



ODDO BHF
PRIVATE ASSETS

Il Private Equity Secondario
COME RISPOSTA AD UN MERCATO
CHE SI COMPLICA

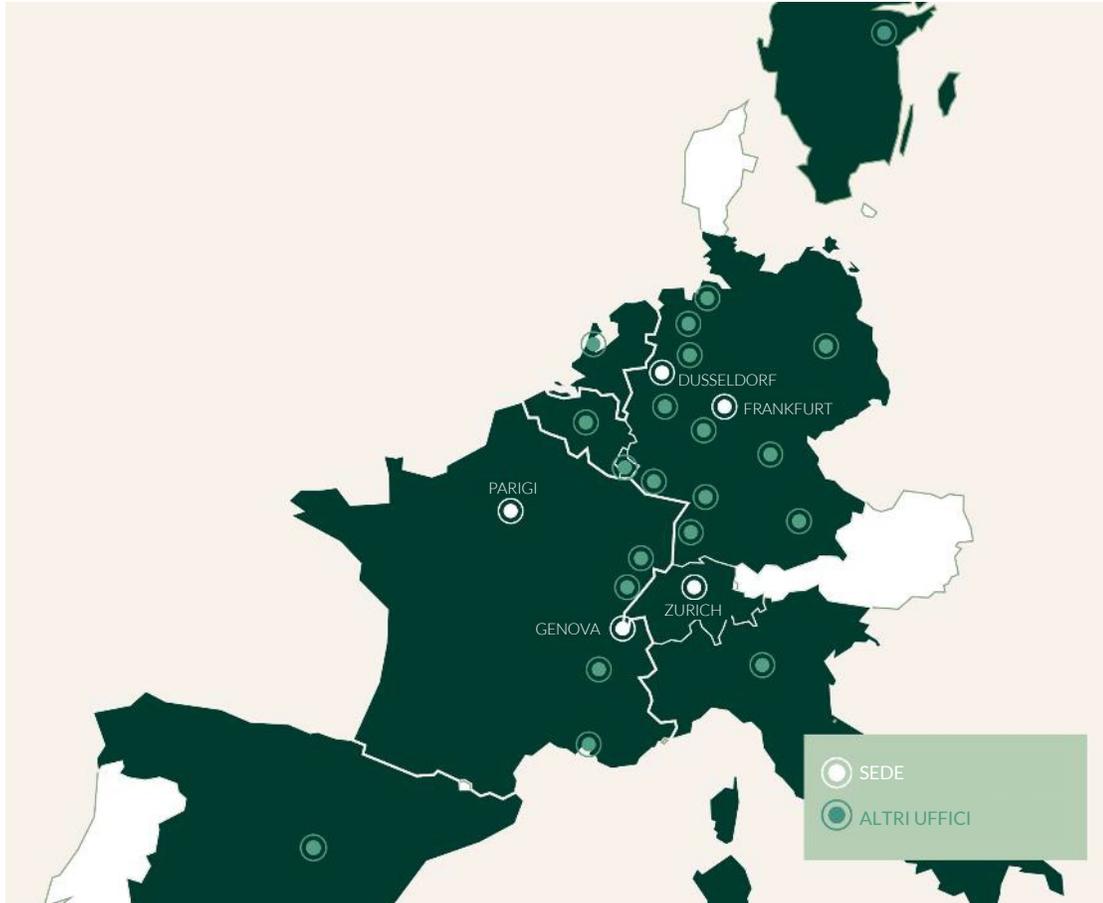
FABRIZIO DOLFI
SENIOR MANAGER ITALY
NOVEMBRE 2022



01

ODDO BHF GROUP

Profondamente radicati in Europa



Fonte : ODDO BHF Asset Management, Dati al 31/12/2020

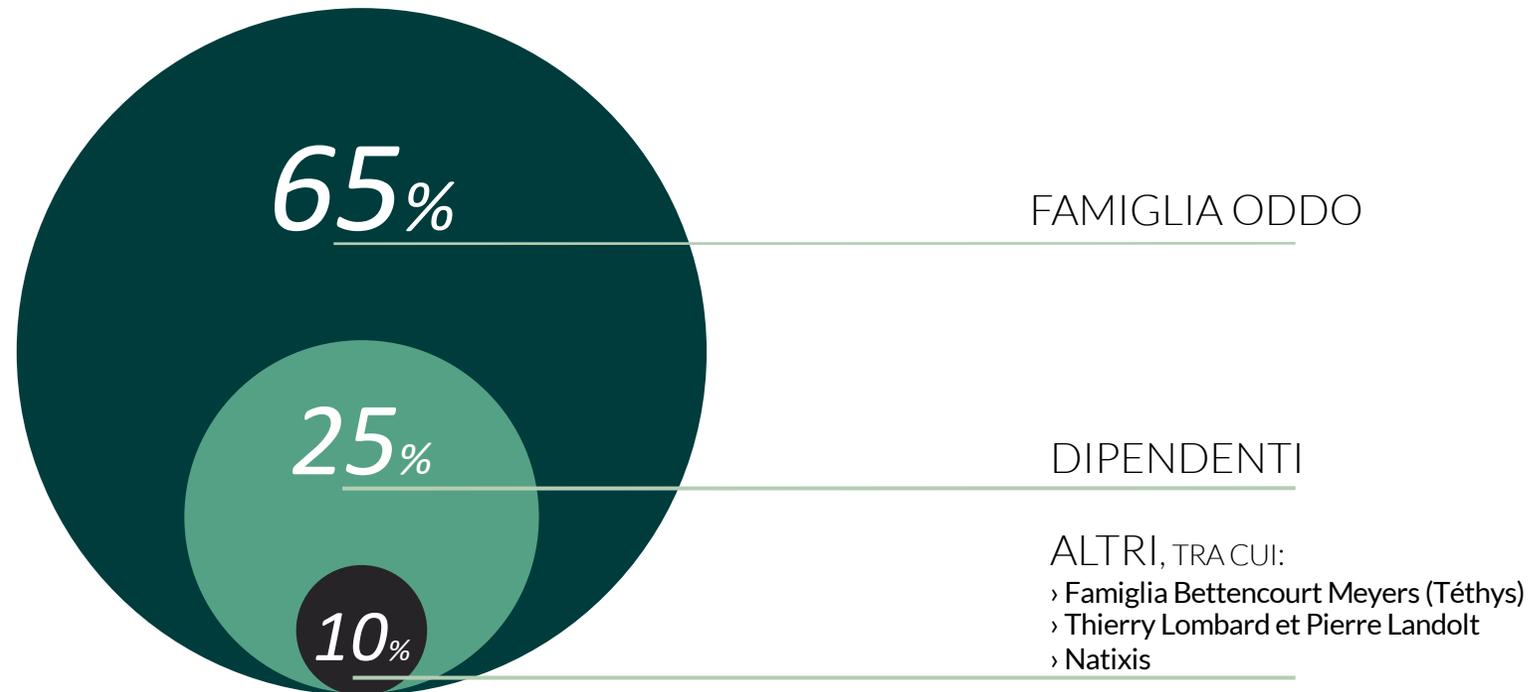
142 miliardi di euro di asset gestiti

60.000 clienti

2500 dipendenti in 11 località

- ASSET MANAGEMENT
- PRIVATE WEALTH MANAGEMENT
- BANCA D’AFFARI

Una vera partnership tra la famiglia e i dipendenti



Source : ODDO BHF Asset Management, data as of 31.12.2020

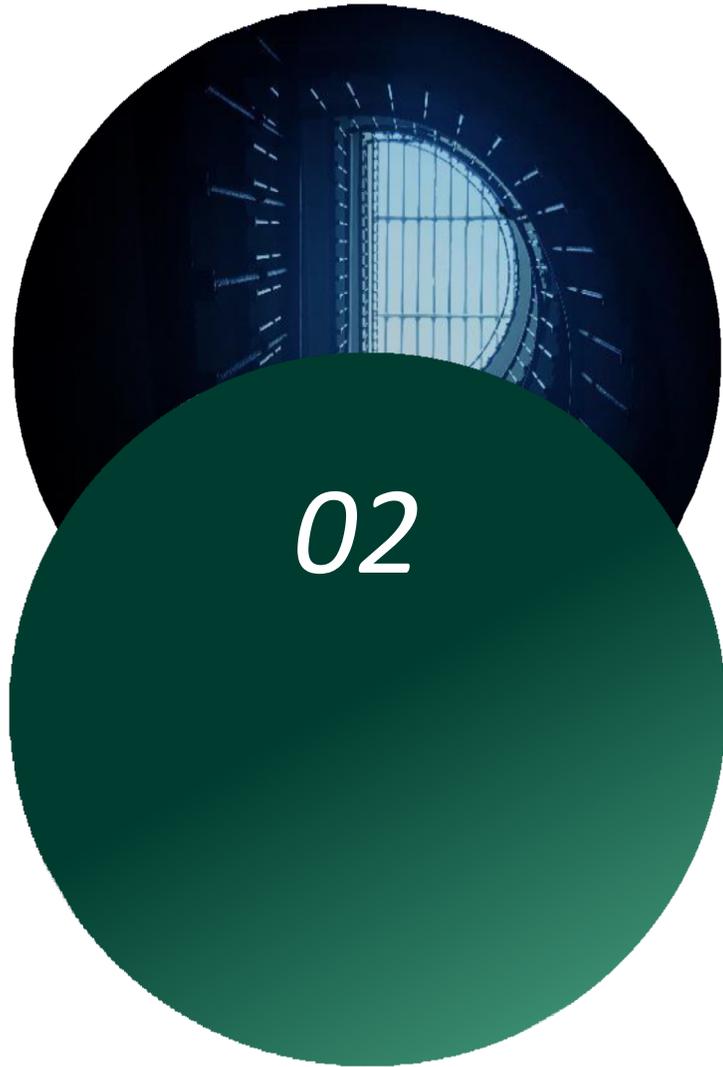


ODDO BHF nei Private Asset

3,4 miliardi
di euro
di capitale gestito

20+
anni di esperienza nel
Private Equity / VC

30+
anni di esperienza nel
Private Debt



02

UN CAMBIO DI PARADIGMA



Un cambio radicale di paradigma nel mercato

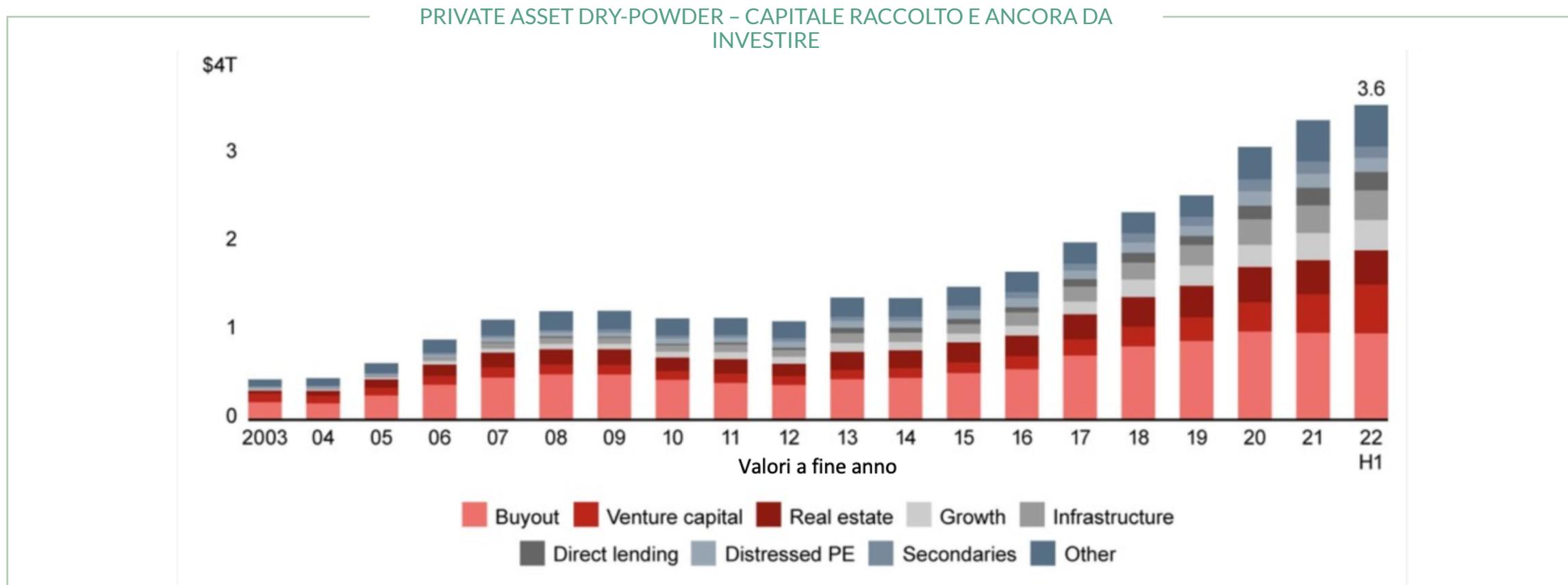
Il prossimo decennio sarà caratterizzato da condizioni nettamente diverse da quelle del decennio appena concluso





Private Assets: Sempre più capitale in cerca di investimenti

Il numero sempre crescente di investitori in private asset spinge in alto la massa di capitale che dovrà essere investito



Fonte: Prequin;



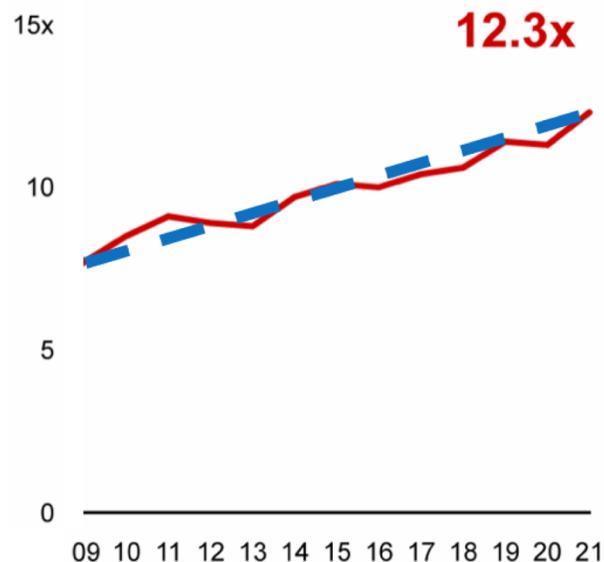
Private Equity: 10 anni di multipli d'acquisto in crescita

Nell'ultimo decennio il mercato è stato caratterizzato da una costante crescita dei multipli di valutazione delle aziende

US / EURO - MEDIANA MULTIPLI EV/EBITDA PER IL SEGMENTO BUYOUT

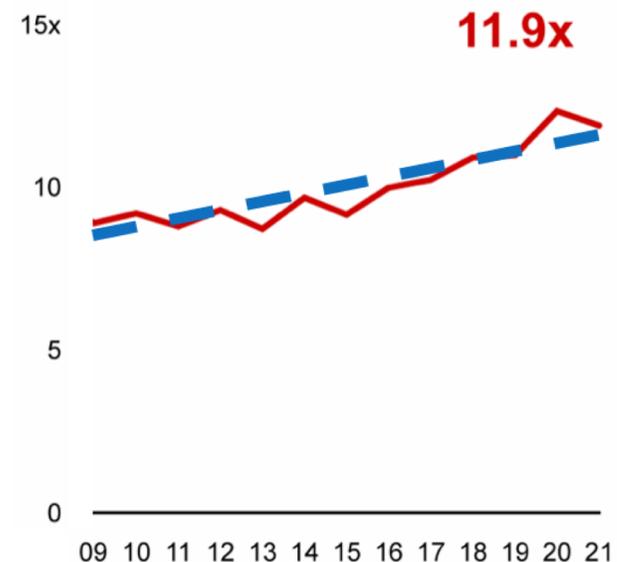
US

Multiplo d'acquisto medio rispetto all'EBITDA per transazioni di leveraged buyout



Europe

Multiplo d'acquisto medio rispetto all'EBITDA per transazioni di leveraged buyout



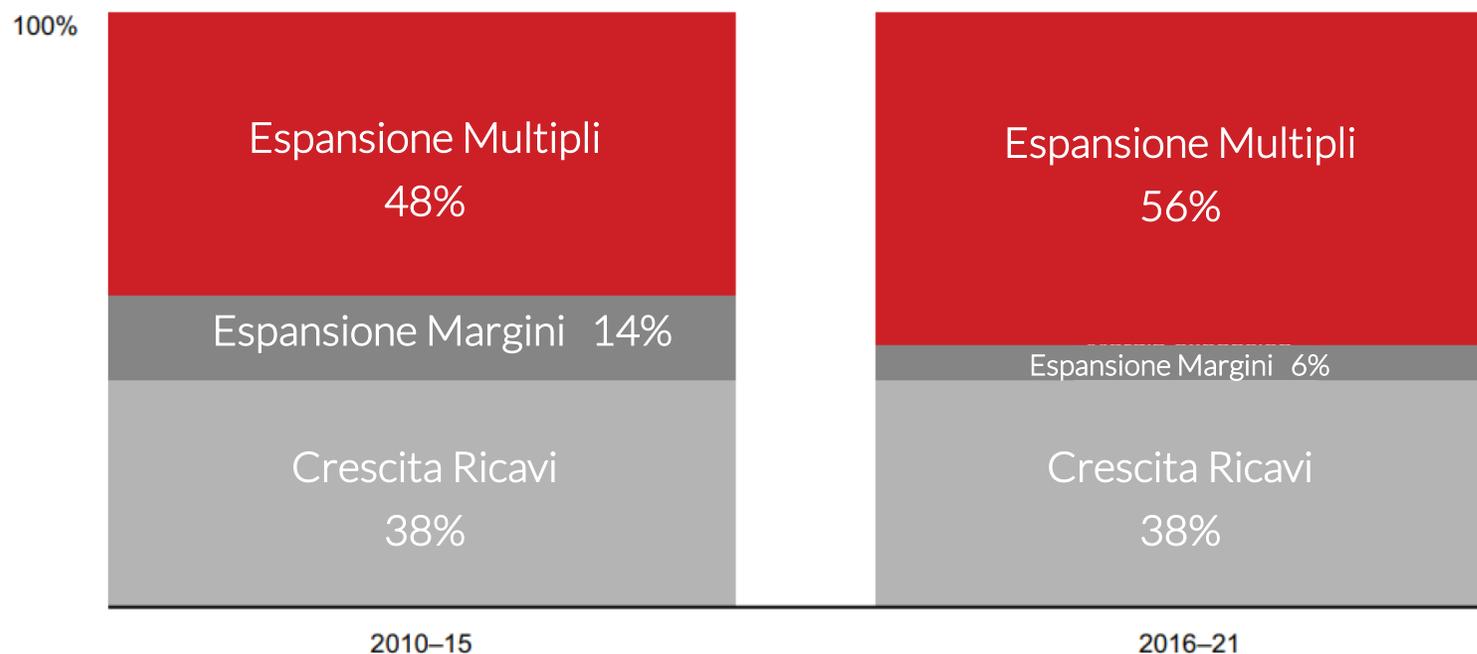
Fonte: Pitchbook



Crescita Multipli: una marea che ha sollevato tutte le barche

L'espansione dei multipli di valutazione delle aziende è stata la principale fonte di performance nelle operazioni di buyout, un contributo che ha aiutato anche i gestori meno capaci a generare ritorni attraenti e ridotto i tempi di investimento

PRIVATE EQUITY: FONTI CREAZIONE DI VALORE PER ANNO DI USCITA, MEDIANA



Nota: Include le transazioni di buyout globale con dimensione superiore ai \$50m, sono escluse le transazioni con dati mancanti, quelle relative all'immobiliare ed alle infrastrutture. Dati al 12/2021
 Fonte: BAIN, CEPRES Market Intelligence



Un cambio radicale di paradigma nel mercato

Il prossimo decennio sarà caratterizzato da condizioni nettamente meno favorevoli di quelle del decennio appena concluso

IL MERCATO NEGLI ULTIMI 10+ ANNI	IL MERCATO CHE CI ASPETTA
Tassi d'interesse in calo	Tassi d'interesse in salita o più elevati
Robusta e costante crescita degli utili	Utili che scendono o dal trend incerto
Multipli di valutazione in costante crescita	Multipli di valutazione stagnanti o in discesa
Leva a prezzi estremamente bassi	Costo della leva in aumento
Politica monetaria accomodante	Politica monetaria più stringente

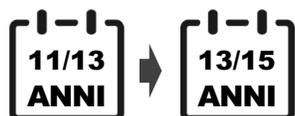


Quali conseguenze per chi investe in Private Equity oggi?

IL PRIVATE EQUITY NEL PROSSIMO DECENNIO



MAGGIORE COMPETIZIONE TRAGLI OPERATORI



DURATE CHE SI ALLUNGANO ULTERIORMENTE

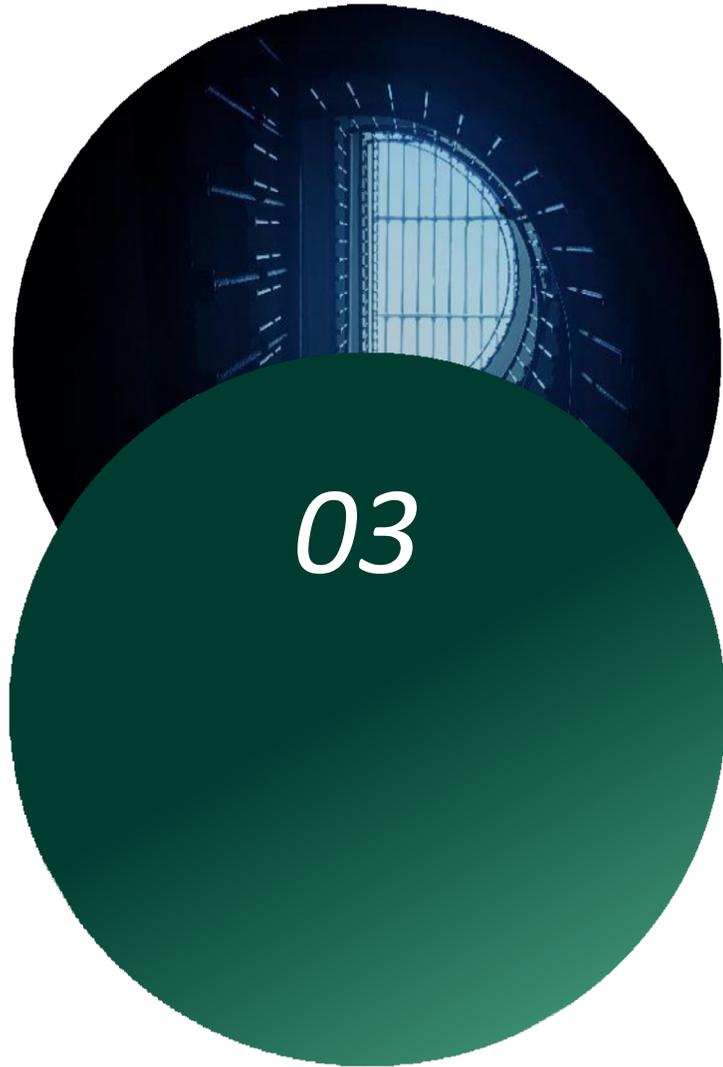


RIDUZIONE DELLE ASPETTATIVE DI RITORNO



SELEZIONE GESTORI SU ABILITÀ NON PERFORMANCE

**SARÀ
FONDAMENTALE
SAPER SCEGLIERE
&
DIVERSIFICARE**



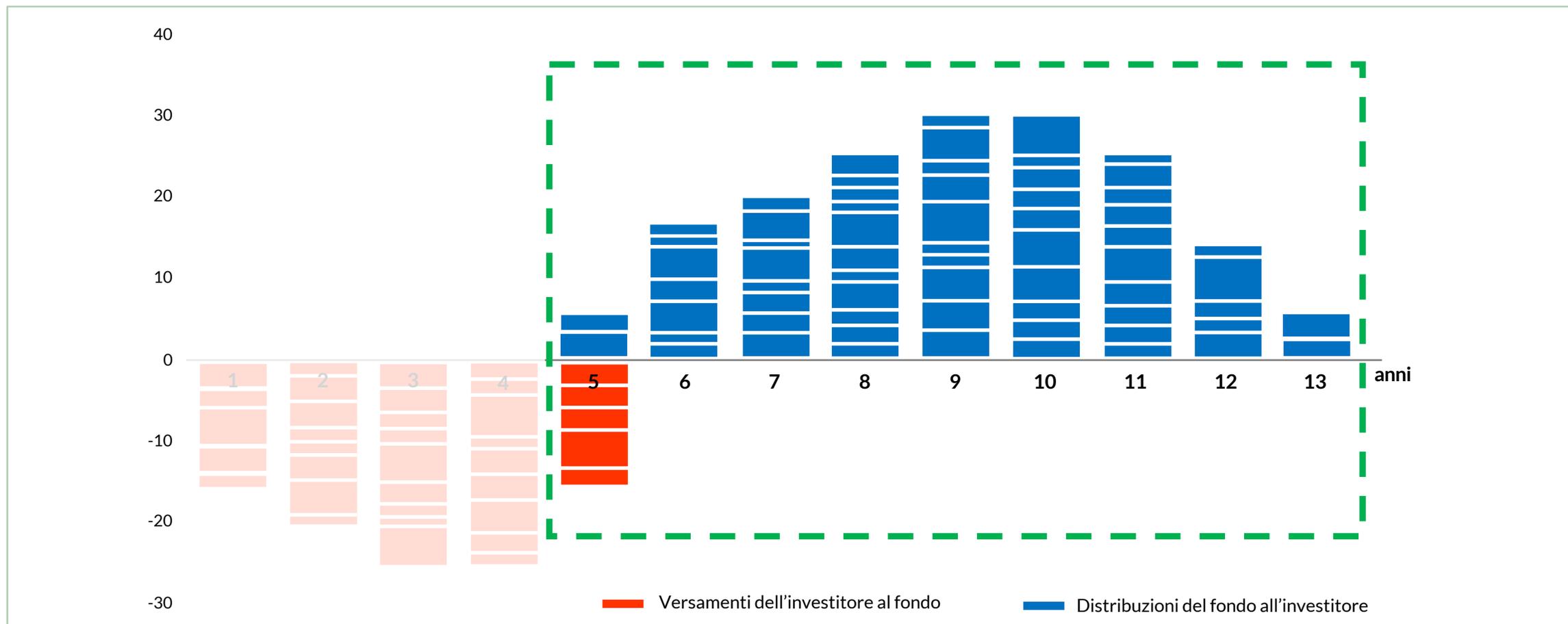
03

IL PRIVATE EQUITY SECONDARIO



Investimento in Private Equity – Flussi per l'investitore

Flussi in uscita (investimenti) e in ingresso (distribuzioni) per l'investitore relativi ad un investimento in un fondo di Private Equity



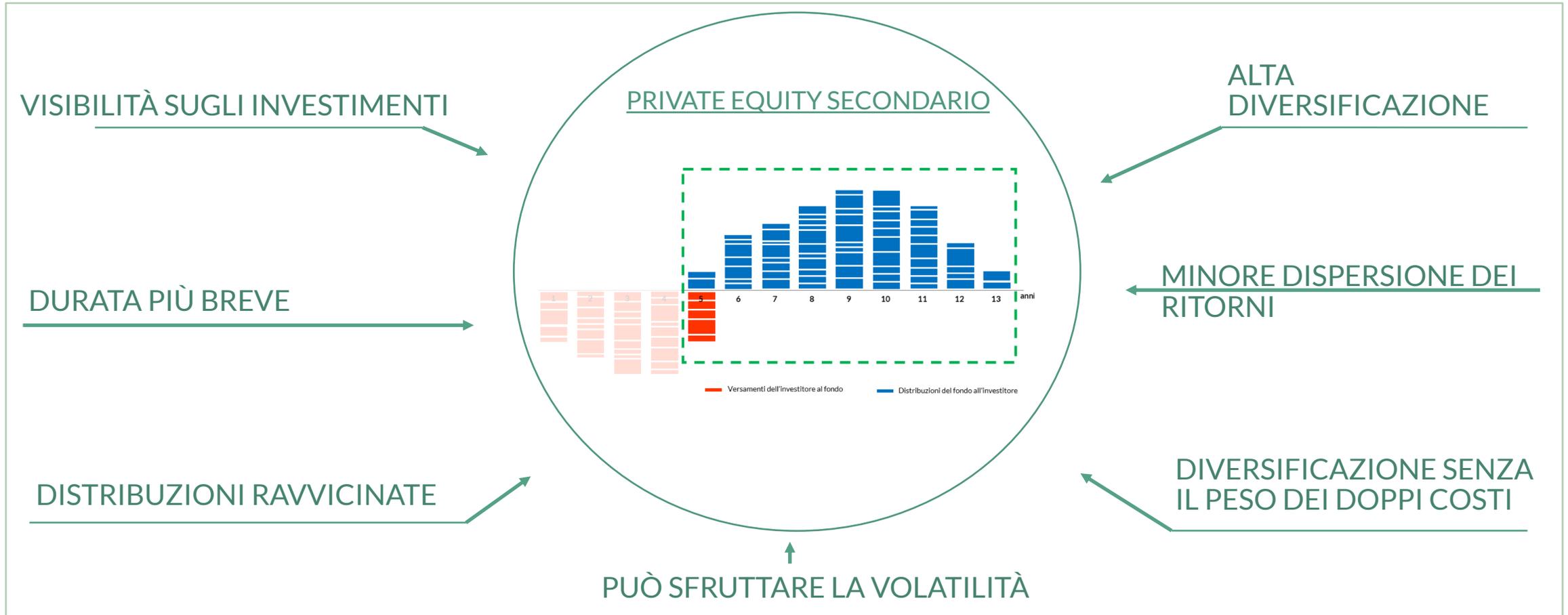
Non rappresenta una raccomandazione di investimento - Gli investimenti in Private Equity sono esposti al rischio di perdita di capitale

Fonte: ODDO BHF Private Assets - grafico non relativo ad un investimento reale ma creato puramente a scopo educativo



Vantaggi dell'investimento in PE Secondario

Entrare in un fondo di Private Equity alla fine della fase di investimento offre notevoli vantaggi

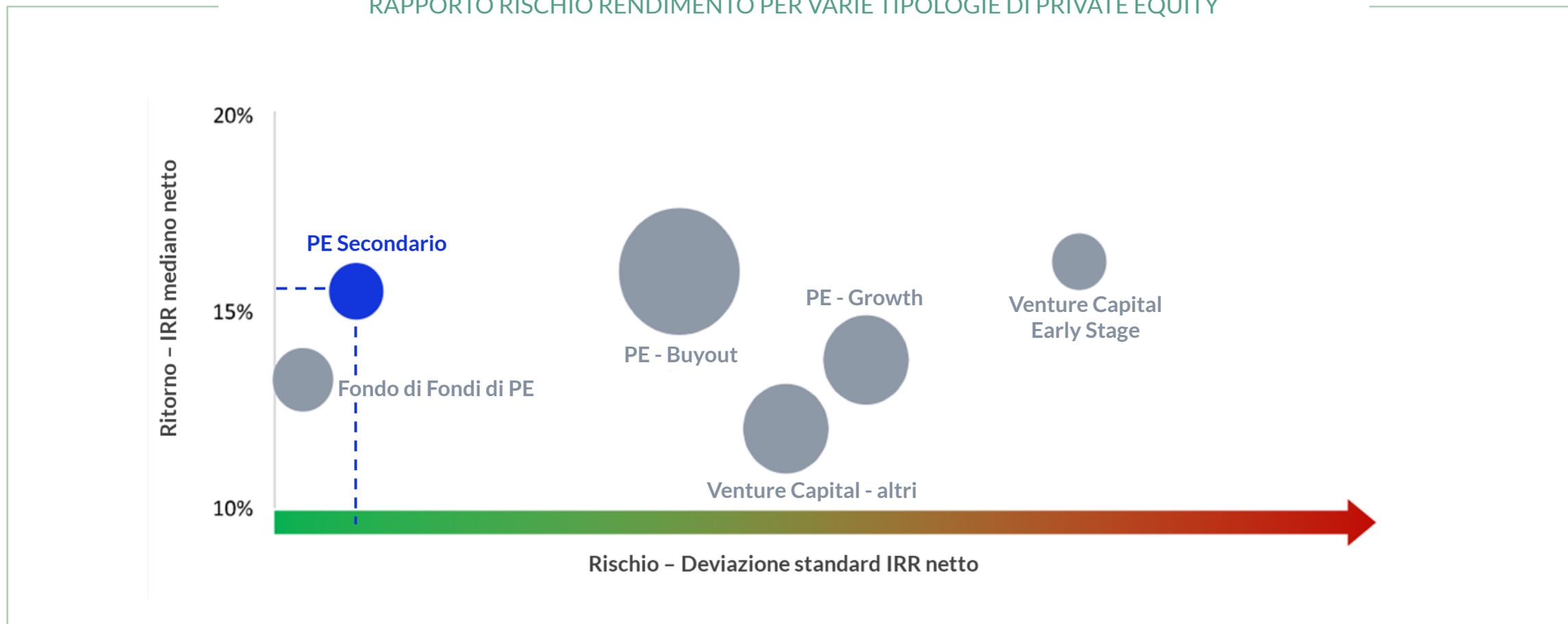




Private Equity Secondario: Rapporto rischio/rendimento

I vantaggi del fondo di fondi ma in un formato più breve e senza il peso delle doppie commissioni (grazie allo sconto)

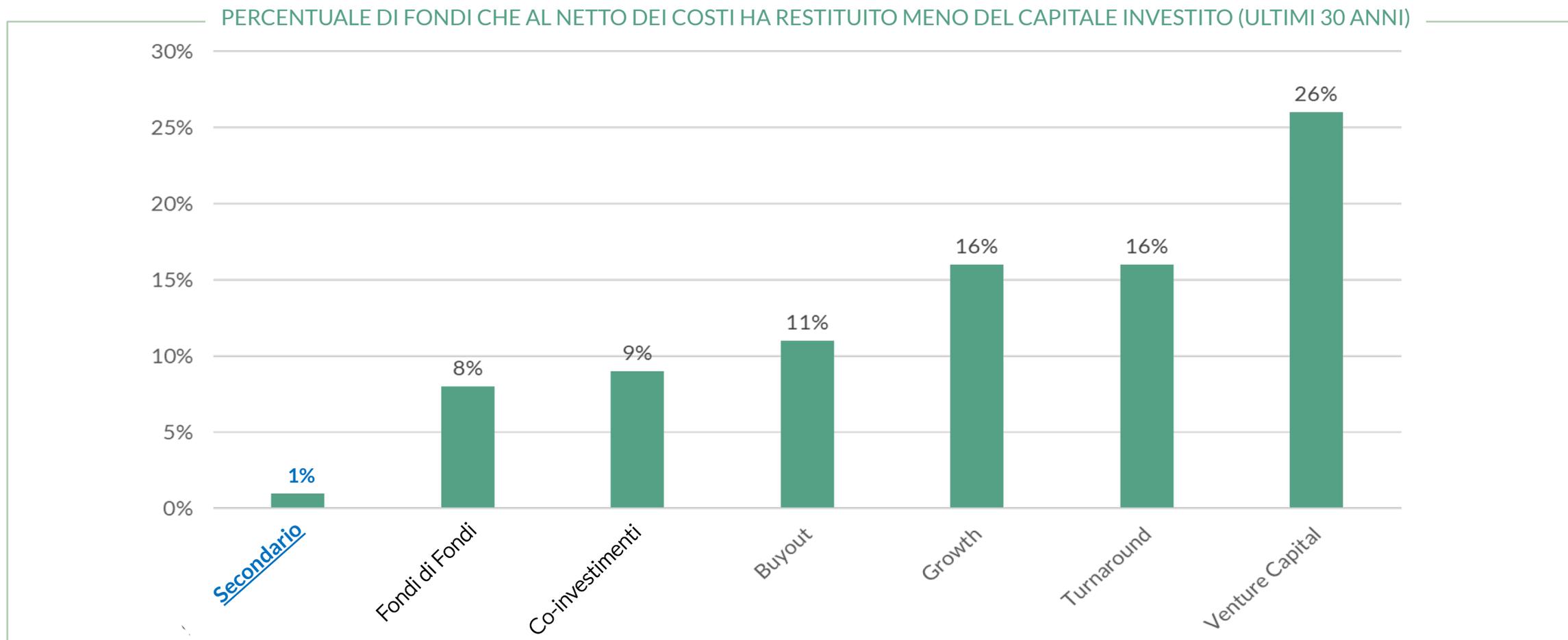
RAPPORTO RISCHIO RENDIMENTO PER VARIE TIPOLOGIE DI PRIVATE EQUITY



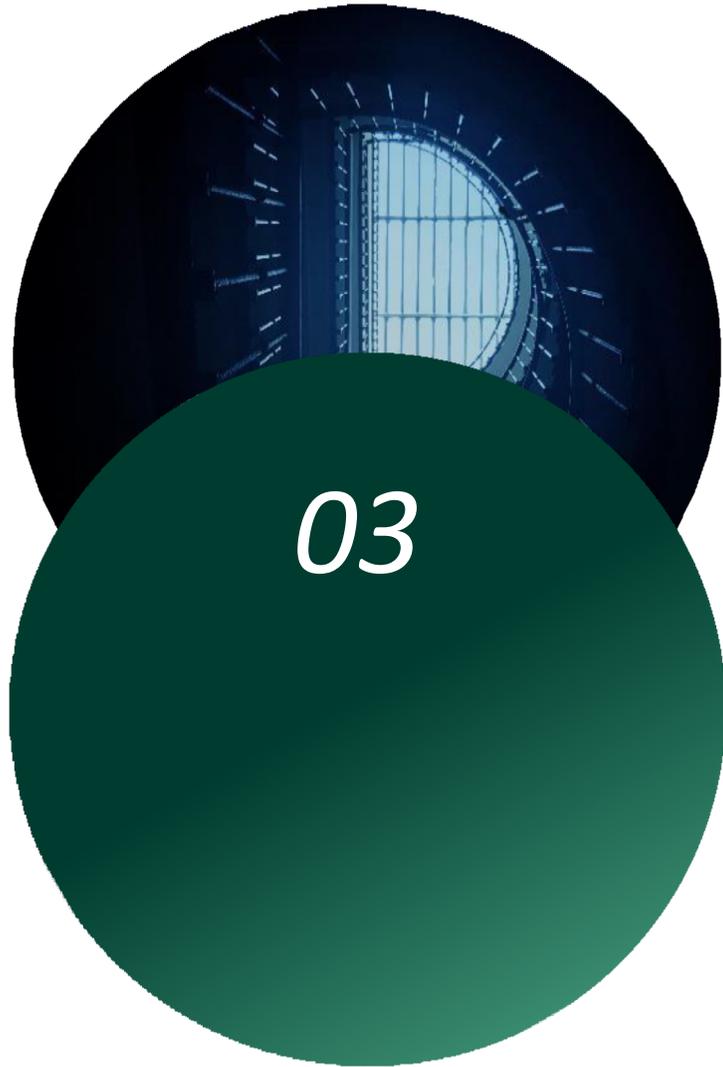
Fonte: 2020 Preqin Global Private Equity & Venture Capital Report. Il set di dati include fondi con annate 2007-2016. La dimensione di ogni sfera rappresenta la capitalizzazione di tutti i fondi considerati per l'analisi. La deviazione standard per ogni strategia è la seguente: Fondi di Fondi di PE (6%), PE Secondario (7%), PE Buyout (13%), Venture Capital -altri (15%), PE Growth (16%), Venture Capital - Early Stage (20%)



Private Equity Secondario: Protezione del capitale



Fonte: Prequin (1987 -2017)



PERCHE IL PE SECONDARIO CON ODDO BHF



I vantaggi di investire con ODDO BHF PE

5 caratteristiche che contraddistinguono ODDO BHF Private Equity

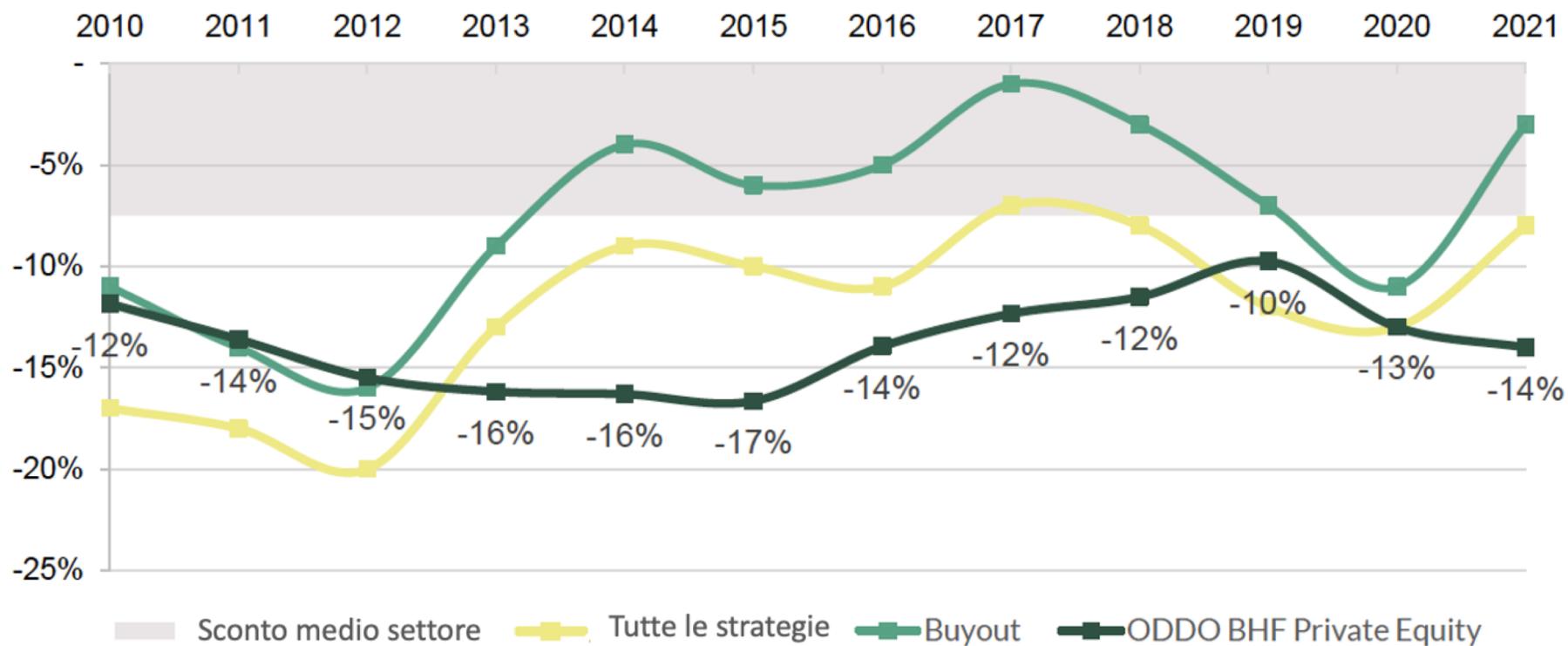
- **Selezioniamo Gestori da 20 anni: una storia di mandati istituzionali**, una profonda conoscenza e memoria storica su investimenti, team e singoli gestori e sulle dinamiche mercato.
- **Investiamo in piccole partecipazioni (€5m/€50m)**: Una zona del mercato con minore concorrenza/efficienza dove è più facile estrarre valore per i nostri investitori. Negli ultimi 10 anni abbiamo negoziato uno sconto medio del 14% contro l'8% del mercato.
- **Investiamo principalmente in Secondario maturo**: Almeno il 70% del fondo già investito, una garanzia di visibilità, contenimento del rischio e di distribuzioni ravvicinate.
- **Implementiamo un vero allineamento degli interessi**: Investiamo capitale proprio in un ammontare tale da essere sempre uno degli investitori principali nei nostri fondi
- **Offriamo un fondo con già un anno di vita**: con tutti vantaggi in termini di durata e rischio ridotti e della possibilità di beneficiare dei ritorni già generati entrando quasi a prezzo di costo



Private Equity Secondario: lo sconto con ODDO BHF PE

Ci concentriamo su un segmento meno efficiente del secondario che ci consente di estrarre maggior valore

PERCENTUALE DI SCONTO: ODDO BHF PE RISPETTO AL MERCATO

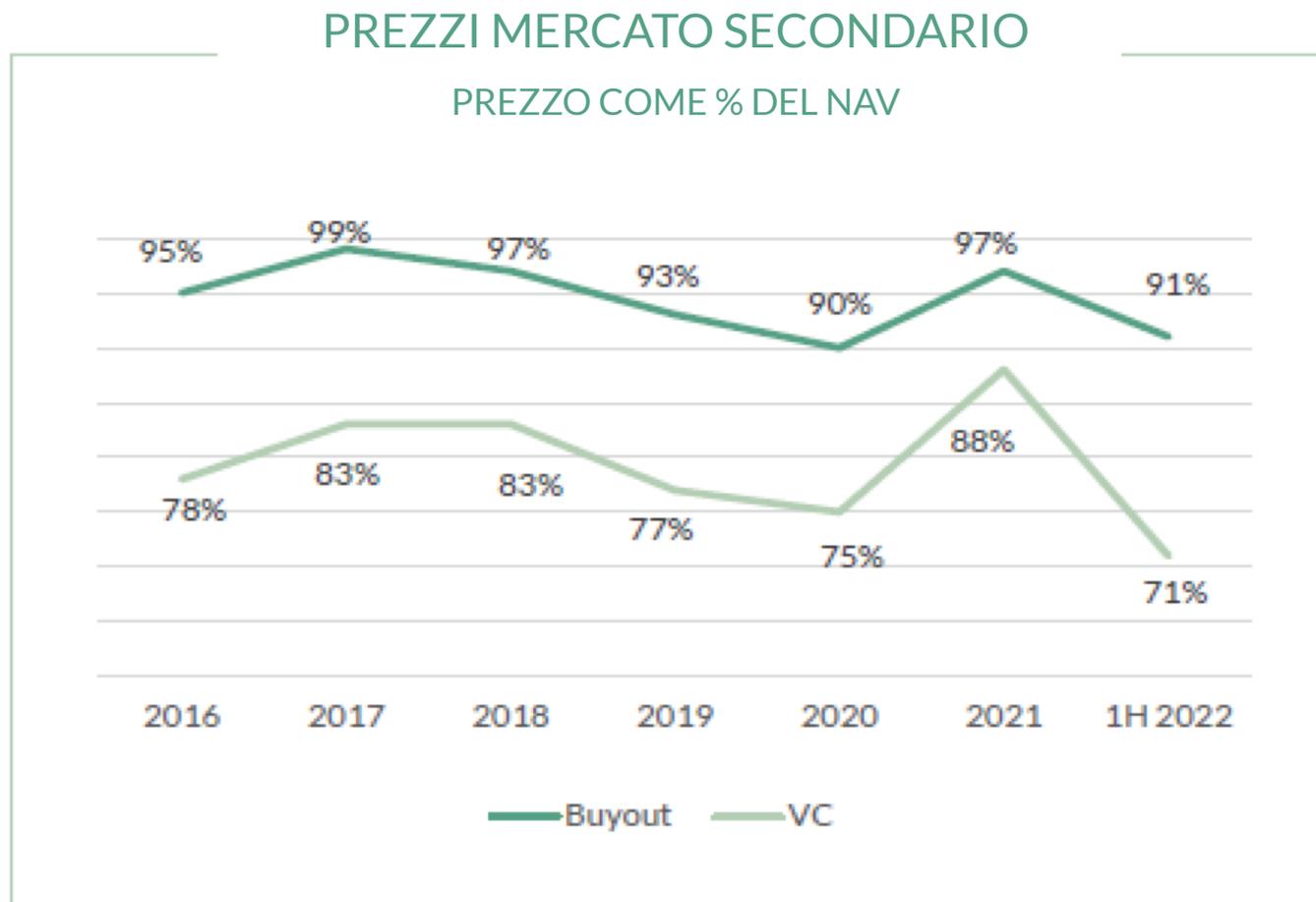


Fonte: Oddo BHF PE - Le indicazioni di performance storiche e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili di performance attuali o future.



Private Equity Secondario: la fine degli eccessi

L'aumento dell'incertezza sta già spingendo gli investitori ad accettare livelli di sconto più marcati



Fonte: EvercoreH1 2022 Secondary Market Review & 2021 YE Secondary Market Review

Comunicazioni

Questa presentazione è rilasciata da Oddo BHF Private Equity SAS (la "Società di Gestione") esclusivamente per operatori professionali e non può essere distribuita al pubblico.

ODDO BHF AM è la divisione di gestione patrimoniale del gruppo ODDO BHF. È il marchio comune di quattro società di gestione patrimoniale giuridicamente separate: ODDO BHF AM SAS (Francia), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (Francia), ODDO BHF AM GmbH (Germania) e ODDO BHF AM Lux (Lussemburgo).

Il presente documento, di puro scopo informativo, è stato redatto da ODDO BHF Private Equity SAS. Tutte le opinioni presentate in questo documento derivano dalle nostre previsioni di mercato alla data di pubblicazione. Esse sono soggette a modifiche in base alle condizioni di mercato e ODDO BHF Private Equity non può in alcun caso essere ritenuta contrattualmente responsabile.

Si ricorda agli investitori che la performance passata non è un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri e non è costante nel tempo. Il valore dell'investimento in Private Equity e Private Equity Secondario può variare sia verso l'alto che verso il basso e può non essere restituito per intero.

L'investimento deve essere effettuato in funzione degli obiettivi di investimento degli investitori, del loro orizzonte di investimento e della loro capacità di affrontare il rischio derivante dall'operazione.

ODDO BHF Private Equity non può essere ritenuto responsabile di eventuali danni diretti o indiretti derivanti dall'uso di questo documento o delle informazioni in esso contenute. Queste informazioni sono fornite a titolo indicativo e possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso.



ODDO BHF
PRIVATE ASSETS

