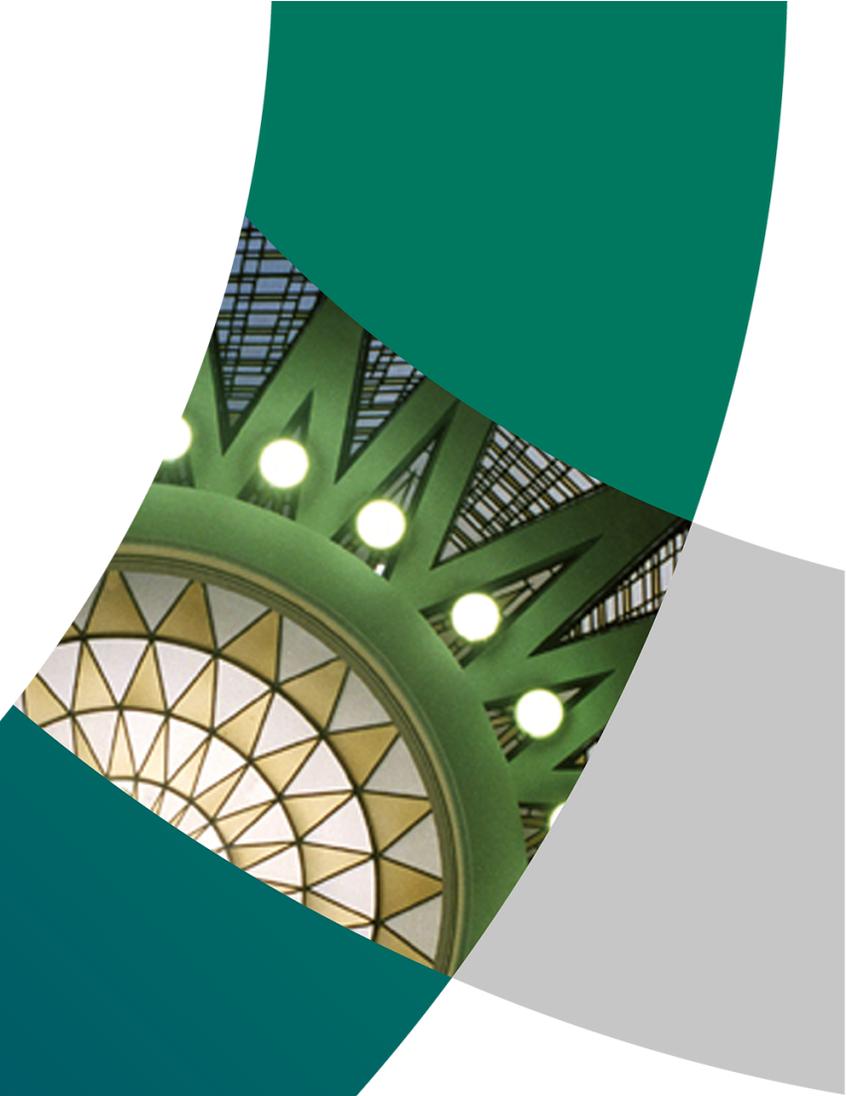




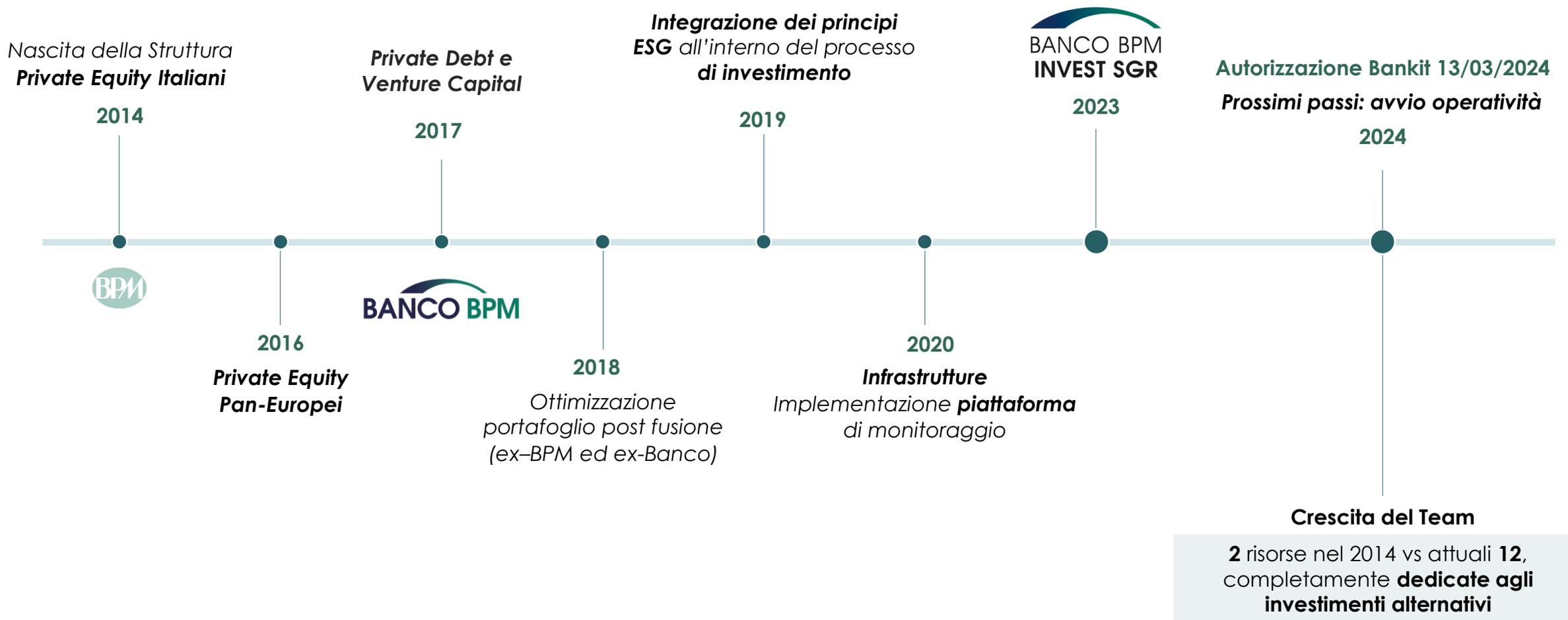
Convegno Itinerari Previdenziali Private Markets – Da rischi ad opportunità da cogliere

Roma, 20 marzo 2024



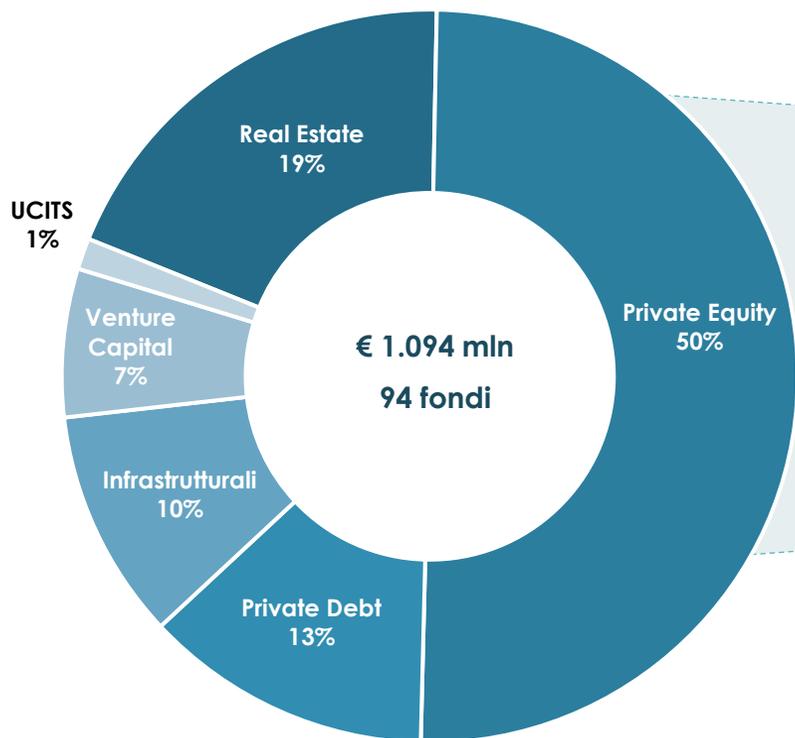
Antonio Mignone – Amministratore Delegato di Banco BPM Invest SGR

Investimenti alternativi: Banco BPM Invest SGR, la storia

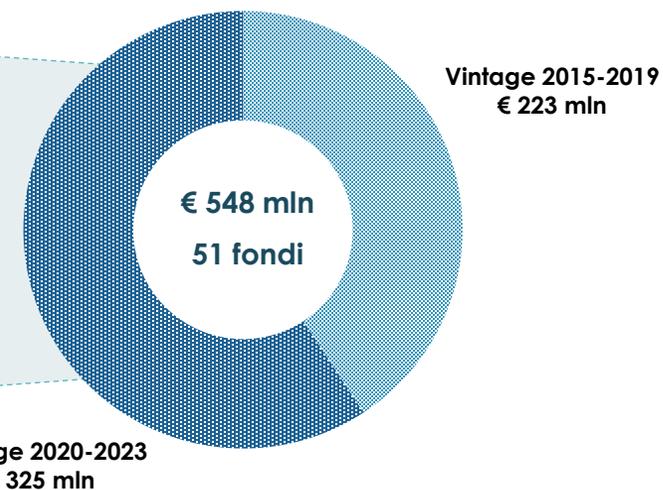


Investimenti alternativi: il portafoglio attualmente gestito

Commitment Complessivo



Commitment Private Equity



Totale portafoglio*

1,40X
0,36X
11,7%

TVPI

DPI

HORIZON IRR

Portafoglio PE

1,47X
0,47X
15,5%

TICKET MEDIO complessivo € 10,4 mln



Le masse gestite dal 2014 ad oggi ammontano a € 1,8 mld per 138 fondi

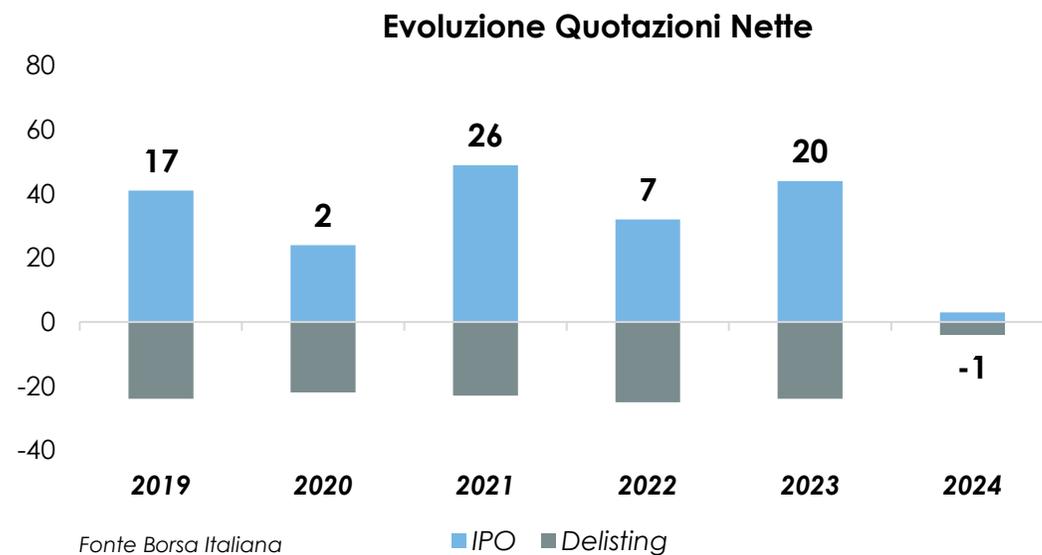
* esclusi fondi Real Estate

Dati aggiornati al 31/12/23

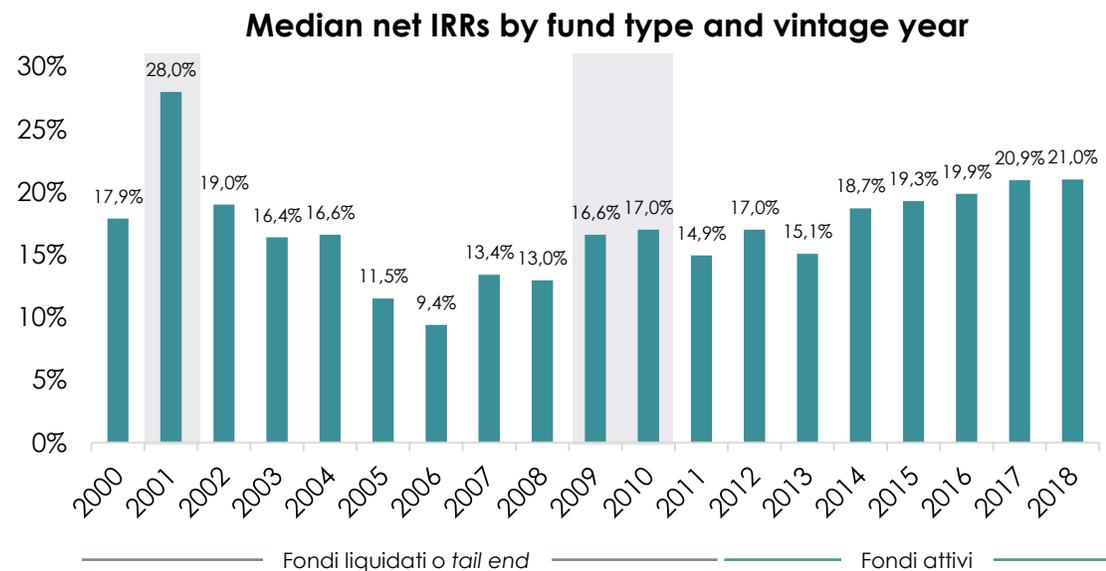
Mercato azionario e Private Equity

Rischi connessi agli investimenti nel mercato liquido

- ⚠ Elevata **volatilità** ed impatto degli eventi
- ⚠ Investitori di **breve termine** ed approccio **passivo**
- ⚠ **Delisting** e minor numero di IPO impattano sull'**universo investibile** (esempio Italia)
- ⚠ **Valutazioni** non completamente **allineate alle performance aziendali**, specialmente per le PMI



Opportunità per il Private Equity



Fonte Preqin, Europe



Valutazioni strettamente collegate alle **performance delle aziende**



Investitori a **lungo termine** con approccio **attivo** e liquidità disponibile. **Premio** di controllo e prospettive di sinergie impattano in positivo le valutazioni



Crescita del **Private Equity** e maggior liquidità investibile (dry powder)



Opportunità **take-private** (OPA)

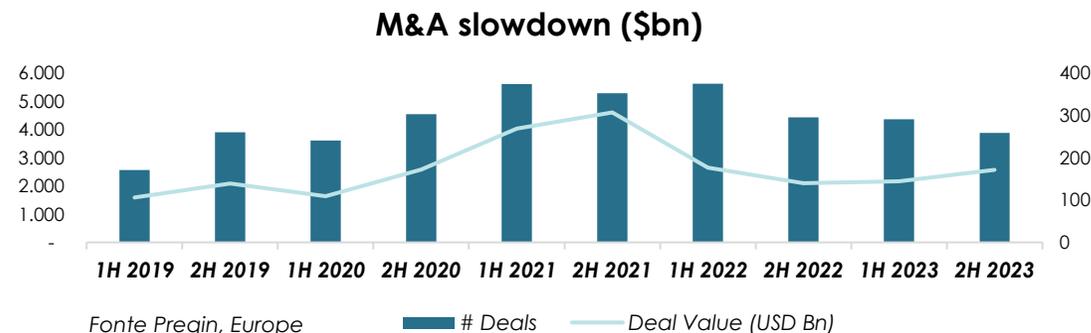
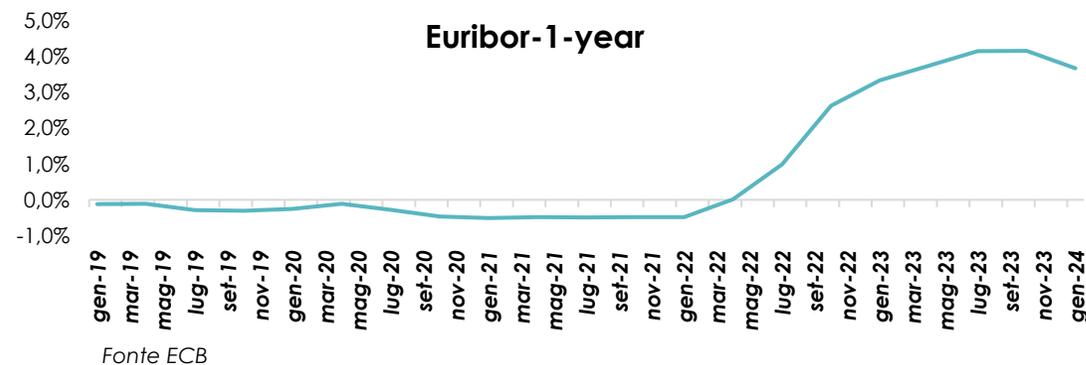
Contesto macroeconomico attuale e Private Debt

Rischi connessi all'attuale contesto macroeconomico

⚠️ Crescita significativa di **inflazione** e **tassi d'interesse**

⚠️ **Retrenching** dei finanziatori tradizionali quali banche e mercato pubblico e **Maturity wall**

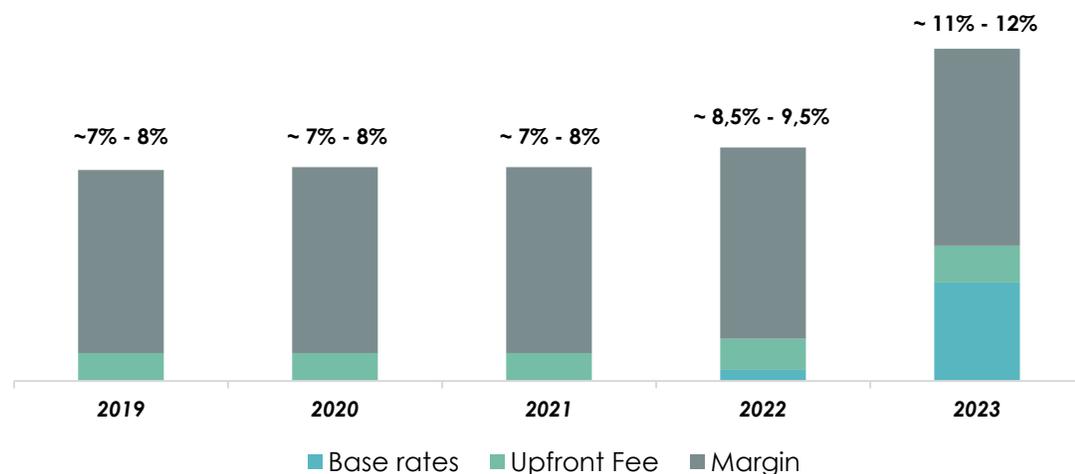
⚠️ **Rallentamento** dell'attività di **M&A**, influenzata anche dall'incremento del costo del debito



Contesto macroeconomico attuale e Private Debt

Opportunità per il Private Debt

Historic Yield Development



Stime basate su analisi interne Banco BPM riferite al mercato Europeo



Crescita rendimenti (tassi variabili)



Accesso ad un maggior numero di opportunità (**dealflow**) e condizioni **lender-friendly** (es covenant, call protection)



Transazioni con **strutture** di capitale più **conservative** (leverage, equity cushion)



Si evidenzia che in uno scenario di ripresa caratterizzato da una ripartenza del mercato del M&A ed una riduzione dei tassi, il private debt potrà beneficiare della creazione di **nuove opportunità** e **rendimenti** comunque **interessanti**

Trend globali ed Infrastrutture

Rischi connessi a trend globali



Rischio ambientale e climatico con impatti diretti sulla crescita economica

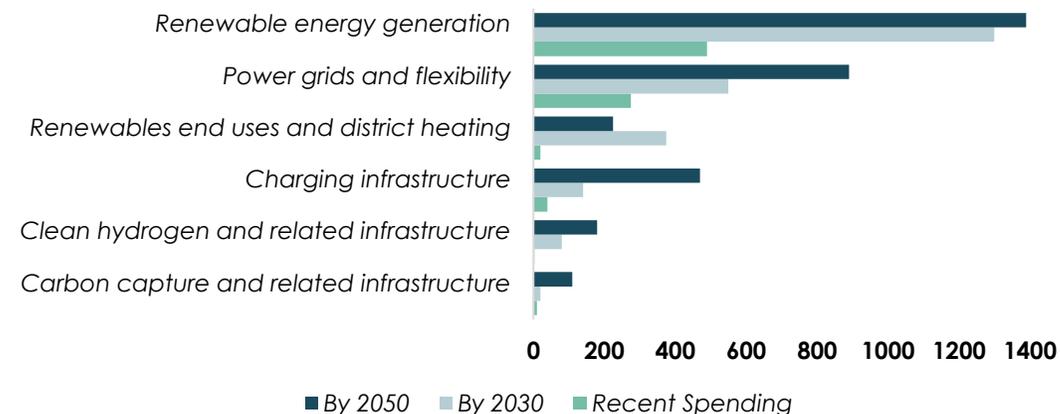


Trend demografico ed aumento del differenziale tra fabbisogno di infrastrutture e quelle già operative - **gap infrastrutturale**



Evoluzione normativa (Green Deal, Fit For 55%, PNRR) volta a potenziare il sistema infrastrutturale, ad esempio, nella produzione di energia rinnovabile

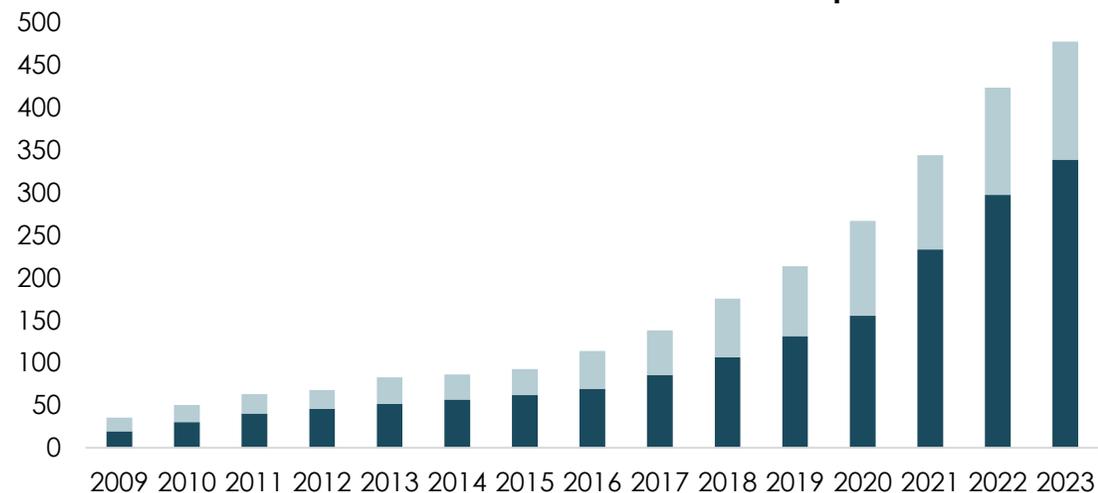
Average Annual Investment Required Compared to Recent Spending (\$bn/yr)



Fonte IRENA, World Energy Transitions Outlook 2023

Opportunità dei Fondi Infrastrutturali

AuM Fondi Infrastrutturali Europei



Fonte Preqin, Europe

■ Unrealized Value ■ Dry Powder



Investimenti «eco-sostenibili» con forte **mitigazione** degli **impatti negativi** sui cambiamenti climatici ed **ambientali**



Crescita dei fondi infrastrutturali e della **liquidità investibile**



Barriere all'ingresso e difficoltà di replicazione incanalano investimenti verso **Gestori esperti e specializzati**

I principali vantaggi di investire sui mercati privati in un contesto di rischi potenziali

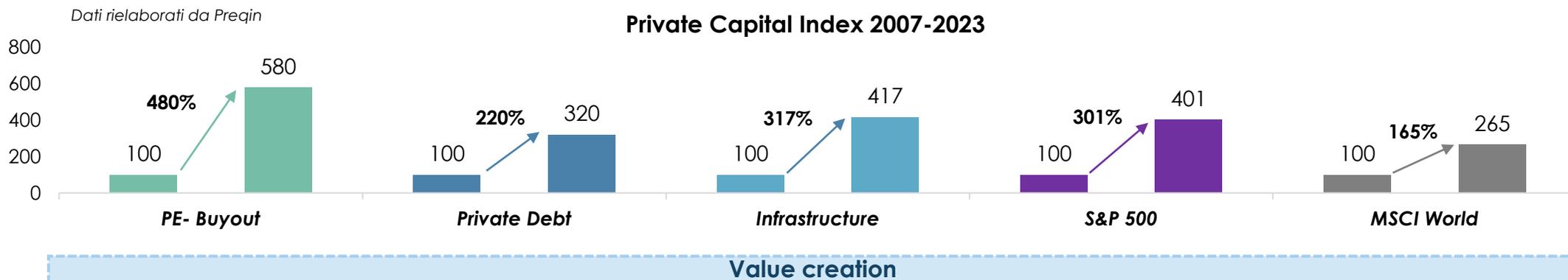
I private markets convertono i rischi in opportunità

Asset Class	 Tassi Interesse	 Inflazione	 Geopolitica	 Mercati Pubblici	 Sostenibilità	 Illiquidità
Private Equity	Leve conservative co-investimenti LPs	Aziende con capacità di <i>pass-through</i>	Geografie stabili	Universo investibile crescente Volatilità contenuta	Approccio proattivo sostenibilità	Mercato secondario efficiente <i>Cash flows</i> FoF
Private Debt	Condizioni <i>lender- friendly</i> Crescita <i>yield</i>	Aziende con capacità di <i>pass-through</i>	Geografie stabili	Soluzioni più flessibili Volatilità contenuta	Incentivazione ad approcci sostenibili	Sviluppo mercato secondario <i>Cash flows</i> stabili
Infrastructure	Dinamiche <i>cash-flow</i> Impatti limitati sulla tipologia di credito	Aziende con capacità di <i>pass-through</i>	Geografie stabili	Maggiori opportunità di investimento	Trend di lungo periodo Infra-gap	Sviluppo mercato secondario <i>Cash flows</i> stabili

Value creation

I benefici di investire sui mercati privati in un contesto di rischi potenziali

La value creation è l'alpha dei private markets



Gli operatori di Private Market intervengono nell'**economia reale** con una logica di **creazione di valore**. Tale approccio consente una **migliore gestione** delle aziende anche durante contesti avversi e di conseguire ritorni interessanti in tutte le fasi di mercato

Come cogliere le opportunità dei Private Markets?

**Gestione
Diretta**



**Gestione
*Outsourcing***

Gestione Diretta

PROCESSO

Strutturato e dinamico per gestire proattivamente il ciclo di investimento



+1000 fondi in 6 anni e +90 investimenti

PERSONE

Team dimensionato, coeso e competente, al centro di un ecosistema consolidato



Team di investimento di 12 persone

PIATTAFORMA

Finalizzata ad una gestione ottimale, consentendo un continuo monitoraggio



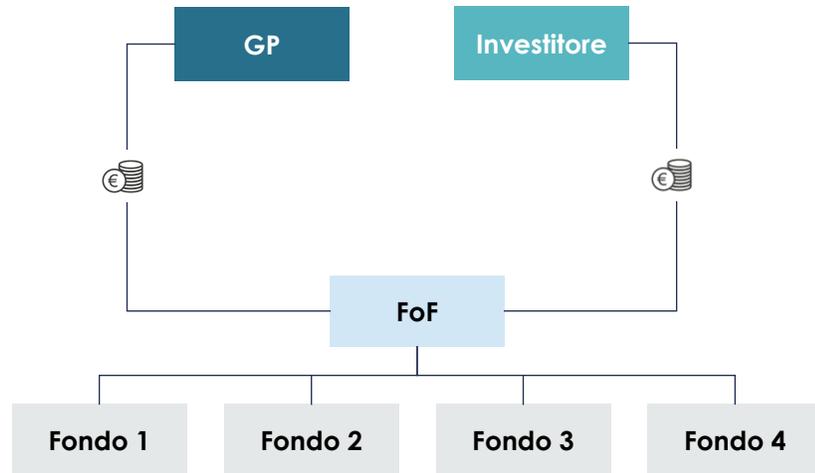
Piattaforma *tailor-made*

La crescita di iniziative è fonte sia di opportunità che di rischio. Sono fondamentali la **selezione dei gestori** migliori ed il **monitoraggio delle performance**.

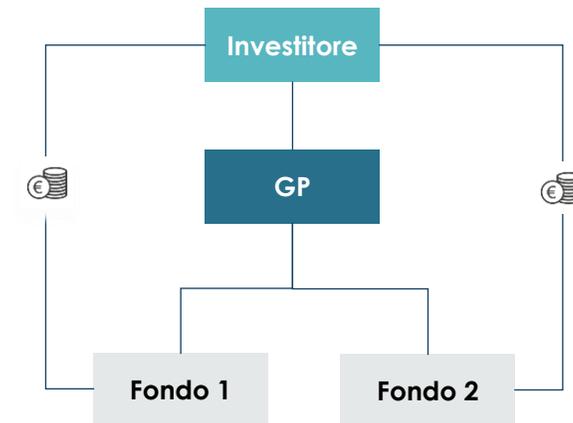
Un **programma di gestione diretta** implica attività **time-consuming e infrastrutture** che, oltre a necessitare tempistiche di implementazione e di consolidamento di medio-lungo periodo, necessitano di investimenti finanziari importanti e **non facilmente sostenibili** da tutte le realtà.

Gestione Outsourcing: FoF e Mandato di gestione

Fondo di Fondi



Mandato di Gestione



Soluzioni
per
esigenze
differenti

FoF
e
Mandato



Per investitori che iniziano ad approcciarsi ai FIA che preferiscono/necessitano di esternalizzare l'attività o che vogliono acquisire gradualmente expertise



Per Investitori già strutturati come supporto alla crescita della mole di attività o come *top-up* per ulteriore diversificazione e frazionamento del rischio

Fondo di Fondi – Opportunità accessibili anche con ticket ridotti

Opportunità di investire in Fondi di Fondi

Rischi percepiti del private market

⚠️ Ridotta **prevedibilità dei cash flows**

⚠️ **Rischio di diversificazione** legato ai ticket ridotti o a limiti strutturali

⚠️ **Limitata accessibilità dei gestori**

⚠️ **Potenziale rischio capitale**

⚠️ **Complessità di gestione e monitoraggio**

Fondo di Fondi double layer di fee, ma...

💡 **Portafoglio diversificato** (numero, vintage, geografie e settori) con annessa frammentazione del rischio

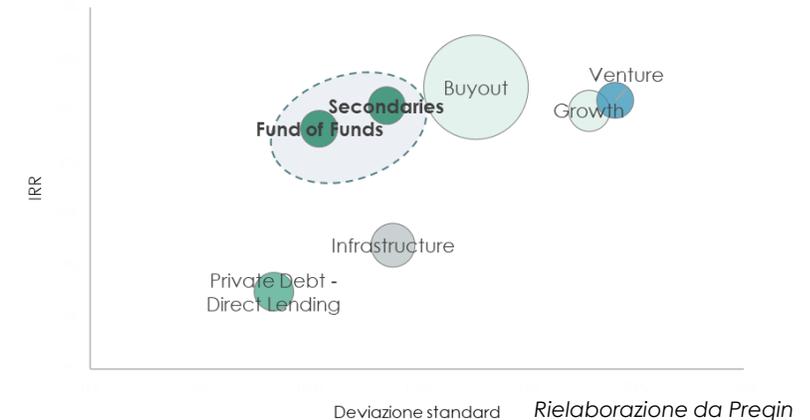
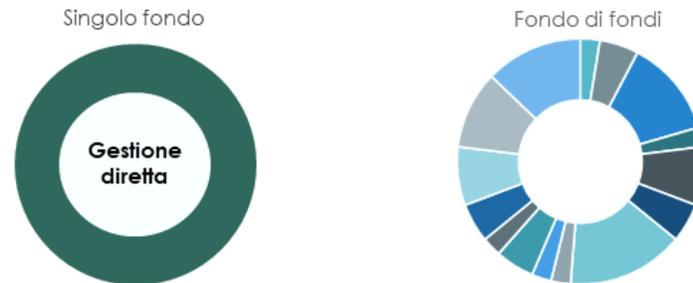
💡 **Numero significativo di opportunità di investimento**

💡 **Risparmio di costi** di *scouting*, *due diligence*, legali, di monitoraggio e **semplificazione amministrativa**

💡 Possibilità di investire **ticket ridotti con un unico interlocutore**

💡 **Riduzione della volatilità** e profilo di **rischio contenuto**

💡 **Rendimenti attesi interessanti e decorellati** dai mercati pubblici



Fondo di Fondi – Offerta congiunta di strategie di Primario e Secondario

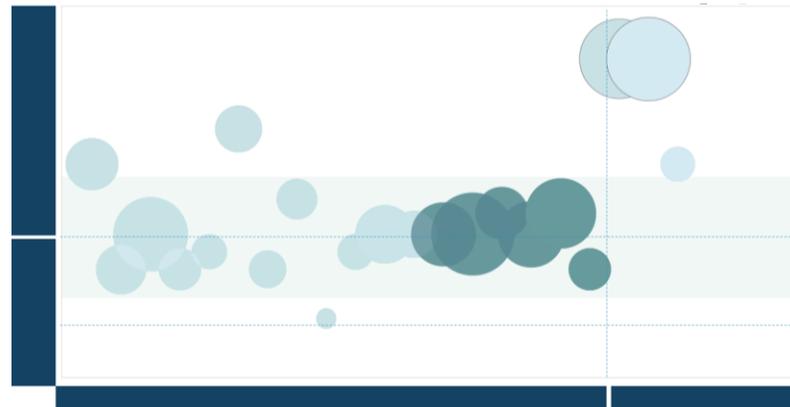
Offerta congiunta di Primario e Secondario

Rischi percepiti del private market

- ⚠️ Ridotta **prevedibilità dei cash flows**
- ⚠️ **Rischio di diversificazione** legato ai *ticket* ridotti o a limiti strutturali
- ⚠️ **Limitata accessibilità dei gestori**
- ⚠️ **Potenziale rischio capitale**
- ⚠️ **Complessità di gestione e monitoraggio**

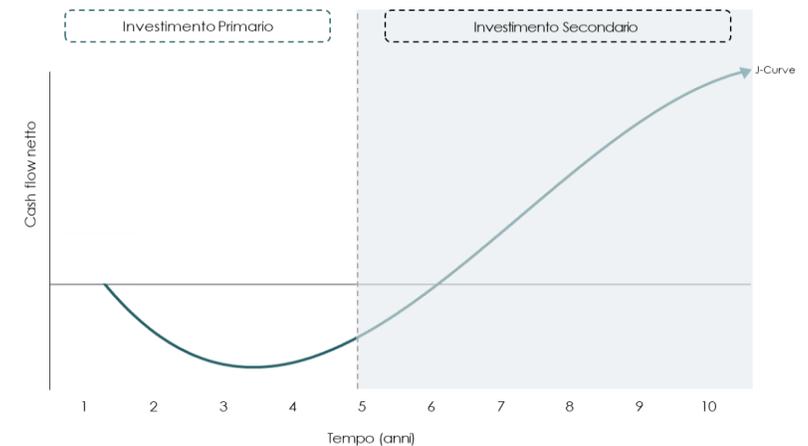
Fondo di Fondi Primario

- 💡 **Cherry picking** selezione mirata dei fondi
- 💡 **Programmazione** analisi in base a *timeline* lancio/*fundraising* Fondi
- 💡 Instaurazione **rapporti di fiducia con gestori**



Fondo di Fondi Secondario

- 💡 Acquisto di quote tipicamente a **sconto**
- 💡 Generazione di **flussi positivi anticipata e ottimizzazione** della **J-Curve**
- 💡 **No** (o limitato) **rischio blind pool**



Mandato di gestione – i principali vantaggi

Costi limitati

Risparmio di costi di scouting, due diligence, legali, di monitoraggio

VANTAGGI DEL MANDATO DI GESTIONE

Flessibilità

Personalizzazione massima (*asset class*, ESG, profilo rischio-rendimento, *target geografico*)

Burocrazia snella

Semplificazione amministrativa ed unico interlocutore

Indipendenza

Assenza di conflitti di interesse tra Gestore del Mandato e *Asset Manager* oggetto di selezione

Consortio investitori vs unico investitore



Potenziale minore flessibilità (conciliazione esigenze di più soggetti)



Accesso ad un numero maggiore di opportunità di investimento a beneficio della diversificazione

Disclaimer

Il presente documento (la "Presentazione") non costituisce consulenza in materia di investimenti, collocamento né ricerca in materia di investimenti.

Le informazioni ed i dati contenuti nella Presentazione sono basati anche su dati pubblicati o forniti da fonti esterne a Banco BPM. Sebbene utilizzi fonti di comprovata attendibilità e reputazione e analizzi e valuti i dati ottenuti da tali fonti con la massima cura e diligenza, Banco BPM e Banco BPM Invest non sono responsabili della correttezza, della completezza, dell'aggiornamento e della veridicità dei medesimi né delle conseguenze che eventuali carenze di tali dati possano avere sul contenuto della Presentazione.

La Presentazione e le informazioni in essa contenute sono soggette a verifica, completamento e modifica. I rendimenti citati sono illustrativi e si basano su una serie di ipotesi che potrebbero non realizzarsi. Nessuno dei rendimenti citati deve essere considerato come una previsione di profitto.

La Presentazione non è stata approvata da alcuna autorità di vigilanza competente. La Presentazione si riferisce a fatti che non esistono attualmente ma che potrebbero esistere in futuro.

Qualunque decisione, incluse le decisioni di investimento o disinvestimento, concernente i settori, gli operatori, le categorie di strumenti finanziari menzionati nella Presentazione deve essere assunta dopo avere effettuato autonomamente le necessarie valutazioni di carattere legale, fiscale e finanziario. Banco BPM e Banco BPM Invest non accettano alcuna responsabilità in ordine alle conseguenze, dirette o indirette, dell'utilizzo del contenuto della Presentazione da parte dei destinatari della stessa.

E' espressamente vietata la trasmissione a terzi o la diffusione anche solo parziale, con qualsiasi modalità e sotto qualsiasi forma della Presentazione; Banco BPM e Banco BPM Invest non assumono responsabilità per le eventuali conseguenze della diffusione o trasmissione non autorizzate della Presentazione. Banco BPM e Banco BPM Invest si riservano di agire anche giudizialmente a propria tutela in caso di diffusione e/o utilizzo non autorizzati della Presentazione.