

COVID-19: sfide e opportunità del *Private Equity Mid-Market*

Capital Dynamics, forte di un'esperienza consolidata negli investimenti Mid-Market di *Private Equity*, si confronta costantemente con le principali sfide e opportunità offerte in questo momento di forte discontinuità dai diversi comparti del mercato di *Private Equity*: primario, secondario e co-investimenti.

Primario

Come abbiamo notato durante la recente crisi finanziaria globale, la correlazione tra *Private Equity* e *Public Equity* aumenta generalmente quando i mercati registrano maggiore volatilità. È tuttavia improbabile che, all'interno del comparto *mid-market*, la creazione di valore a lungo termine possa risentire della potenziale pressione al ribasso dei mercati *public*.

Infatti questa crisi e gli anni a venire potrebbero essere particolarmente favorevoli agli investitori del *mid-market*, anche a causa del maggior numero di aziende virtuose investibili con necessità di capitale e competenze manageriali per riattivare crescita e creazione di valore. A tal fine, è fondamentale selezionare gestori in grado di dimostrare, anche e soprattutto durante fasi di contrazione del mercato, la capacità di creazione di valore operativo e di identificazione di trend di crescita secolari, unitamente a un approccio ESG "attivo" e rigoroso. Nel mondo post COVID infatti il valore aggiunto di solide pratiche ESG avrà un impatto sempre più significativo sui rendimenti come driver chiave di *overperformance*.

Secondario

Storicamente crisi e volatilità hanno generato alcune delle più interessanti opportunità di investimento, soprattutto per operatori del mercato secondario con capacità distintive di identificazione di *target*, strutturazione/negoziazioni delle operazioni e disponibilità di capitali investibili ("*dry powder*").

Andrea Mazzaferro, Managing Director, Primaries, Europe Capital Dynamics

Managing Director del team di primario europeo. Vanta un'esperienza di oltre 10 anni nella valutazione, selezione e monitoraggio di investimenti nell'intero spettro di *Private Equity* e strategie di debito globali. Prima di entrare a far parte di Capital Dynamics, era Responsabile Investimenti presso Advanced Capital SGR.

Precedentemente nella sua carriera, ha lavorato nella divisione di Investment Banking presso Bank of America Merrill Lynch, focalizzandosi su operazioni di *Private Equity*.

Andrea ha iniziato la sua carriera nel Financial Management Program presso General Electric. Andrea ha una Laurea in Institutions e Financial Markets Management presso l'Università Bocconi.



XIV Itinerario Previdenziale

"COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V - W - U - L"

I fondi di secondario hanno tipicamente mostrato una profonda resilienza durante le precedenti discontinuità di mercato, offrendo un ambito di investimento particolarmente interessante. Le dinamiche maggiormente favorevoli interessano tipicamente il *lower-end* del *mid-market* del mercato secondario, ancora poco presidiato a causa della concentrazione di *dry powder* nelle "mani" di pochi fondi di più grandi dimensioni.

Co-investimenti

Durante i periodi di crisi, il flusso delle operazioni di co-investimento è tipicamente più stabile rispetto a quello dei fondi di *Private Equity* diretti convenzionali facendo leva sulle capacità di *deal origination* della pluralità dei gestori con cui si co-investe.

I multipli di acquisizione diventeranno più interessanti man mano che le aspettative degli imprenditori, potenzialmente venditori, incorporeranno le "tensioni" post COVID-19. È ragionevole perciò aspettarsi, da un lato, una maggiore inefficienza del mercato nelle attività di *deal scouting* e di *pricing* guidata dall'incrementata illiquidità aziendale e ridotta visibilità dei *business plan*, dall'altro un'opportunità unica per investitori dotati di esperienza in investimenti diretti che godono di un'ampia rete globale di relazioni con primari gestori e possono impiegare il capitale in modo selettivo man mano che diversi settori/comparti "emergono" dalla dislocazione post COVID.

Capital Dynamics

Capital Dynamics è un *asset manager* indipendente con presenza globale focalizzato su *Private Asset*, inclusi *Private Equity*, *Private Credit*, *Clean Energy Infrastructure* e *Clean Energy Infrastructure Credit*. Capital Dynamics offre un'ampia gamma di prodotti su misura e soluzioni

d'investimenti personalizzate rivolte a una base di clientela globale, tra cui fondi pensione, casse di previdenza, fondazioni ed enti, compagnie di assicurazione, aziende, *family office*, *high net worth individual* e altre categorie d'investitori. Il Gruppo gestisce oltre USD 16 miliardi di *asset under management* e *advisement*. Capital Dynamics si differenzia per le relazioni consolidate e di qualità con i propri investitori, per una cultura aziendale di matrice imprenditoriale capace di attrarre i migliori talenti e per un costante impegno nel ricercare idee e soluzioni innovative per i propri clienti. Le radici di Capital Dynamics risalgono al 1988, anno in cui il predecessore Westport *Private Equity* è stato fondato in Inghilterra. L'attuale sede è stata istituita a Zugo, Svizzera nel 1999. Il *team* di Capital Dynamics è composto da circa 160 professionisti in tutto il mondo con uffici a New York, Londra, Tokyo, Hong Kong, San Francisco, Monaco di Baviera, Milano, Birmingham, Dubai e Seoul.



Federico Braguglia, *Managing Director, Business Development, Capital Dynamics*

Email: Fbraguglia@capdyn.com

Sito: www.capdyn.com