



NEUBERGER | BERMAN

# Dalle sfide dei mercati pubblici alle opportunità nei mercati privati. Trovare il giusto trade-off.

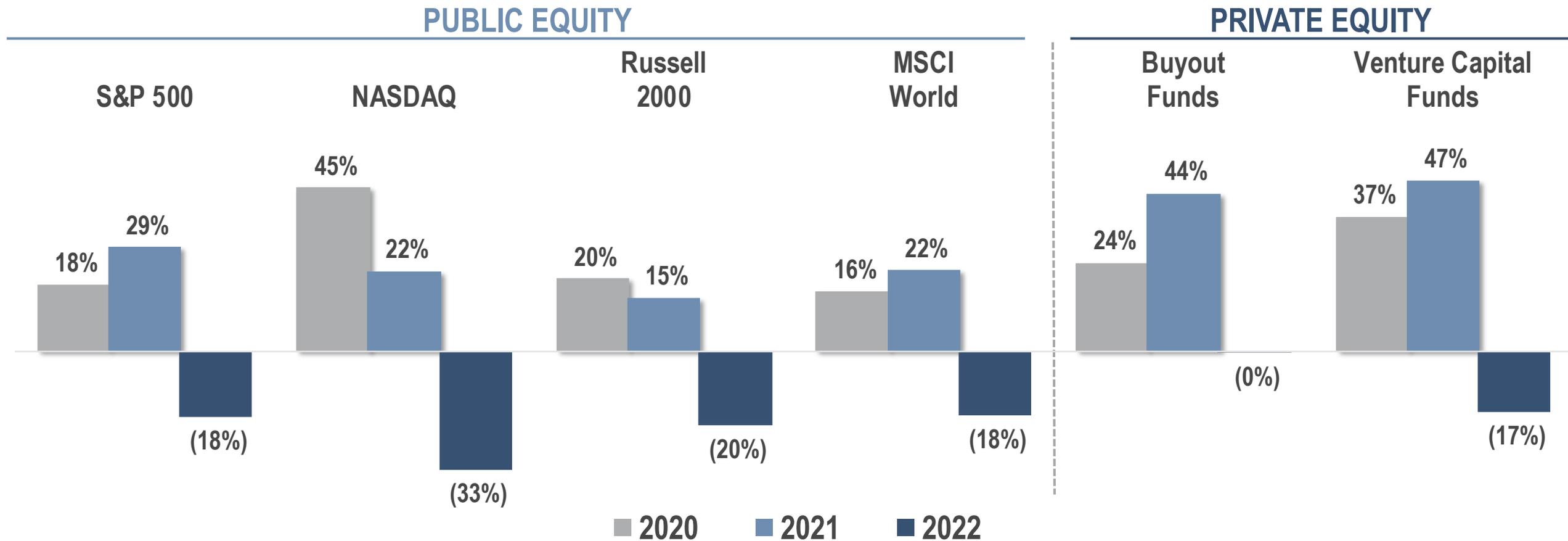
Torino | 3-5 Maggio 2023

Le Fondazioni di origine Bancaria nel tempo delle grandi transizioni

# Da inizio 2020, il private equity ha costantemente sovraperformato i mercati pubblici

Performance annuale

## VARIAZIONE % DEL VALORE NON REALIZZATO NEL 2020, 2021 E 2022 RISPETTO AGLI INDICI DI MERCATO

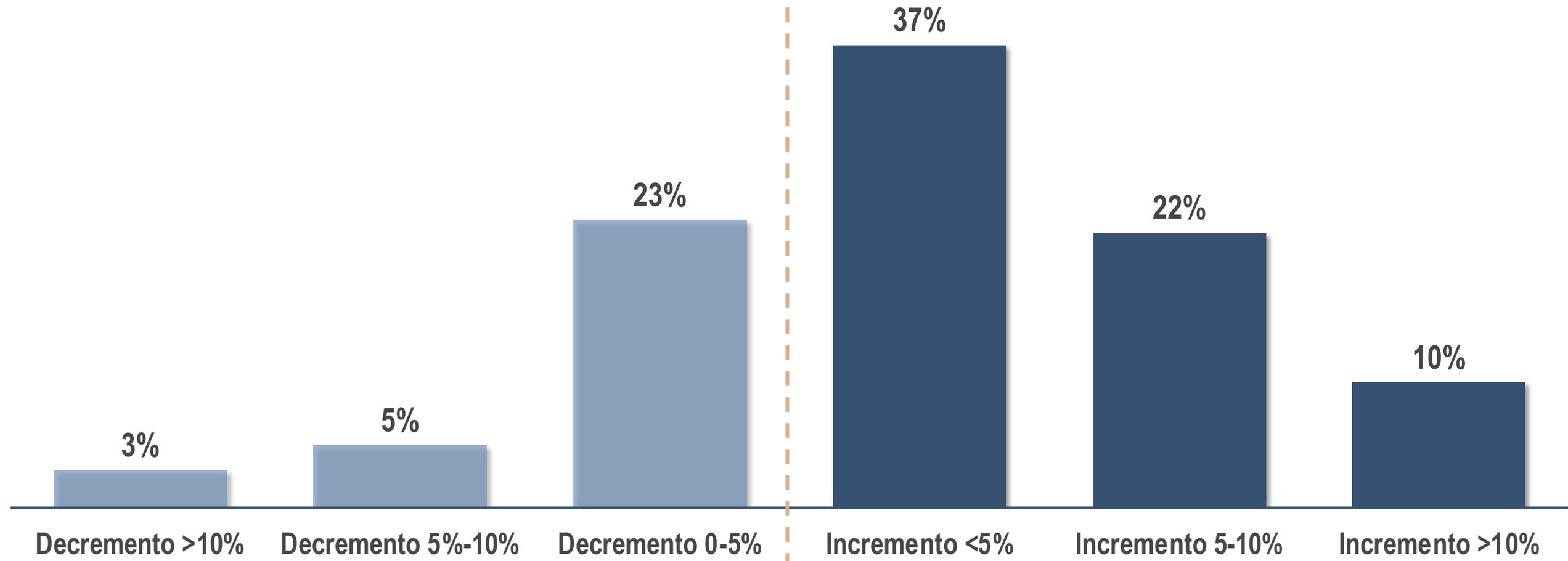


Fonte: Materiali GP, estratti conto, guida preliminare GP, Capital IQ. Nota: include i dati raccolti fino al 4/11/23. I fondi di buyout includono buyout a piccola/media/grande capitalizzazione, value buyout (situazioni speciali) e strategie di growth buyout/ growth equity. Si vedano le note aggiuntive sulla metodologia nell'Appendice. La performance del benchmark è presentata solo a scopo illustrativo per mostrare le tendenze generali del mercato per i periodi indicati. Gli obiettivi e le strategie di investimento di ciascun fondo del benchmark possono essere diversi dagli obiettivi e dalle strategie di investimento dei fondi di private equity e possono presentare profili di rischio e di rendimento diversi. Una serie di fattori può far sì che questo confronto sia un benchmark impreciso per un particolare fondo di private equity e i benchmark non rappresentano necessariamente l'effettiva strategia di investimento di un fondo. Non si deve presumere che le correlazioni con il benchmark basate sui rendimenti storici persistano in futuro. Gli indici non sono gestiti e non sono disponibili per l'investimento diretto. L'investimento comporta dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. I risultati passati non sono garanzia di risultati futuri. Nulla di quanto riportato nel presente documento costituisce un consiglio o una raccomandazione di investimento. Non si deve presumere che gli obiettivi di investimento o le esigenze dei clienti saranno raggiunti. Si vedano le Informazioni supplementari alla fine della presentazione, che costituiscono una parte importante della stessa.

# Il 69% dei fondi di buyout ha registrato una crescita positiva del NAV nel quarto trimestre del 2022

Q4 2022 - Variazione media del valore dei fondi di buyout in USD

% DI FONDI PER RANGE DI VARIAZIONE DEL NAV NEL 4° TRIMESTRE 2022 (TOTALE = 100%)



Fonte: Materiali del GP, estratti conto del capitale, guida preliminare del GP. Nota: include i dati raccolti fino al 3/4/23. I fondi di buyout comprendono strategie di buyout a piccola/media/grande capitalizzazione, value buyout (situazioni speciali) e growth buyout/ growth equity. Nulla di quanto riportato nel presente documento costituisce una consulenza o una raccomandazione di investimento. Non si deve presumere che gli obiettivi di investimento o le esigenze dei clienti saranno raggiunti. L'investimento comporta dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. I risultati passati non sono garanzia di risultati futuri. Si vedano le Informazioni supplementari alla fine della presentazione, che costituiscono una parte importante della stessa.

# Focus su business solidi e operazioni di qualità guidate dai migliori gestori private equity (General Partner)



## FOCUS SU ASSET DI QUALITÀ, BUSINESS SOLIDI E MENO CICLICI

- Nonostante il rallentamento complessivo, che ha provocato uno spread bid-ask rilevante tra acquirenti e venditori per un sottoinsieme di attività/società sul mercato, **gli asset di alta qualità continuano ad essere scambiati a prezzo pieno** da un pool relativamente grande di acquirenti.
- I gestori di Private Equity si focalizzano su società con ricavi ricorrenti, forti barriere all'entrata, margini e flussi di cassa elevati, potenziale di crescita di lungo o lunghissimo periodo e business model meno ciclici. **Le opportunità di forte creazione di valore durante l'holding period saranno un fattore critico ed un driver di performance.**

1



## CO-INVESTIMENTI & OPERAZIONI DI SECONDARIO

- **Contesto favorevole per i co-investimenti:** a fronte di mercati del debito più rigidi, aumenta il fabbisogno di finanziamenti tramite private equity. La raccolta di capitali per le società di private equity è più lenta, i coinvestitori meno esperti stanno uscendo dal mercato, mentre altri risentono dell'effetto "denominatore" per la svalutazione di alcuni asset quotati.
- **Gli investitori si rivolgono al mercato secondario per incrementare il grado di liquidità e ricalibrare i propri portafogli.** Inoltre, le valutazioni a sconto sul secondario sono aumentate nel corso del 2022, riflettendo la volatilità dei mercati pubblici e l'effetto di ritardo negli aggiustamenti dei prezzi.

2

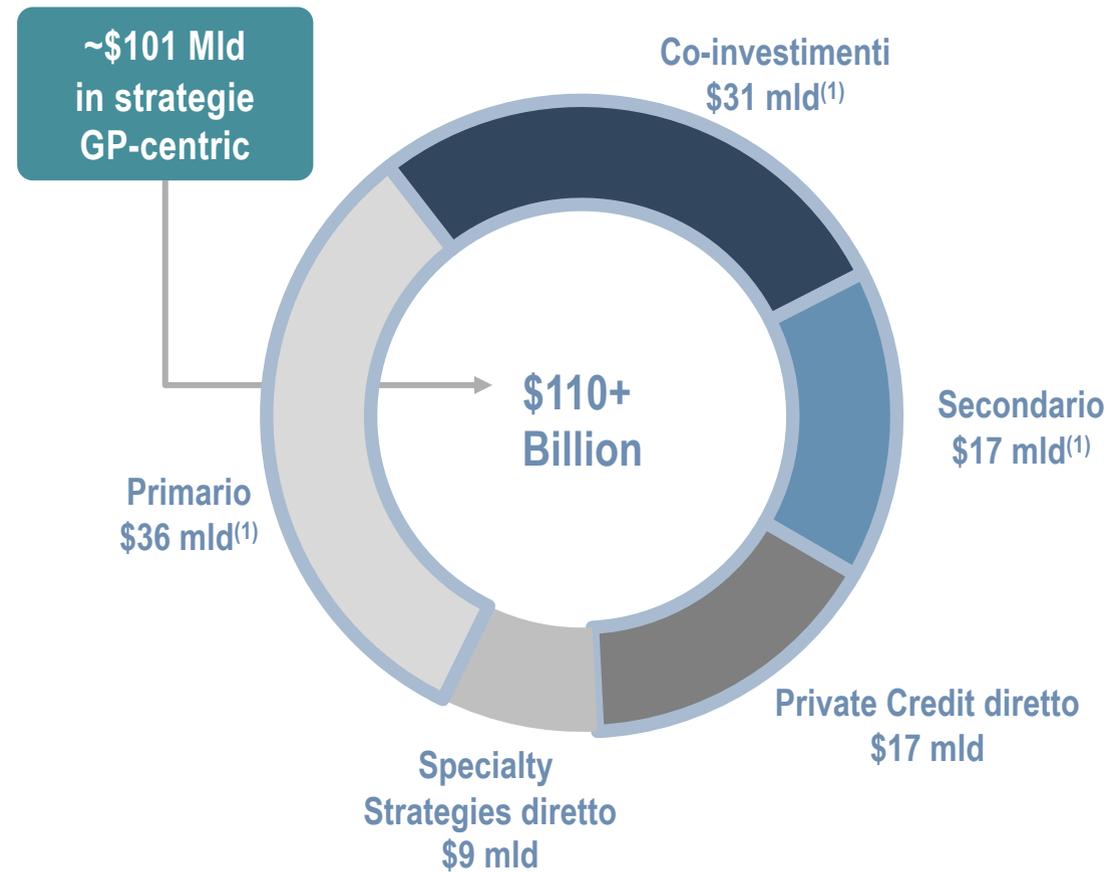


**I gestori di Private Equity di alta qualità,** con un eccellente track record e una solida reputazione, continueranno a raccogliere capitali rilevanti nell'attuale contesto, a discapito di quelli meno affermati e/o meno specializzati.

# Neuberger Berman è leader di settore con una piattaforma integrata e una posizione strategica di mercato

## Neuberger Berman Private Market Overview

**NEL 2022, LE STRATEGIE INCENTRATE SUI GENERAL PARTNER HANNO IMPEGNATO OLTRE 14,5 MILIARDI DI DOLLARI IN OLTRE 210 OPERAZIONI<sup>3</sup>**



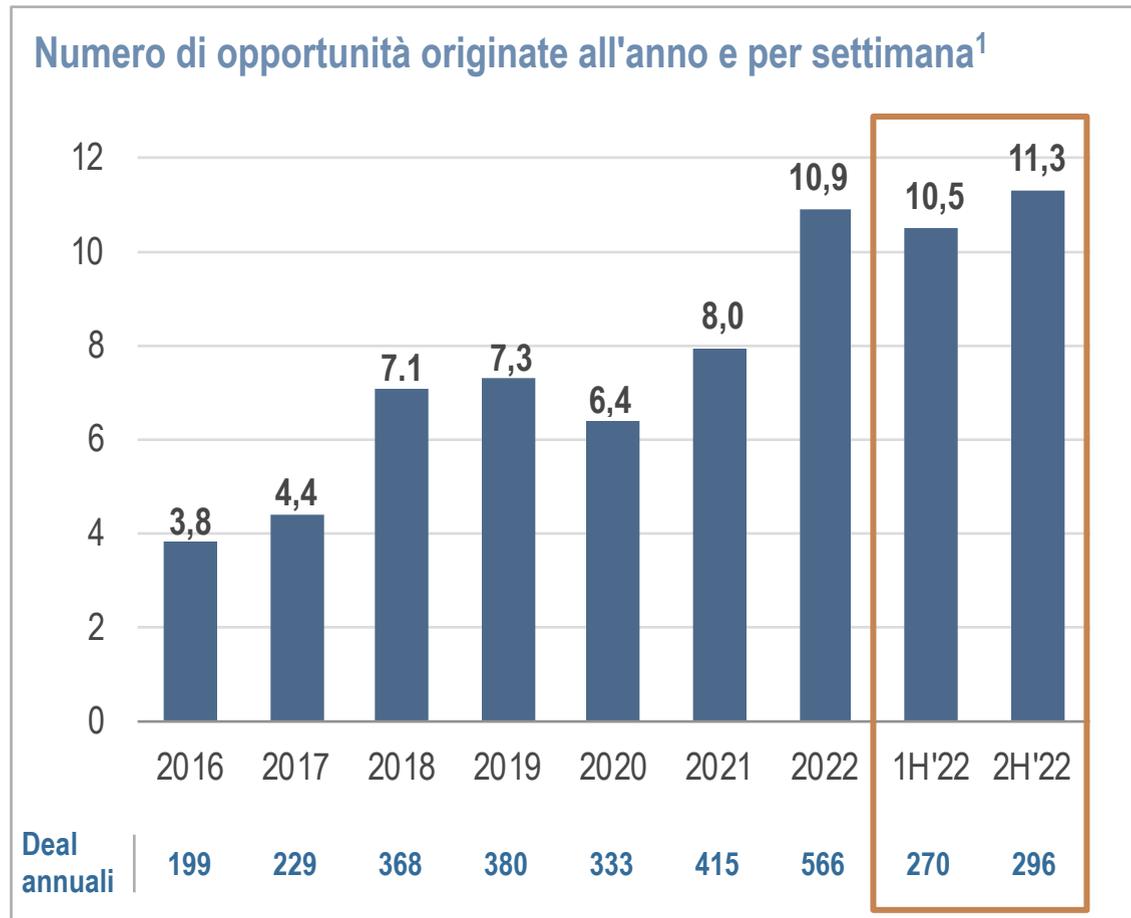
- 35 anni di esperienza negli investimenti private market
- **Posizione strategica** nell'ecosistema dei mercati privati
- Un **team stabile ed esperto** di oltre 300 professionisti nei mercati privati
- Un **gestore di private equity riconosciuto** all'interno del settore<sup>2</sup>



Nota: al 31 dicembre 2022. Rappresenta il capitale impegnato aggregato dall'inizio del 1987, compresi gli impegni in fase di documentazione o finalizzazione. Include le allocazioni stimate di dry powder per portafogli diversificati composti da primari, secondari e coinvestimenti. Pertanto, gli importi possono variare a seconda di come i mandati vengono investiti nel tempo. Si rimanda alle Informazioni sui premi alla fine di questa presentazione. I premi per l'Asset Management sono stati assegnati nel 2020 e nel 2021; i premi per gli European Pensions Awards, il Private Equity wire e l'Insurance Asset Outsourcing Exchange sono stati assegnati rispettivamente nel 2020, 2021 e 2021. NB Private Equity non ha pagato una commissione per partecipare a nessuno di questi premi. Rappresenta la stima degli impegni assunti da NB Alternatives in primari, coinvestimenti, secondari e crediti privati. I dati sono soggetti a modifiche.

# La piattaforma di Neuberger Berman ha un flusso robusto e costante di transazioni

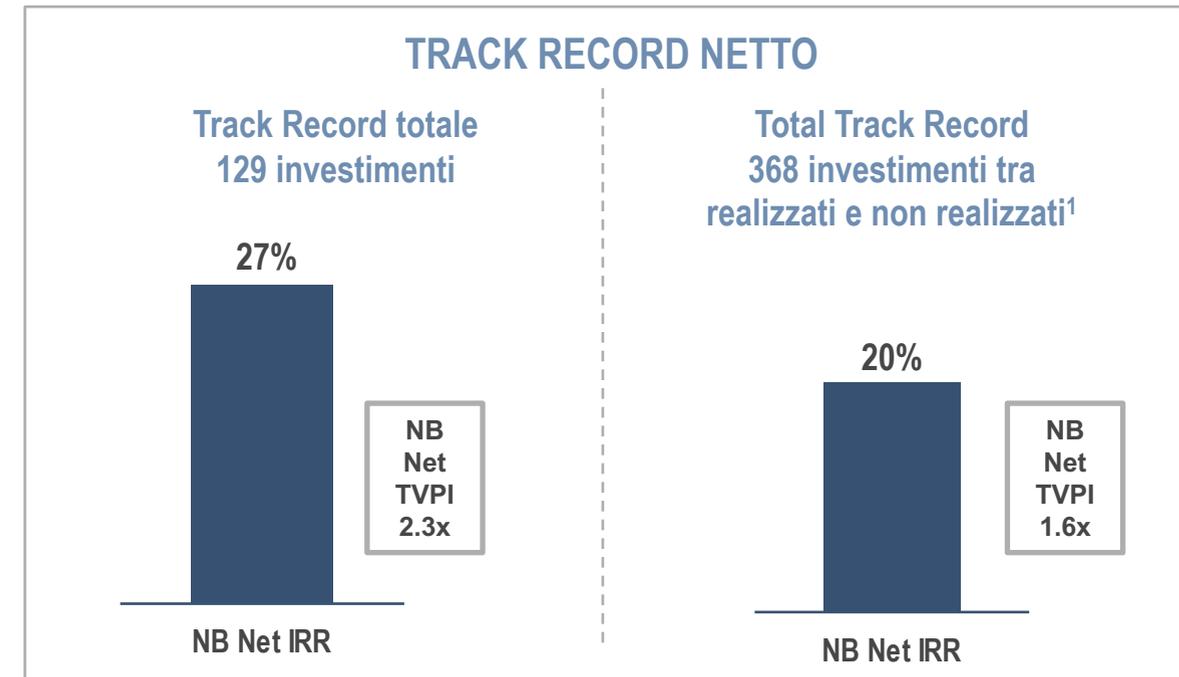
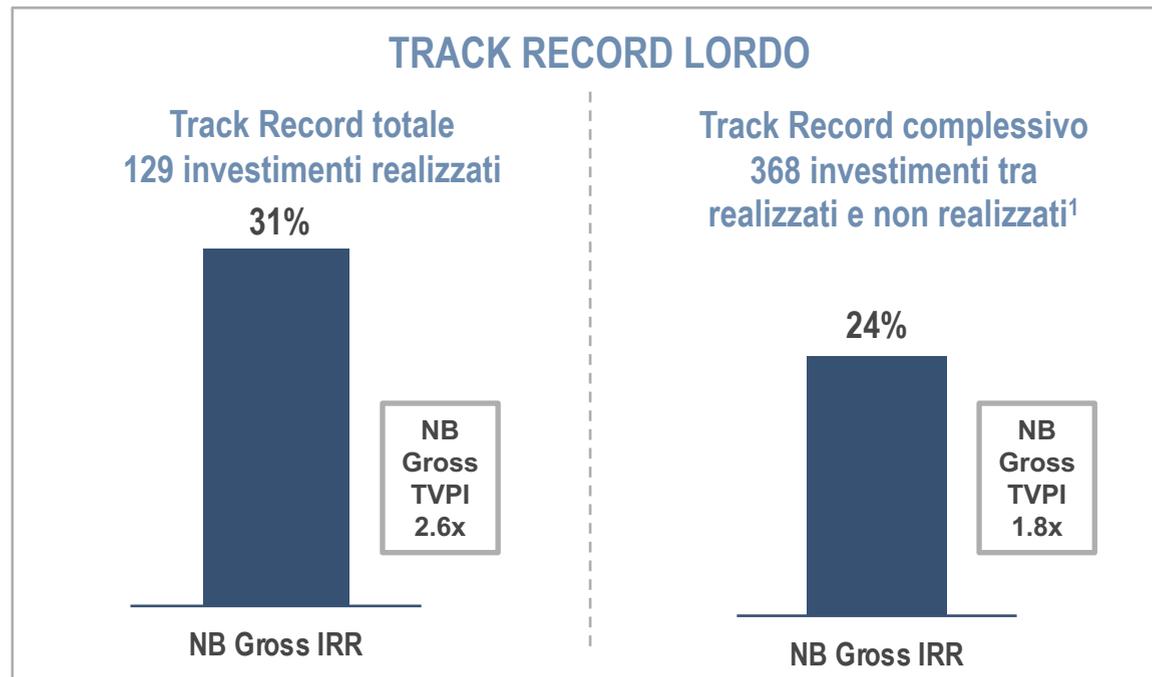
Un flusso più che raddoppiato negli ultimi cinque anni consente un'elevata selettività



I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri. A scopo puramente illustrativo e di discussione. Non vi è alcuna garanzia che le opportunità eventualmente individuate abbiano caratteristiche simili a quelle descritte nel presente documento e che siano redditizie. Le opinioni espresse nel presente documento riflettono esclusivamente le opinioni correnti dei Gestori degli investimenti alla data di pubblicazione del presente materiale. Non vi è alcuna garanzia che le opinioni e i pareri espressi nella presente Presentazione si realizzino. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi di investimento del Fondo saranno raggiunti. Al 31 dicembre 2022. Rappresenta le opportunità di investimento esaminate dal 2016 al 2022.

## ESPERIENZA NEGLI INVESTIMENTI AZIONARI DIRETTI

- Ammontare investito di ~17,2 miliardi di dollari in 368 co-investimenti azionari diretti dal 2009 al 30 settembre 2022
- Track record realizzato in 129 investimenti: TVPI lordo 2,6x / TVPI netto 2,3x
- Track record complessivo (investimenti realizzati e non realizzati): TVPI lordo 1,8x / TVPI netto 1,6x



Nota: le performance passate non sono necessariamente indicative dei risultati futuri. La performance comprende i dati dal 2009 al 30 settembre 2022. SI PREGA DI FARE RIFERIMENTO ALLE NOTE IMPORTANTI SULLA PERFORMANCE E ALLA CLAUSOLA DI ESCLUSIONE DELLA RESPONSABILITÀ PER INFORMAZIONI SUL TRACK RECORD QUI RIPORTATO. 1. Molti degli investimenti non realizzati sono stati completati di recente e sono valutati al costo; la loro performance non si è ancora sviluppata e non è ancora significativa.

	Buyout Fund	Continuation Fund
<b>OPPORTUNITÀ</b>	I Continuation Fund puntano tipicamente a rendimenti comparabili a quelli dei Buyout diretti, con fattori di mitigazione del rischio	
<b>ALLINEAMENTO BUYER / SELLER</b>	Valutazione dell'eventuale cambio del controllo societario 	Il venditore è anche acquirente, in partnership con un investitore secondario 
<b>RISCHIO DI ESECUZIONE E ALTRI RISCHI</b>	Gli acquirenti hanno un periodo di tempo limitato per valutare ogni opportunità, nessuno storico con il management aziendale 	Il venditore è anche acquirente e di solito ha una profonda conoscenza dell'azienda, del management e del settore. Le leve per la creazione di valore sono generalmente ben note e sono state già apprese 
<b>HOLDING PERIOD</b>	Tipicamente da 4 a 7 anni come holding period atteso 	Tipicamente da 2 a 5 anni come holding period atteso 
<b>LEVA FINANZIARIA</b>	Gli acquirenti devono generalmente utilizzare una leva finanziaria significativa per ottenere i rendimenti desiderati 	Spesso le società in portafoglio hanno già ridotto la leva finanziaria rispetto all'investimento iniziale 
<b>DIVERSIFICAZIONE</b>	Minore diversificazione: tipicamente investimento in 10-15 società 	Maggiore diversificazione: tipicamente investimento in 50-100+ società 

Analisi NBAA a settembre 2022. Il presente materiale è fornito solo a scopo illustrativo e di discussione e nulla di esso costituisce un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi titolo. Le categorie sono presentate solo a scopo illustrativo per mostrare le tendenze generali del mercato, non sono esaustive e non pretendono di rappresentare l'universo completo delle caratteristiche dei fondi in ciascuna delle rispettive categorie. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite alla data indicata e non vi è alcuna garanzia che tali caratteristiche permangano in futuro. Non vi è alcuna garanzia che il fondo raggiunga la diversificazione o l'allocazione degli attivi desiderata o mirata, né che il fondo sia in grado di attuare la strategia e l'approccio d'investimento presuntivi descritti o che decida di farlo. Non si deve fare affidamento sulle informazioni presentate in questo documento perché sono incomplete e possono essere soggette a modifiche. Le informazioni sono fornite solo a scopo informativo in relazione a un prodotto d'investimento che Neuberger Berman potrebbe offrire in futuro.

# Esperienza consolidata in partnership con i migliori gestori in operazioni di GP-Led

GP-LED

**\$978 mln**

Totale impegni  
del Fondo I

**210+**

# di società investite  
dal lancio

**42%**

IRR netto <sup>vi</sup>

**1,6x / 1,7x**

MOIC netto  
Deemed / Cash <sup>vi, vii, viii</sup>

**52%**

DPI netto <sup>vi, ix</sup>

  
Led \$250mm  
Continuation Fund

  
Led \$113mm  
Continuation Fund

  
Co-led \$865mm  
Continuation Fund

  
Led \$85mm  
Tender Transaction

  
Invested in \$1.4bn  
Continuation Fund

  
Invested in \$1.2bn  
Continuation Fund

  
Invested in €2.0bn  
Continuation Fund

  
Invested in \$170mm  
Continuation Fund

  
Co-led \$830mm  
Continuation Fund

  
Led \$194mm  
Continuation Fund

  
Invested in \$1.0bn  
Continuation Fund

  
Led €45mm  
Preferred Structure

  
Led \$141mm  
Concentrated LP Deal

  
Invested in \$695mm  
Continuation Fund

  
Co-led \$900mm  
Continuation Fund

  
Co-led \$440mm  
Continuation Fund

  
Invested in \$1.7bn  
Continuation Fund

  
Co-led \$500mm  
Continuation Fund

  
Co-led \$1.1bn  
Continuation Fund

  
Led \$528mm  
Continuation Fund

  
Invested in \$1.1bn  
Continuation Fund

  
Invested in \$1.3bn  
Continuation Fund

  
Led €2.0bn  
Continuation Fund

  
Co-led \$904mm  
Continuation Fund

  
Co-led \$804mm  
Continuation Fund

  
Co-led \$390mm  
Continuation Fund

  
Co-led \$594mm  
Continuation Fund

  
Co-led \$1.1bn  
Continuation Fund

Nota: i risultati passati non costituiscono un indicatore, una garanzia o una proiezione dei risultati futuri. I dati si riferiscono al 30 settembre 2022. Per ulteriori informazioni sui risultati ottenuti, consultare le note finali sulla performance. Si prega di consultare il prospetto completo degli investimenti di NB Strategic Capital Fund I per tutti gli investimenti del fondo, che deve essere letto congiuntamente alle informazioni sulla performance fornite. Si prega di fare riferimento alle Informazioni supplementari alla fine di questo materiale, che costituiscono una parte importante della presente presentazione. Non vi è alcuna garanzia che NB Strategic Capital Fund II ottenga risultati o caratteristiche simili.