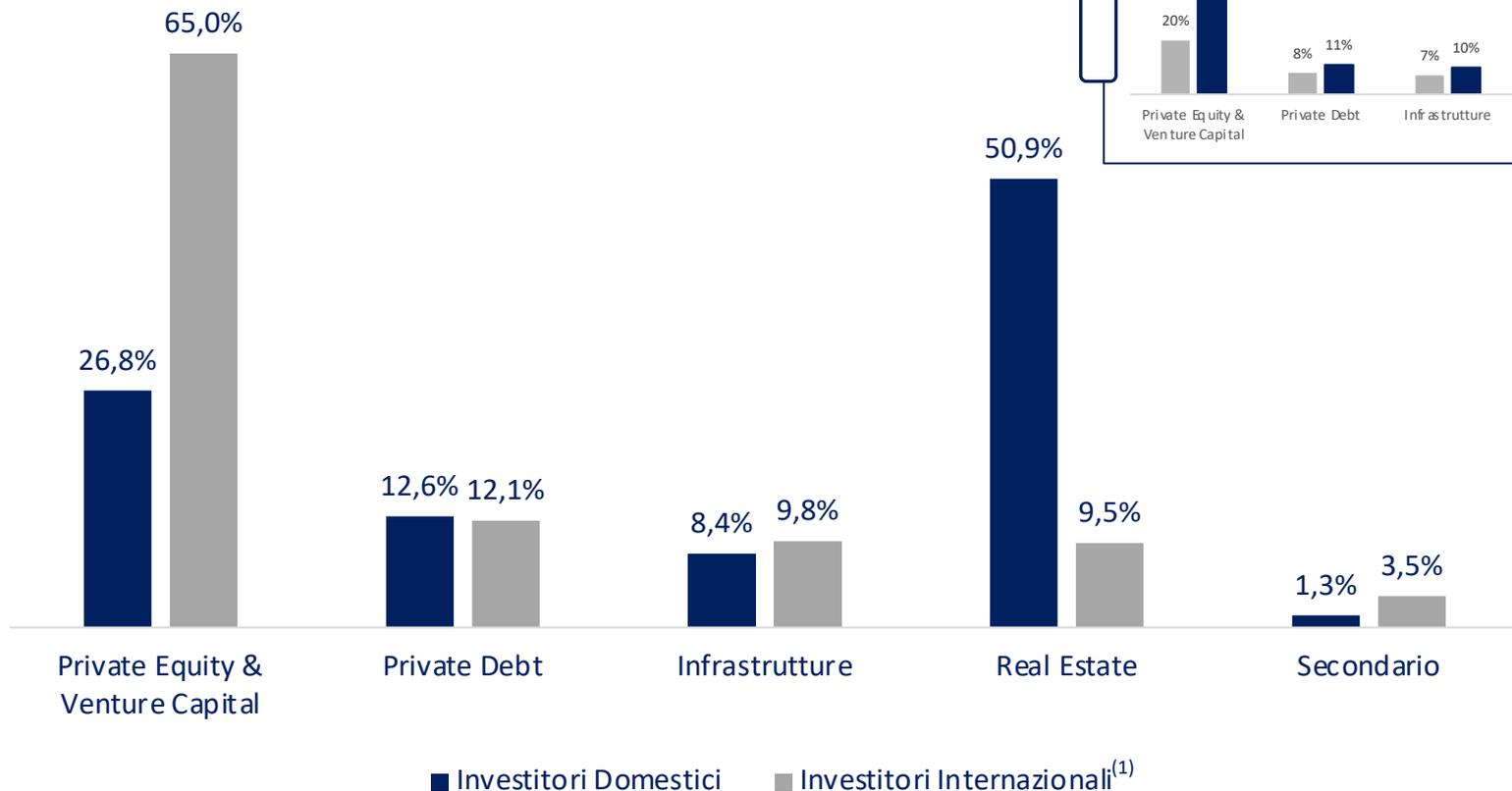


Nota: la variazione annuale dell'asset allocation è calcolata sul medesimo sotto-campione (rispondenti per entrambe Survey 2022 e Survey 2023)

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

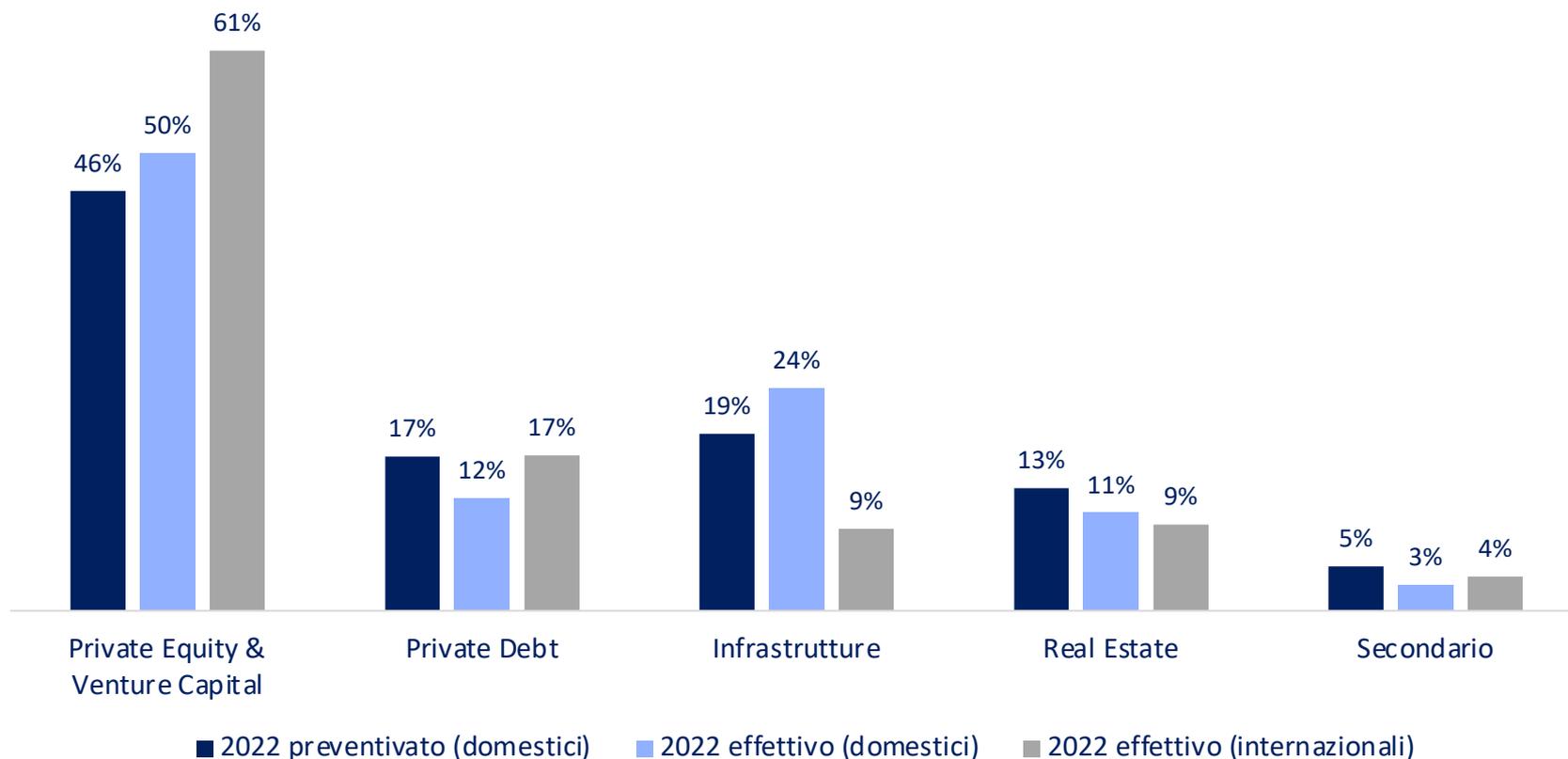


(1) Fonte: PitchBook

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

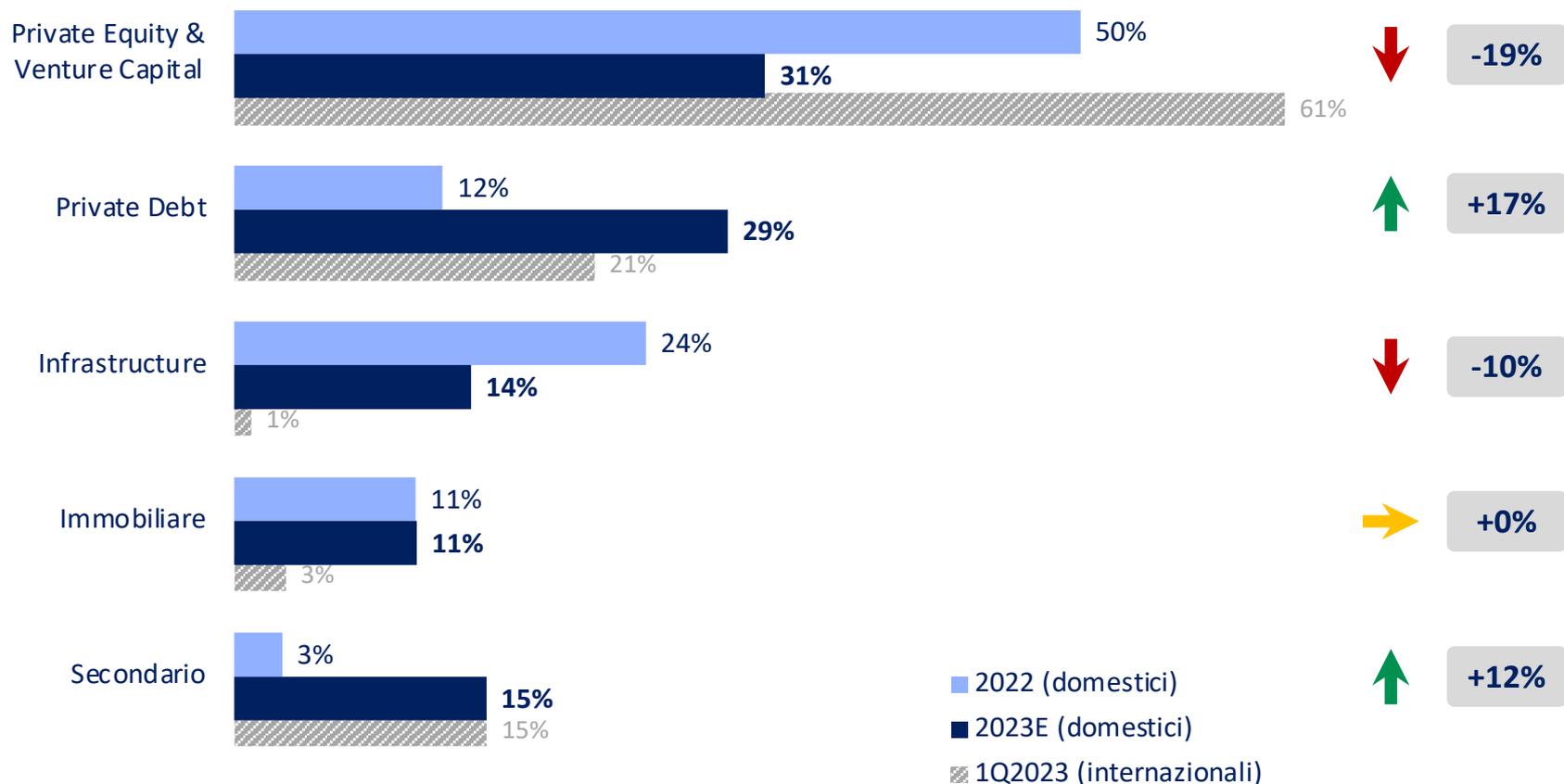
Distribuzione commitment tra le asset class preventivato vs. effettivo



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

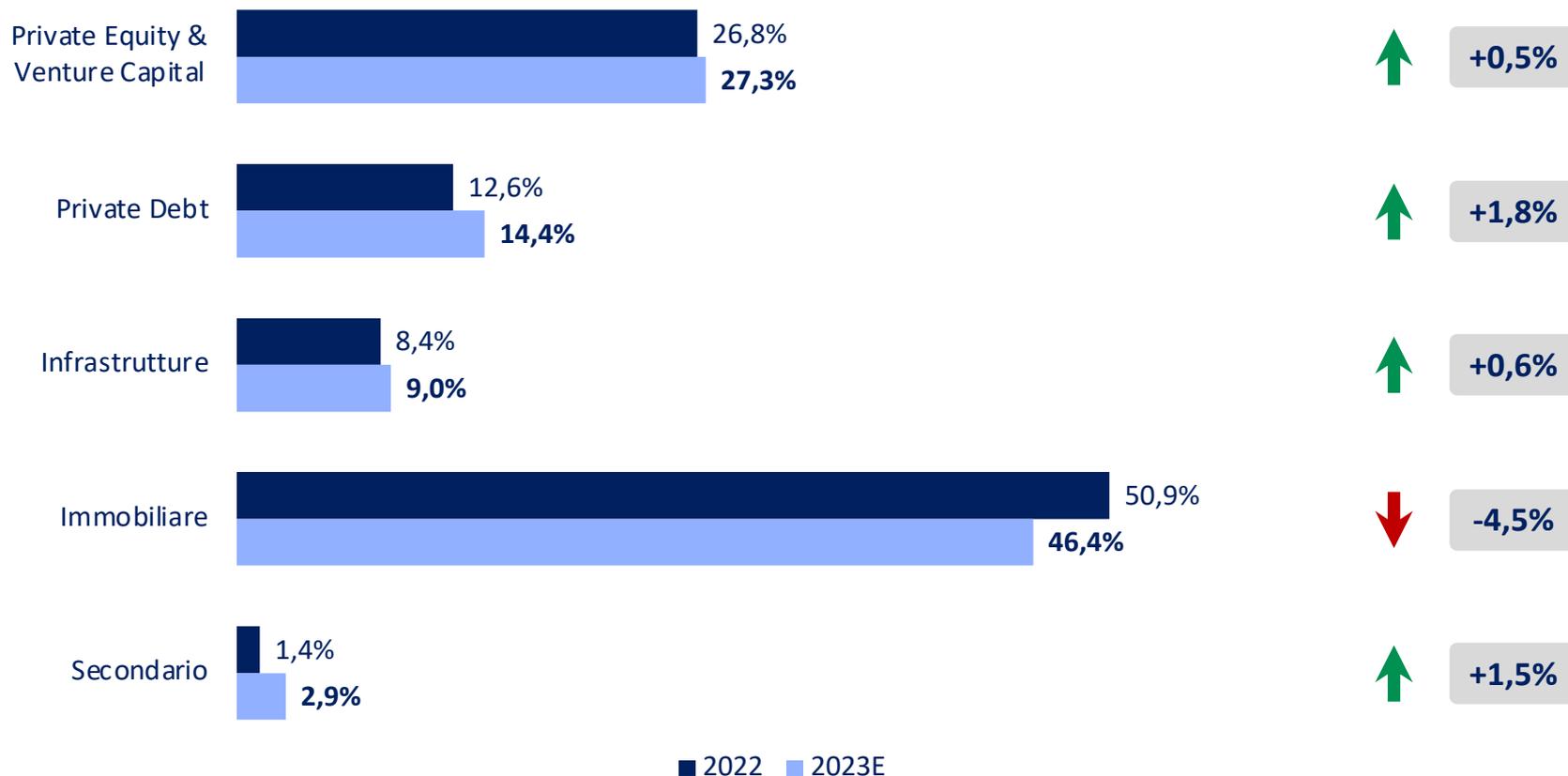


Nota: la variazione annuale della destinazione dei commitment è calcolata sul medesimo sotto-campione (rispondenti per entrambe Survey 2022 e Survey 2023)

OUTLOOK ASSET ALLOCATION 2023

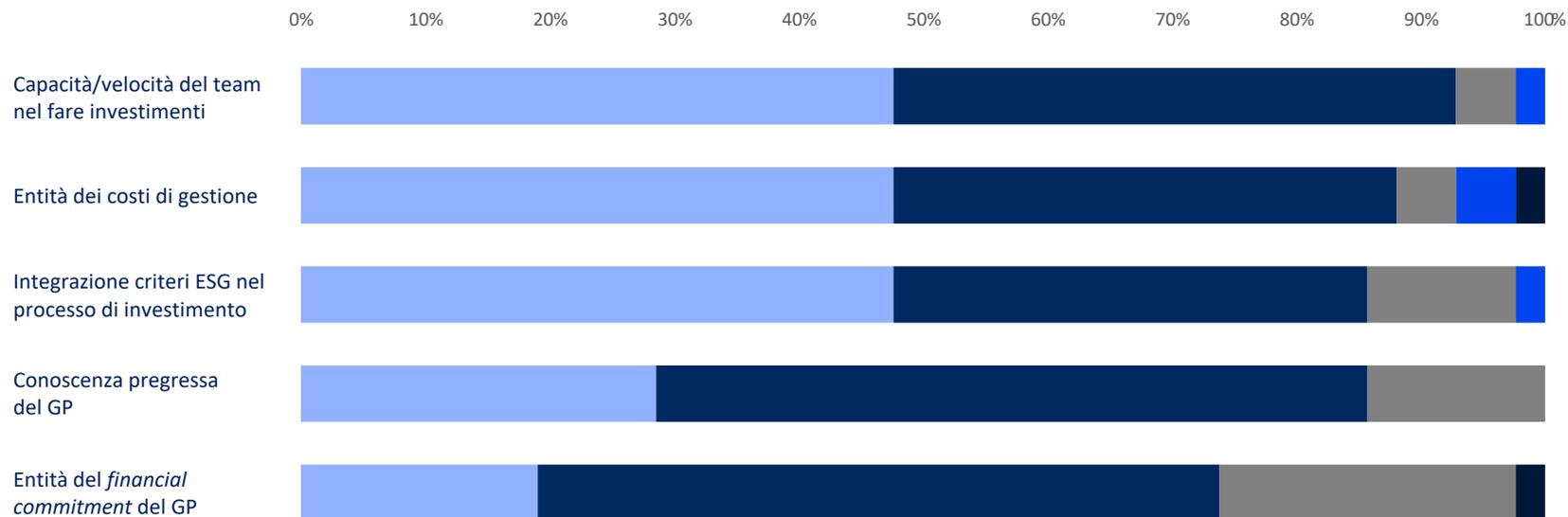
La distribuzione di portafoglio *expected* alla fine del 2023 vede una **riduzione dell'immobiliare a favore di tutte le altre asset class**

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

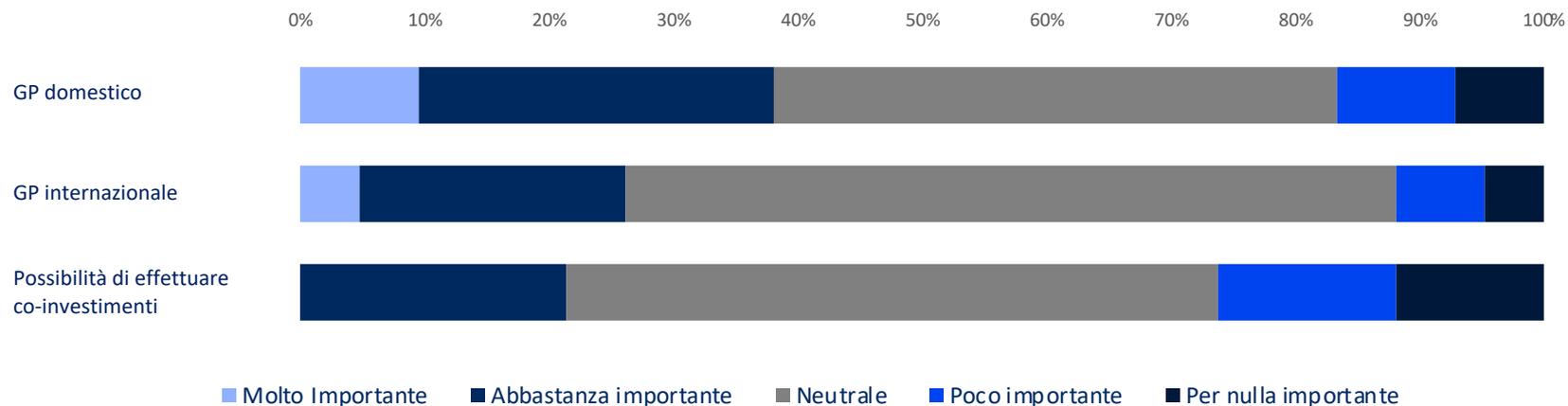


PREFERENZE RELATIVAMENTE AI GP

Fattori di importanza nella selezione di GP



Fattori di neutralità nella selezione di GP

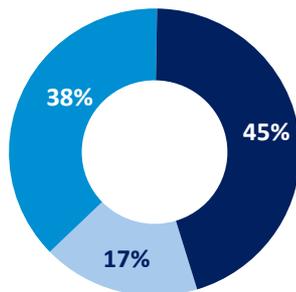


PREFERENZE RELATIVAMENTE AI FIA

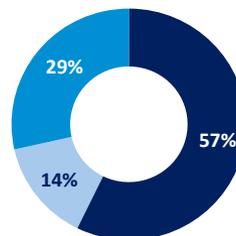
Scelta FIA – Preferenze avvio distribuzioni

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

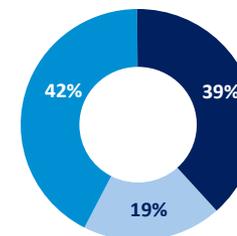
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



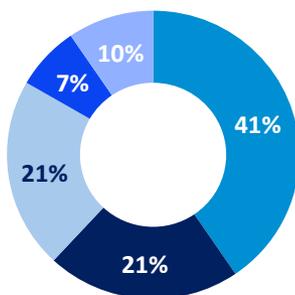
FONDI PENSIONE



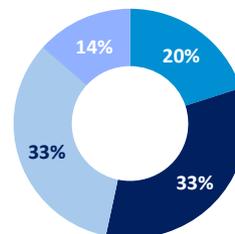
Scelta FIA – AUM minimo

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

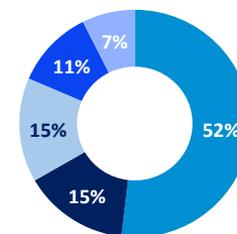
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



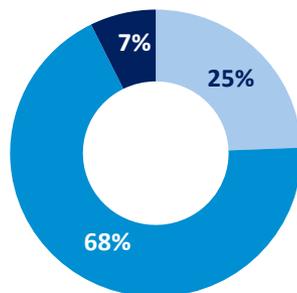
FONDI PENSIONE



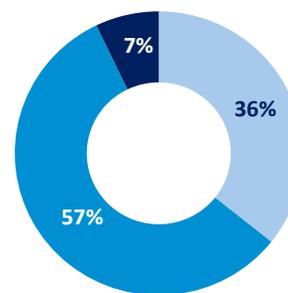
IMPATTO DEL RIALZO DEI TASSI E DEI LIVELLI DI INFLAZIONE

Impatto sulle scelte di investimento per il 2022

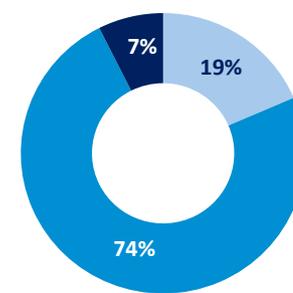
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



FONDI PENSIONE



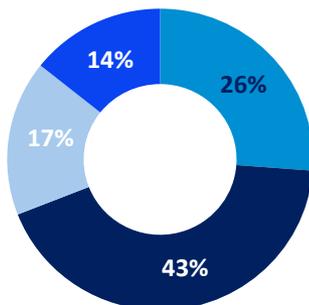
- hanno influito sulla ricomposizione del portafoglio
- non hanno influito per niente/hanno influito in maniera non significativa
- hanno influito con rallentamento degli investimenti in Private Capital

OUTLOOK CONTESTO MACRO E GESTIONE PORTAFOGLIO

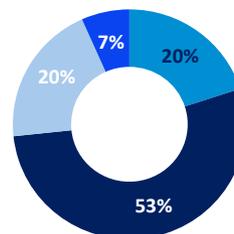
Impatto sul regime delle distribuzioni attese

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

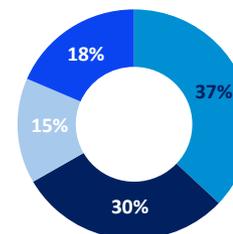
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



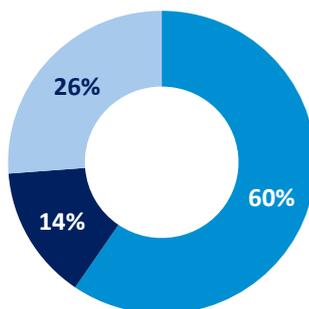
FONDI PENSIONE



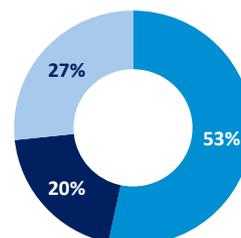
Gestione PTF – Policy mantenimento posizioni

- 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

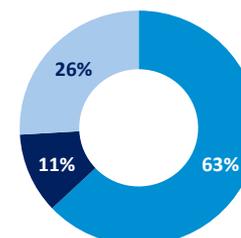
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



FONDI PENSIONE

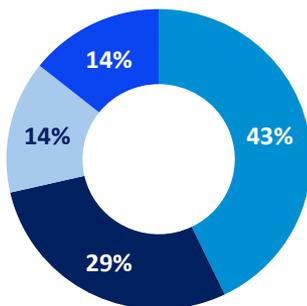


PERFORMANCE DEGLI INVESTIMENTI IN PRIVATE CAPITAL

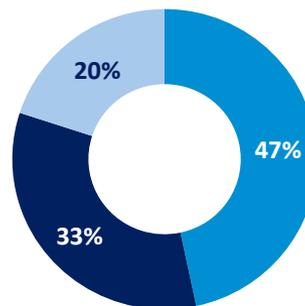
Giudizio sulle performance

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

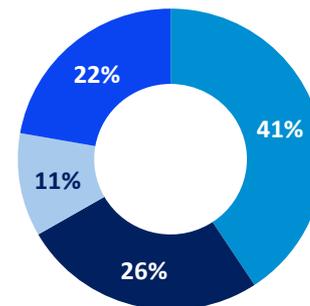
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA

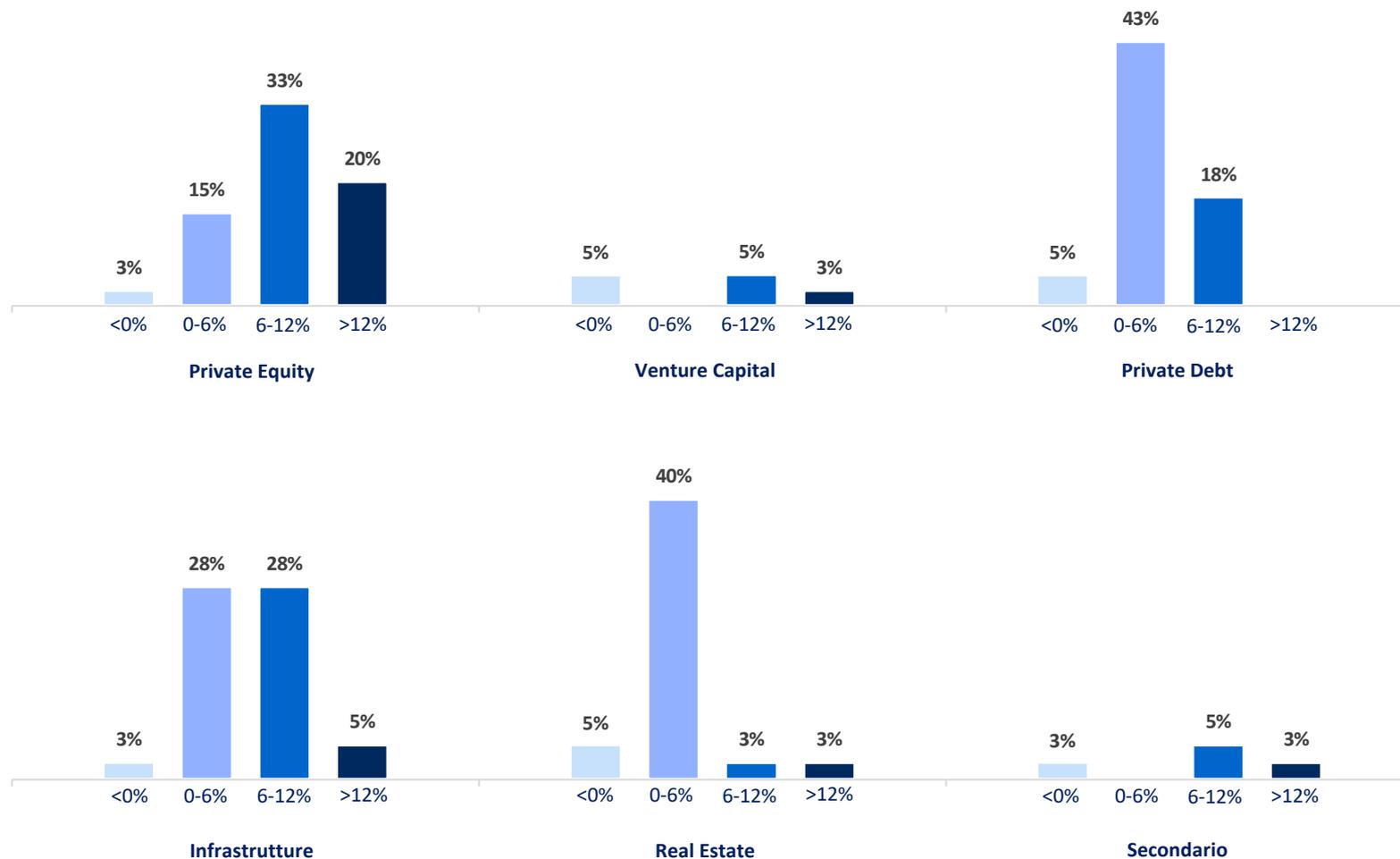


FONDI PENSIONE



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