

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

Terzi&Partners

Survey Investitori Italiani e Private Capital

IV edizione

Giovanni Di Salvo – Associate Partner

Patrimoni istituzionali: l'investimento nei mercati privati

Milano, 19 Settembre 2024

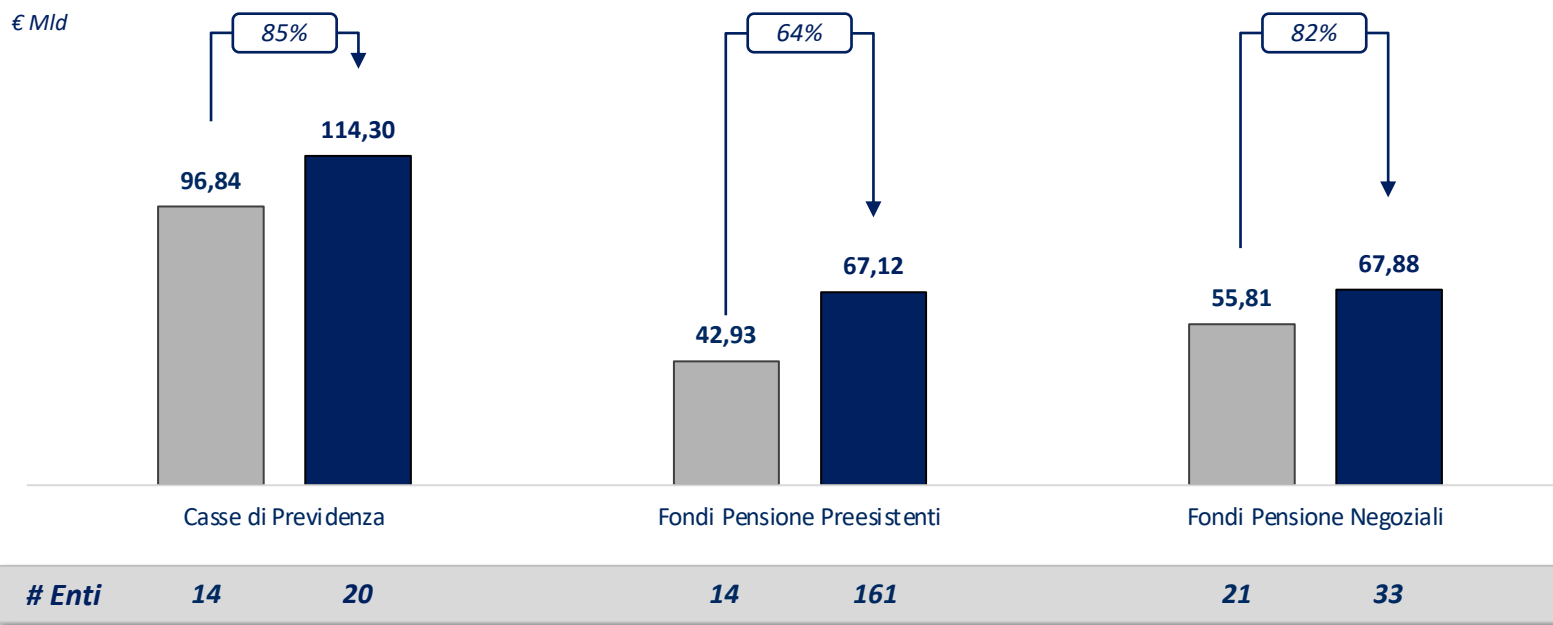
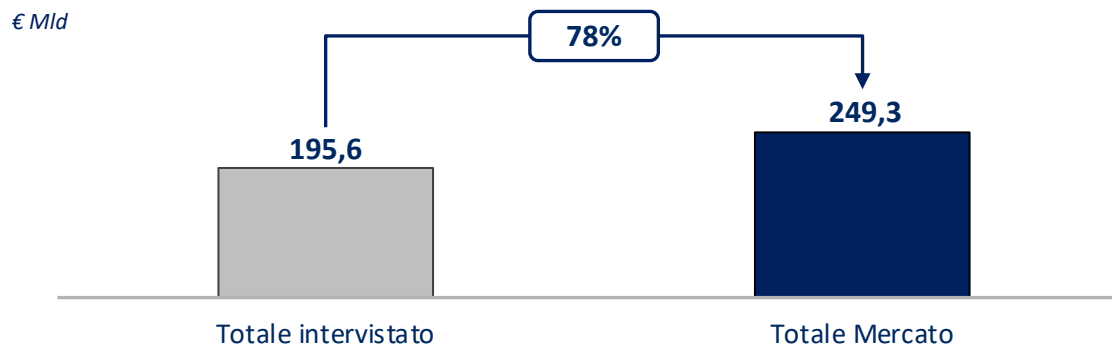
DISCLAIMER

- *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 2024 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. *Riduzione anche in Italia del volume di fundraising ma il quadro sembra più positivo vs. internazionali*
2. *Portafoglio degli investitori italiani a fine 2023 vede maggiori allocazioni a Infrastrutture e Secondario*
3. *L'allocazione da parte dei previdenziali italiani e internazionali sono simili, in particolare su RE*
4. *Outlook 2024 dei nuovi commitment attesi in linea con il 2023 principalmente verso Private Equity e Private Debt*
5. *Si riduce il peso attribuito dagli investitori all'integrazione di criteri ESG e all'entità dei financial commitment del GP*
6. *Oltre il 60% degli investitori ha conseguito risultati in linea o al di sopra delle aspettative*
7. *Gli investitori hanno scelto di investire in secondario per la diversificazione dei portafogli e lo sconto sul NAV*
8. *L'utilizzo del secondario come strumento di gestione di portafoglio è ancora basso e per casi di overallocation*

PATRIMONIO RAPPRESENTATO NELLA SURVEY



■ Patrimonio Intervistato¹

■ Patrimonio Totale di Mercato²

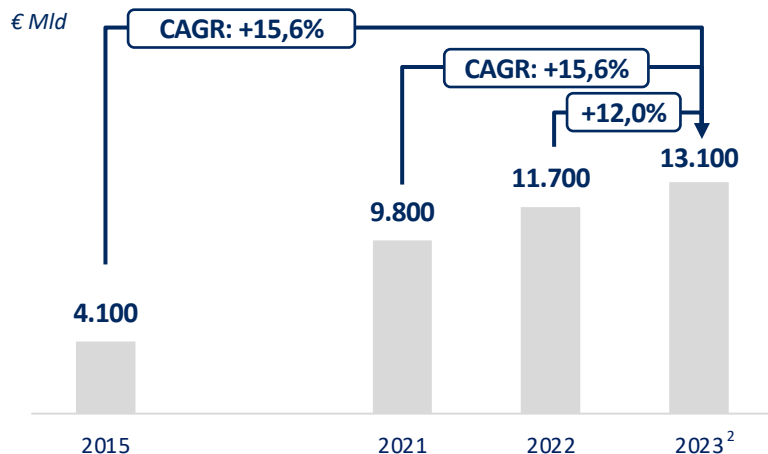
(1) Per la redazione del report sono stati intervistati 49 Investitori Istituzionali, così suddivisi: 14 Casse di Previdenza, 14 Fondi Pensione Preesistenti, 21 Fondi Pensione Negoziati

(2) Fonte: COVIP – Relazione per l'anno 2023

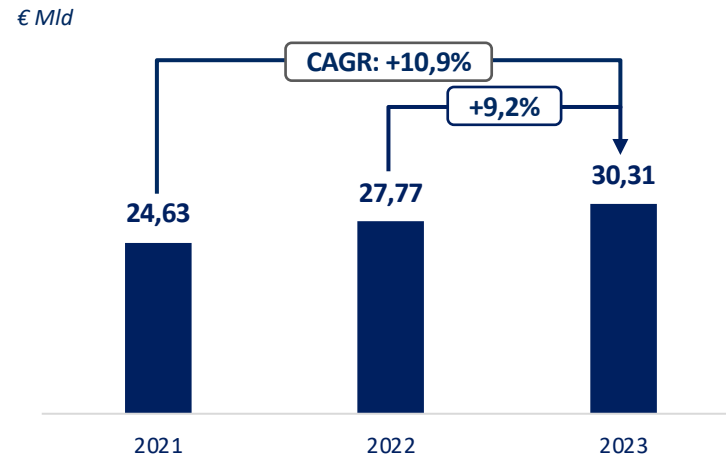
LA CRESCITA GLOBALE DEL PRIVATE CAPITAL E GLI INVESTIMENTI ITALIANI

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

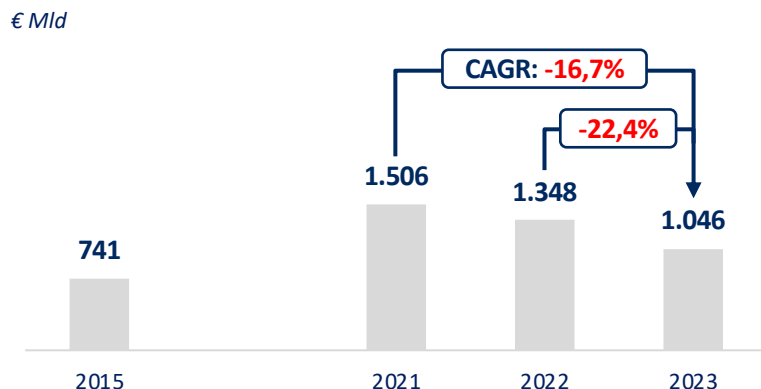
AUM di Private Market Globale¹



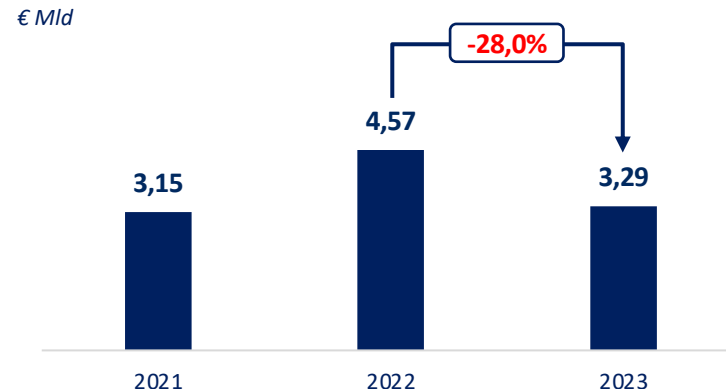
Investimenti in Private Market degli Istituzionali Italiani³



Fundraising di Private Market Globale¹



Fundraising di Private Market degli Istituzionali Italiani



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

(2) Dati fino a 1H 2023

(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

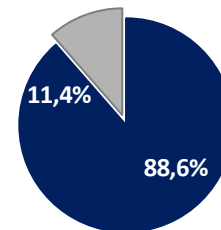
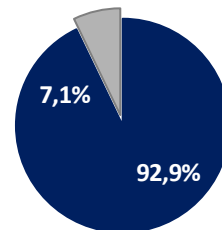
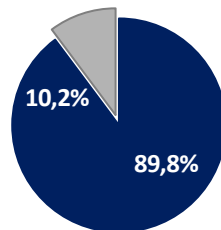
Quota Istituzionali che investe in Private Capital

Aggregato (#49)

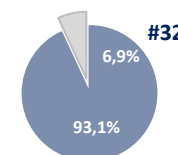
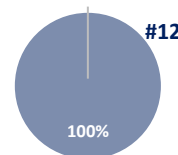
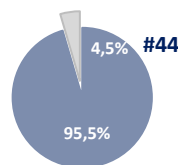
Casse di previdenza (#14)

Fondi pensione (#35)

2023



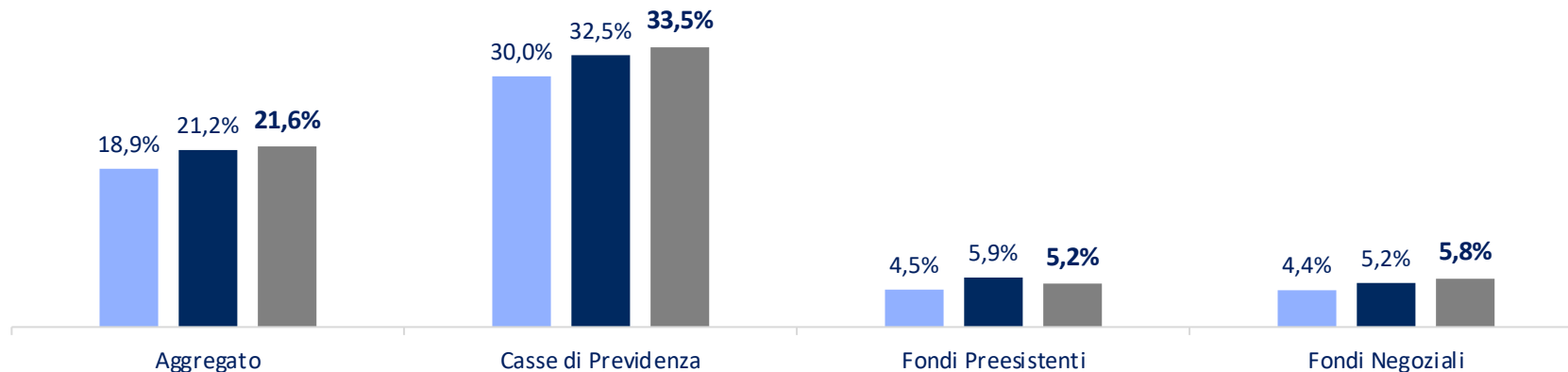
2022



■ Investe¹ in Private Capital
■ Non investe in Private Capital

Percentuale dell'AUM investita in Private Capital²

■ 2021 ■ 2022 ■ 2023



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

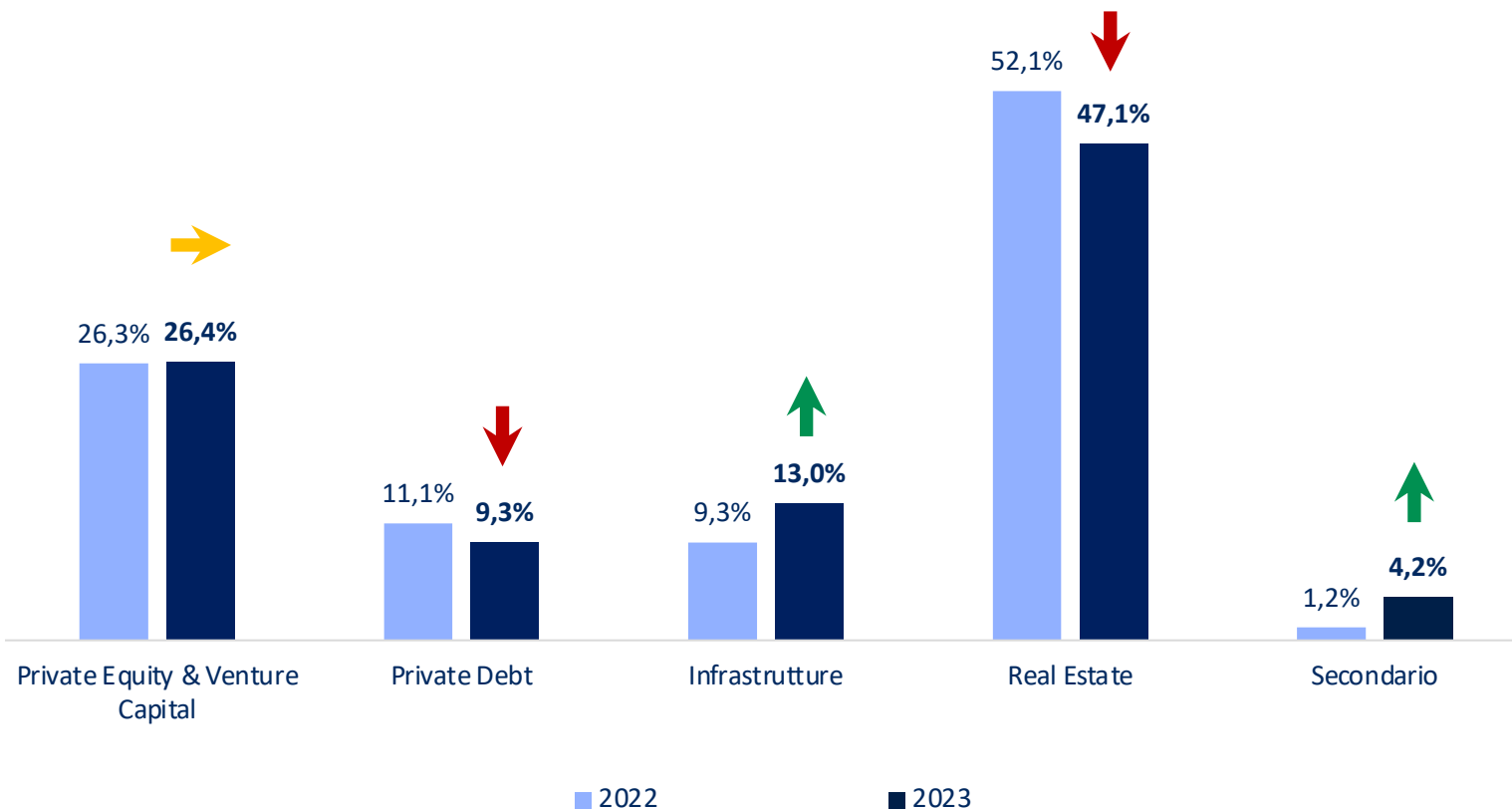
(1) Investe già al 2023 o inizierà a farlo nel 2024

(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 2023 vs. fine 2022

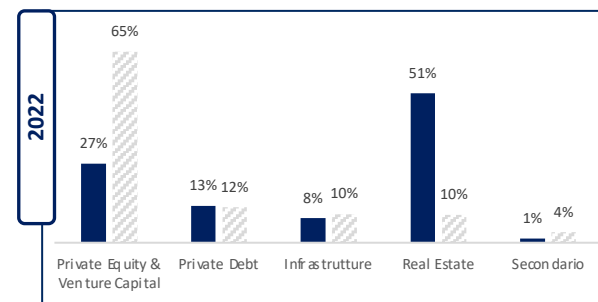
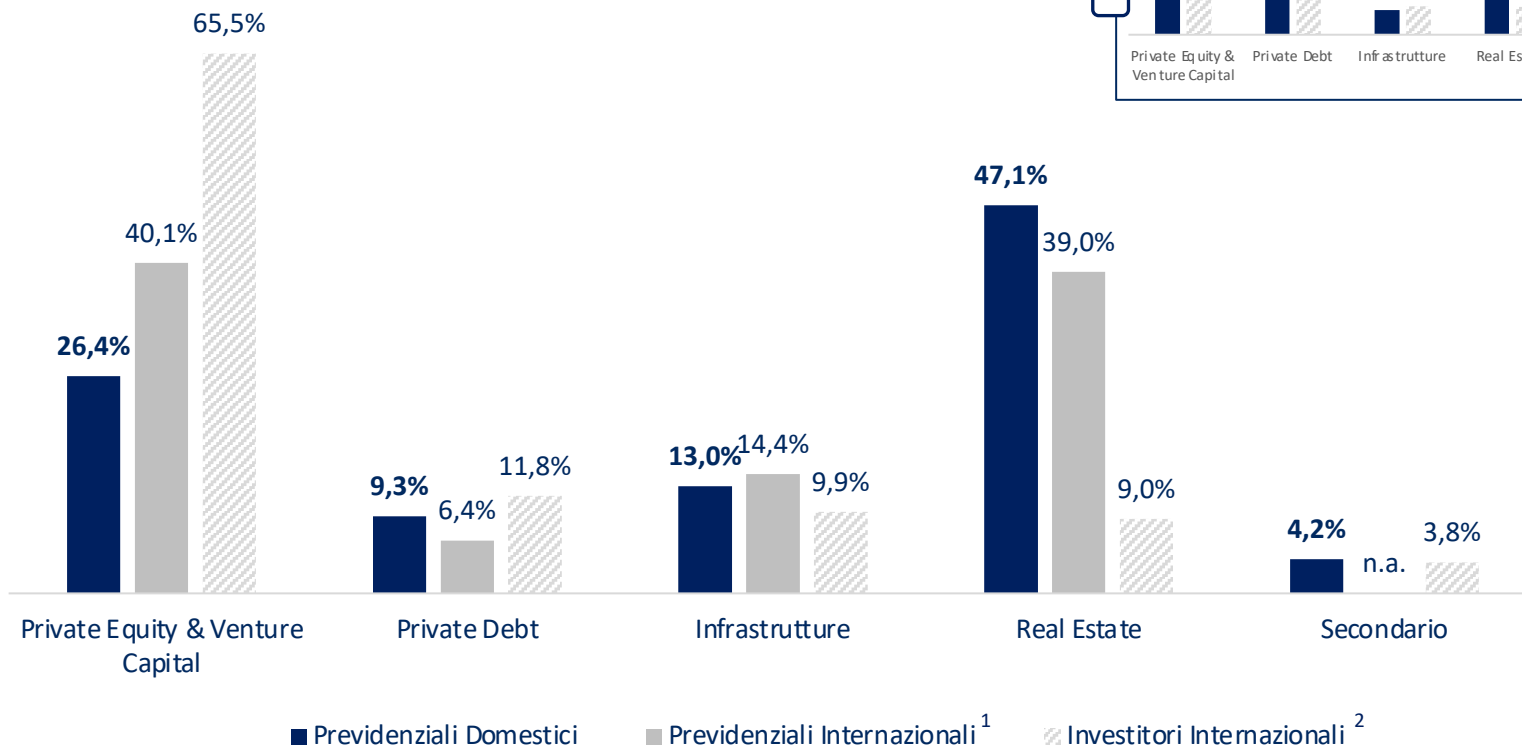


Nota: la variazione annuale dell'asset allocation è calcolata sul medesimo sotto-campione (rispondenti per entrambe Survey 2023 e Survey 2024)

ASSET ALLOCATION: CONFRONTO CON GLI INVESTITORI INTERNAZIONALI

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

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



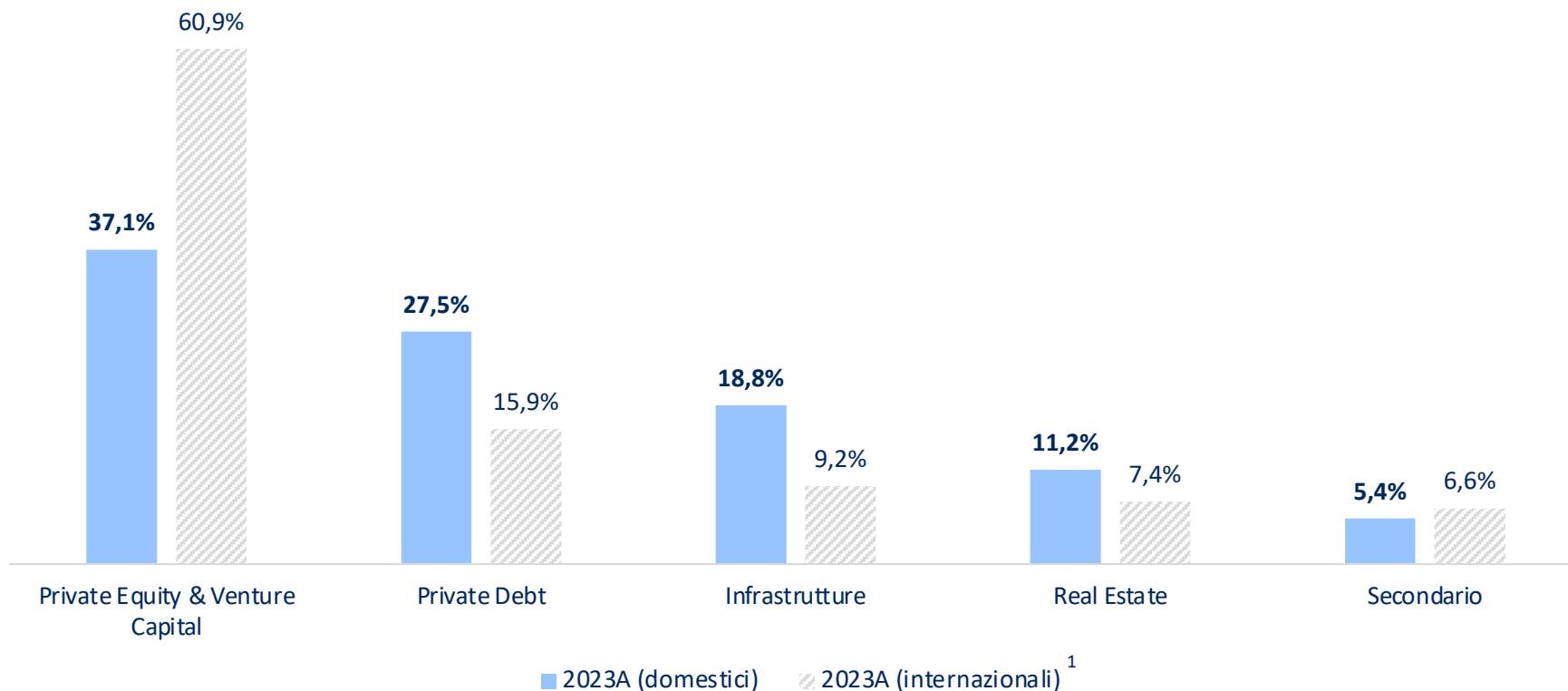
(1) Fonte: PREQIN; non disponibile dato sul Secondario in quanto accorpato in Private Equity & Venture Capital

(2) Fonte: PitchBook

ASSET ALLOCATION: COME SI SONO DISTRIBUITI I COMMITMENT 2023

I **commitment** del 2023 (pari a c. €4,0 Mld) rispetto agli investitori internazionali presentano una più forte incidenza di Private Debt, Infrastrutture e Real Estate, a discapito di PE&VC

Distribuzione commitment tra le asset class domestici vs. internazionali

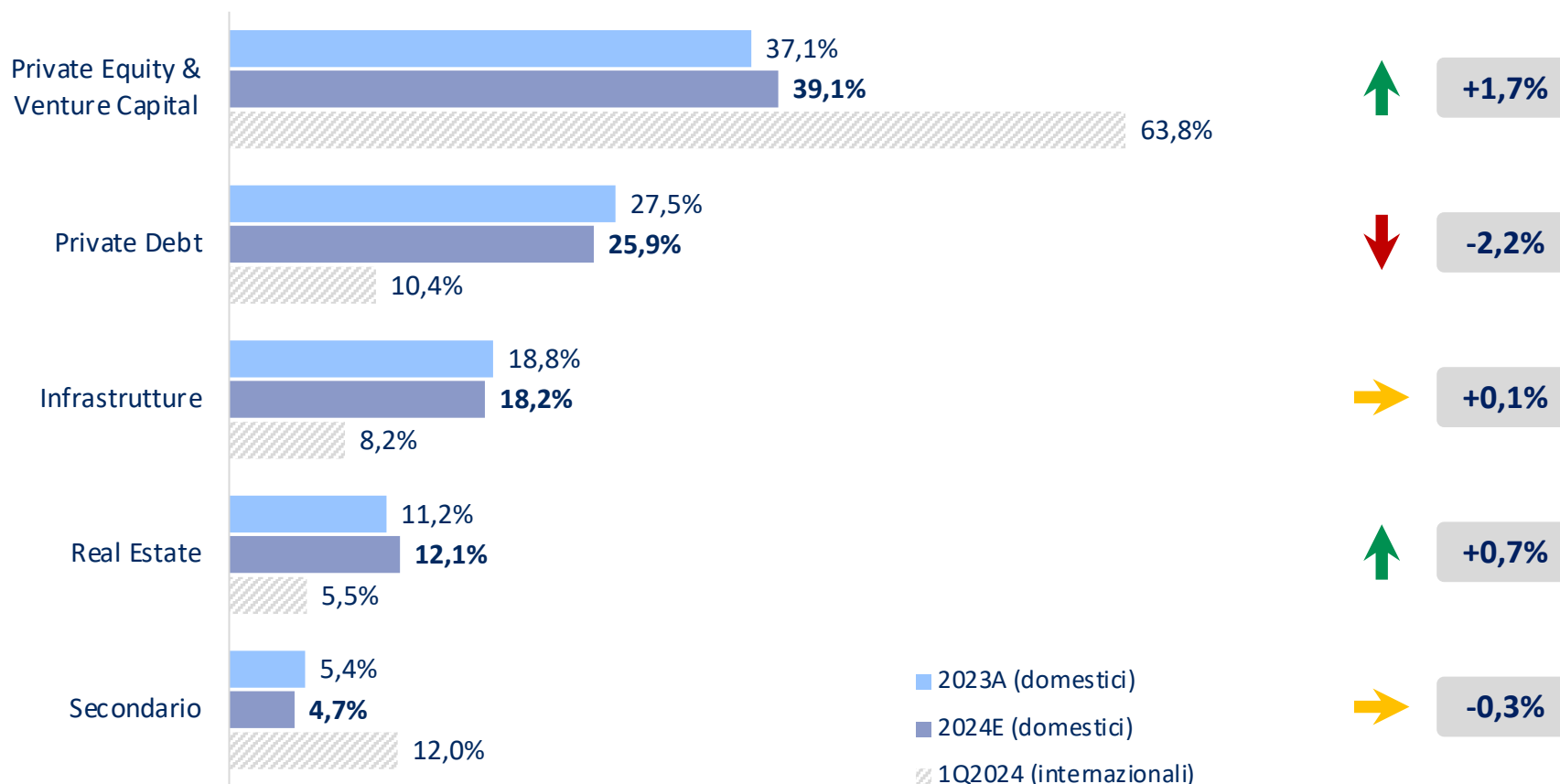


(1) Fonte: PitchBook

OUTLOOK COMMITMENT ALLOCATION 2024E

Per il 2024, gli Investitori Istituzionali Italiani prevedono di sottoscrivere c. **€4,1 Mld di commitment** con particolare focus su PE&VC e Private Debt

Distribuzione commitment tra le asset class fine 2023 vs. preventivato 2024

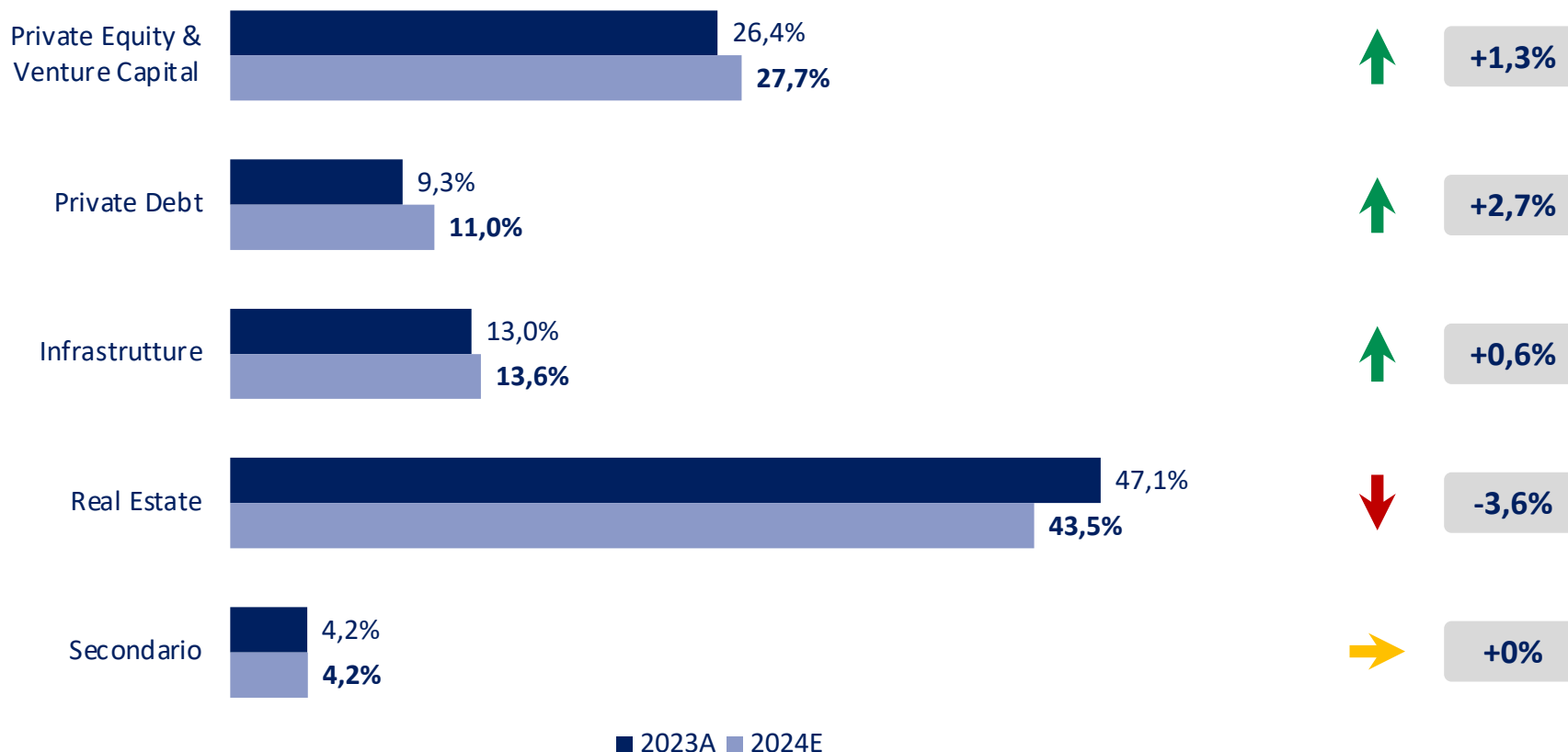


Nota: la variazione annuale della destinazione dei commitment è calcolata sul medesimo sotto-campione (rispondenti per entrambe Survey 2022 e Survey 2023)

IMPATTO DEI NUOVI COMMITMENT ATTESI SULL'ASSET ALLOCATION 2024E

L'effetto sugli stock dei commitment preventivati per il 2024 comporterebbe una **riduzione dell'immobiliare a favore di tutte le altre asset class**

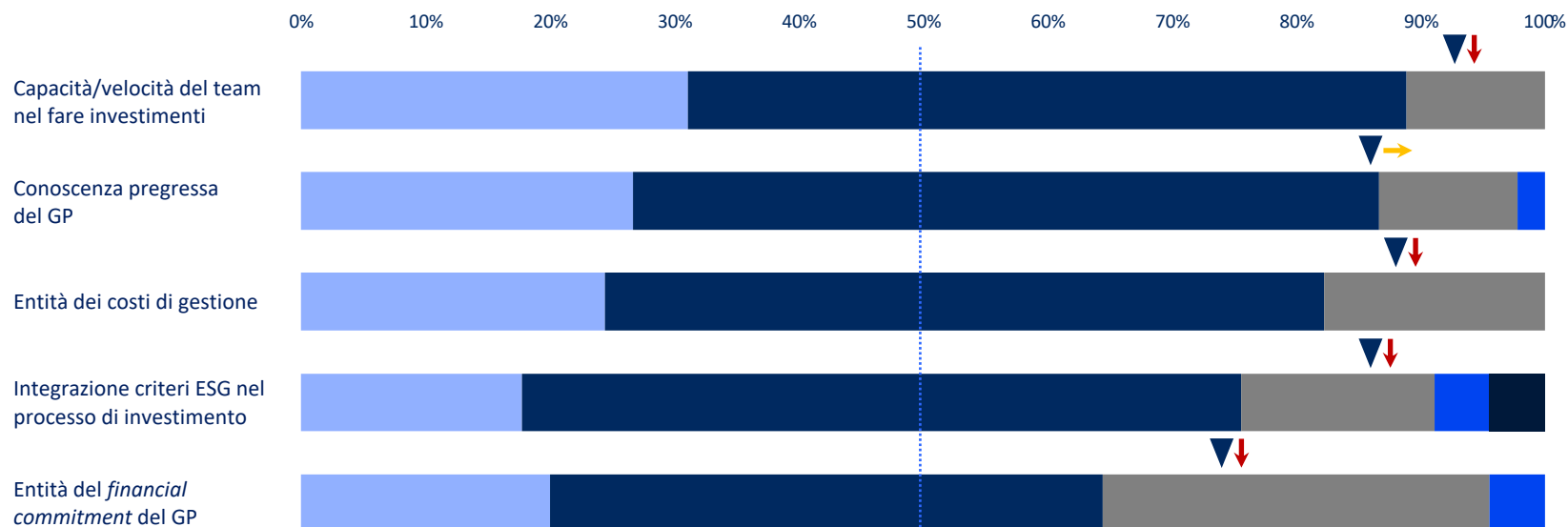
Distribuzione investimenti in portafoglio tra le asset class fine 2023 vs. preventivato 2024



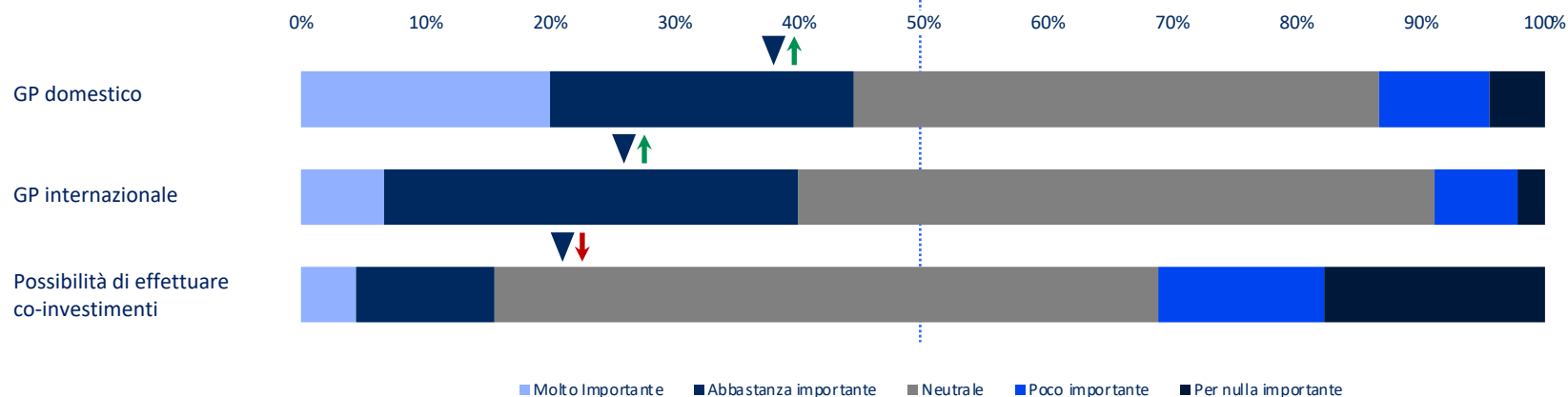
PREFERENZE RELATIVAMENTE AI GP

Survey 2023

Fattori di importanza nella selezione di GP



Fattori di neutralità nella selezione di GP

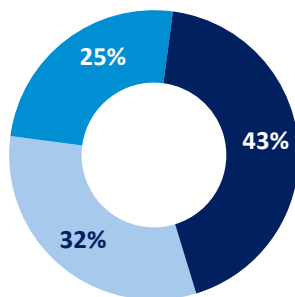


PREFERENZE RELATIVAMENTE AI FIA

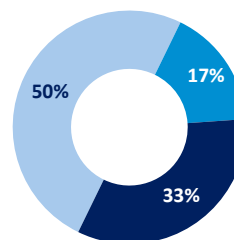
Scelta FIA – Preferenze avvio distribuzioni

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

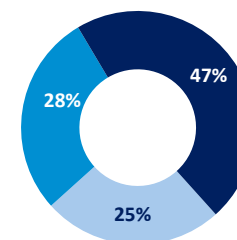
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



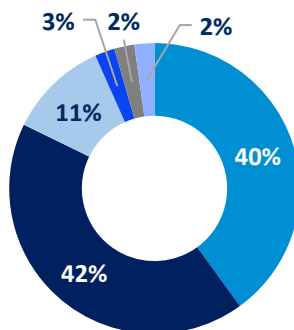
FONDI PENSIONE



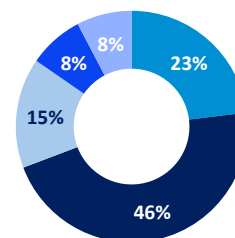
Scelta FIA – AUM minimo

- Non c'è un AUM minimo
- ≥ 500 Mln
- ≥ 1 Mld
- ≥ 3 Mld
- ≥ 10 Mld
- Altro o non indicato

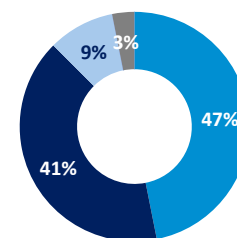
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA



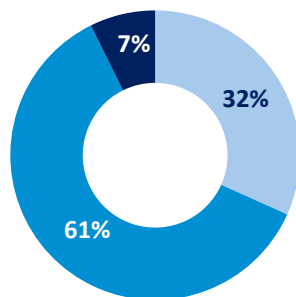
FONDI PENSIONE



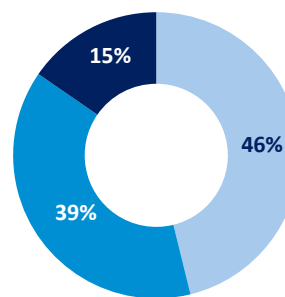
IMPATTO DEL RIALZO DEI TASSI E DEI LIVELLI DI INFLAZIONE

Impatto sulle scelte di investimento per il 2023

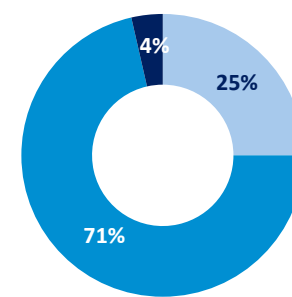
AGGREGATO



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

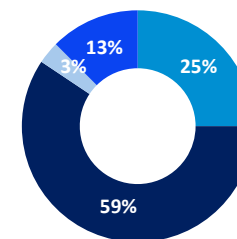
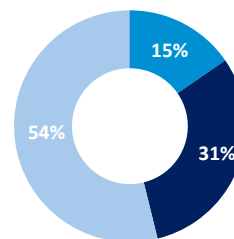
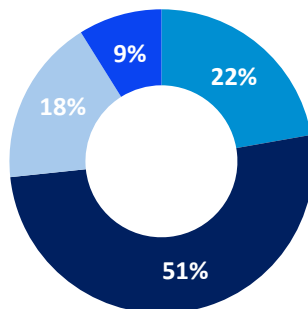
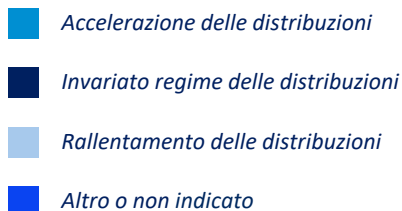
OUTLOOK CONTESTO MACRO E GESTIONE PORTAFOGLIO

AGGREGATO

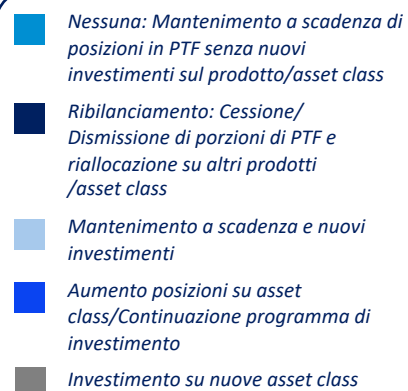
CASSE DI PREVIDENZA

FONDI PENSIONE

Impatto sul regime delle distribuzioni attese



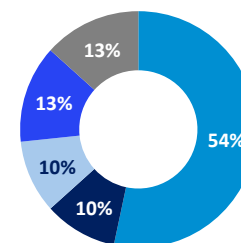
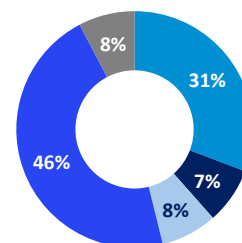
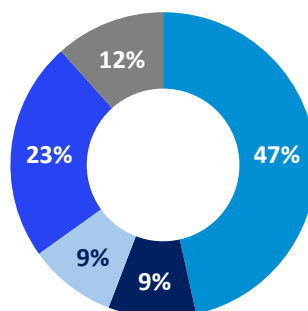
Gestione PTF – Policy mantenimento posizioni



AGGREGATO

CASSE DI PREVIDENZA

FONDI PENSIONE

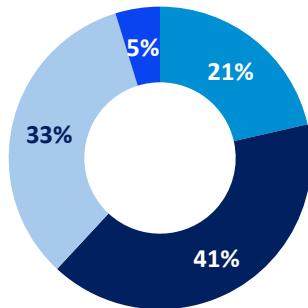


PERFORMANCE DEGLI INVESTIMENTI IN PRIVATE CAPITAL

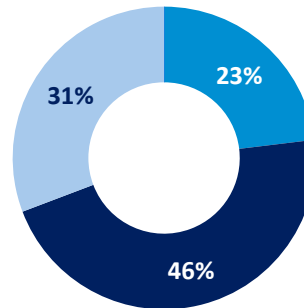
Giudizio sulle performance

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

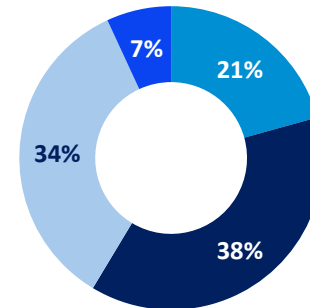
AGGREGATO



CASSE DI PREVIDENZA

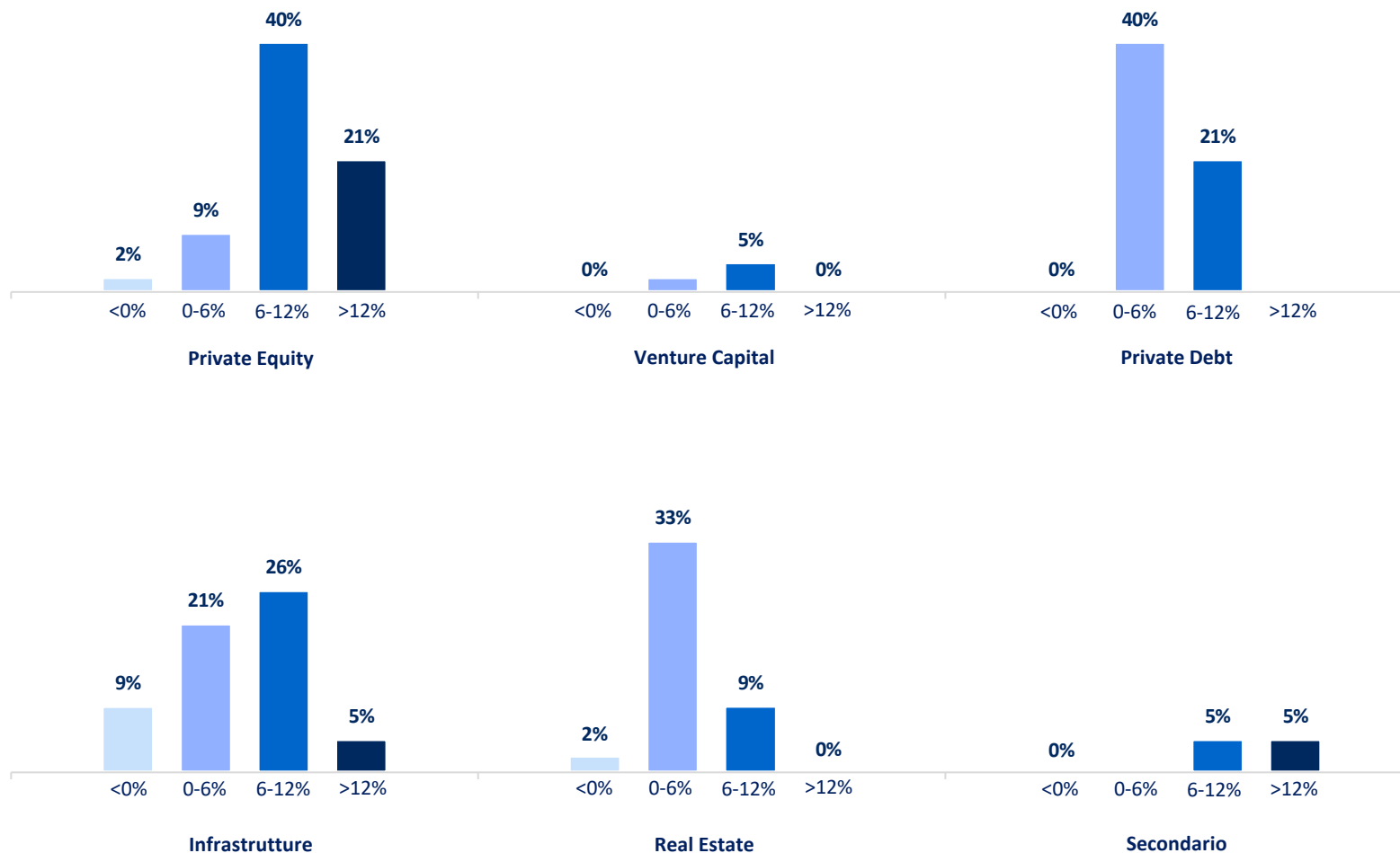


FONDI PENSIONE



RENDIMENTI CONSEGUITI PER ASSET CLASS

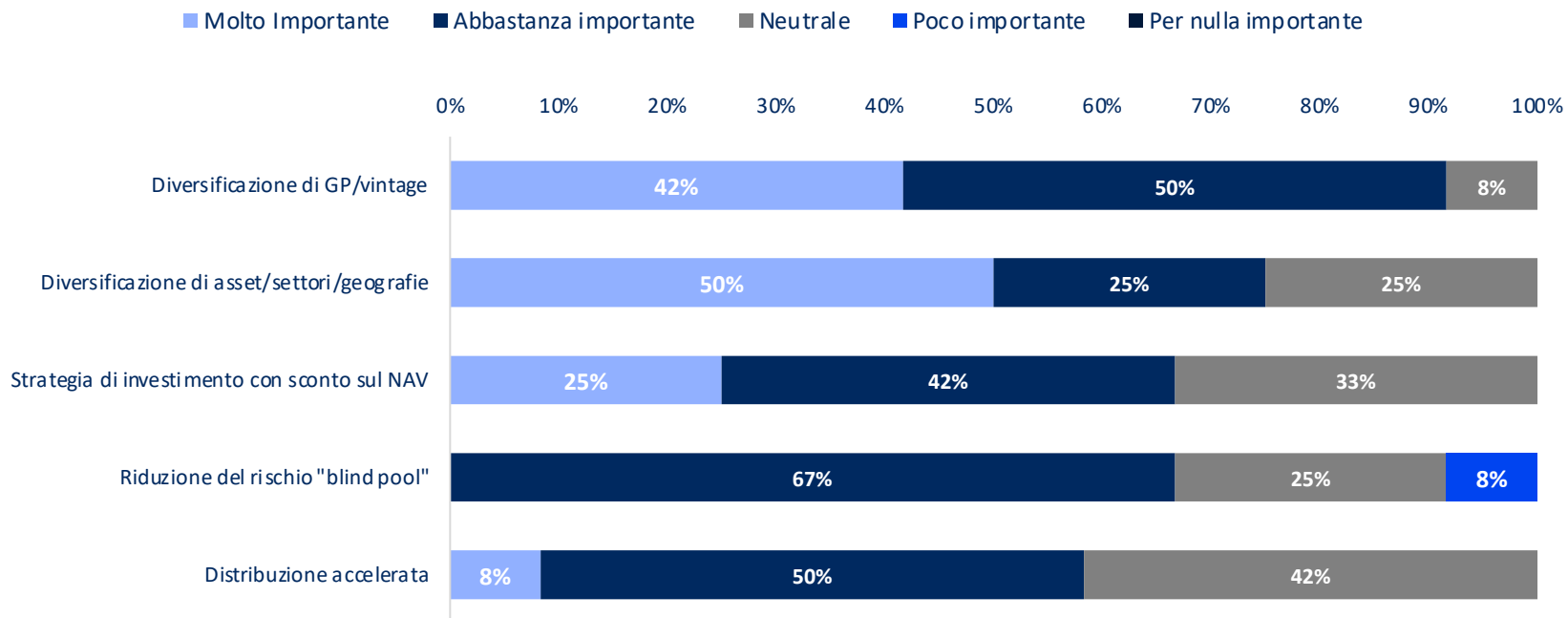
I rendimenti dichiarati rispecchiano le indicazioni di performance ritenute **in linea o al di sopra** delle aspettative



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

FOCUS SECONDARIO: DRIVER DELL'INVESTIMENTO

Gli investimenti in **Secondario** risultano attraenti soprattutto per ragioni di **diversificazione**



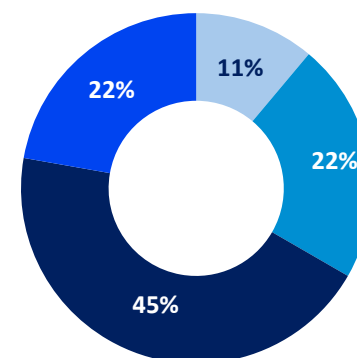
FOCUS SECONDARIO: CESSIONE SUL MERCATO

Le operazioni di dismissione sul mercato **Secondario** sono ancora **poco diffuse** nel panorama istituzionale italiano

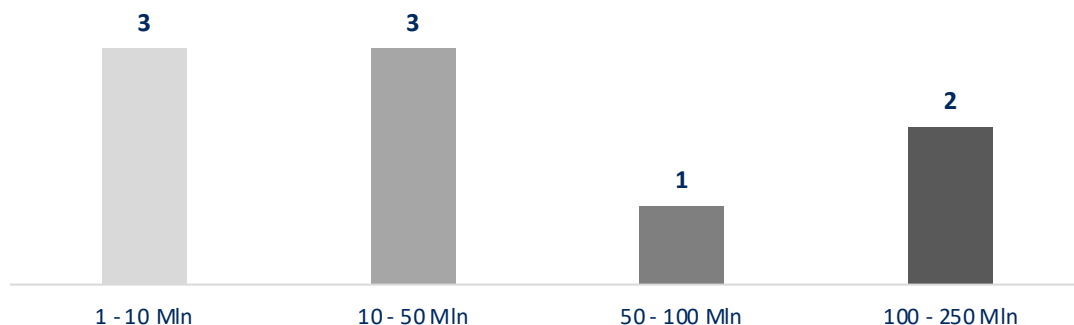
Numero di operazioni di Secondario¹ nell'ultimo triennio (2021-'23)



Motivazione dei ribilanciamenti¹



Controvalore cumulato delle operazioni di Secondario¹ nell'ultimo triennio (2021-'23)



-  Overperformance degli investimenti in Private Capital
-  Underperformance degli investimenti in Private Capital
-  Overallocation ad asset illiquidi
-  Overallocation su una specifica asset class

Nota: i dati indicati fanno riferimento al numero di rispondenti che ha indicato una determinata risposta
 (1) Definito in survey come "Cessione/Dismissione di porzioni di Portafoglio e riallocazione su altri prodotti/asset class"