

Convegno Itinerari Previdenziali

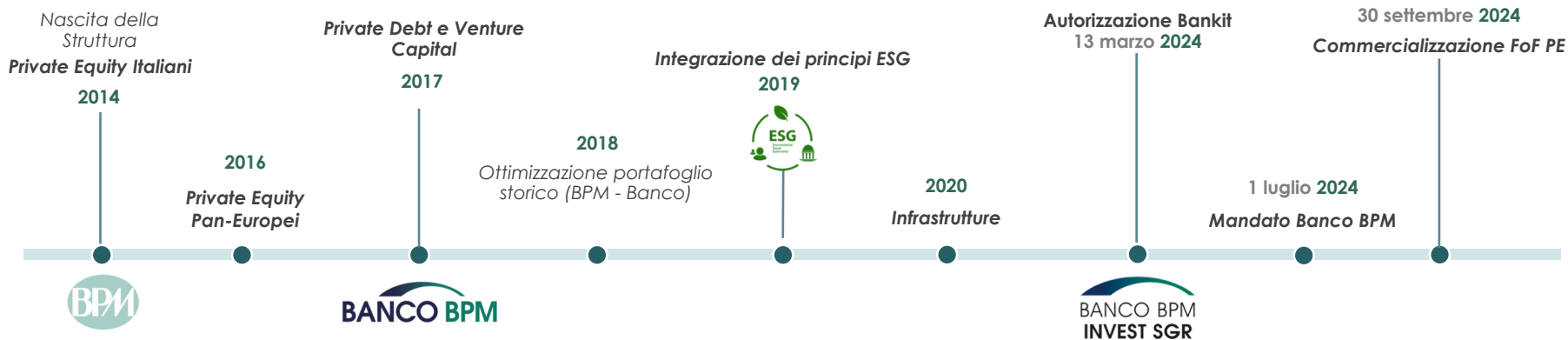
Secondario, ma non per importanza



2-4 Aprile 2025, Brucoli


BANCO BPM
INVEST SGR
GRUPPO BANCO BPM

Investimenti alternativi: Banco BPM Invest SGR, la storia e il futuro



Team e Struttura



Team **stabile e coeso** di 13 professionisti di cui 9 lato investimenti



Progetto lanciato da 4 membri senior che lavorano insieme **da più di 10 anni**



Competenze ed esperienze **complementari** (finanza, legale, consulenza strategica, M&A, revisione, ...)



Struttura snella grazie all'**outsourcing** a Capogruppo Banco BPM



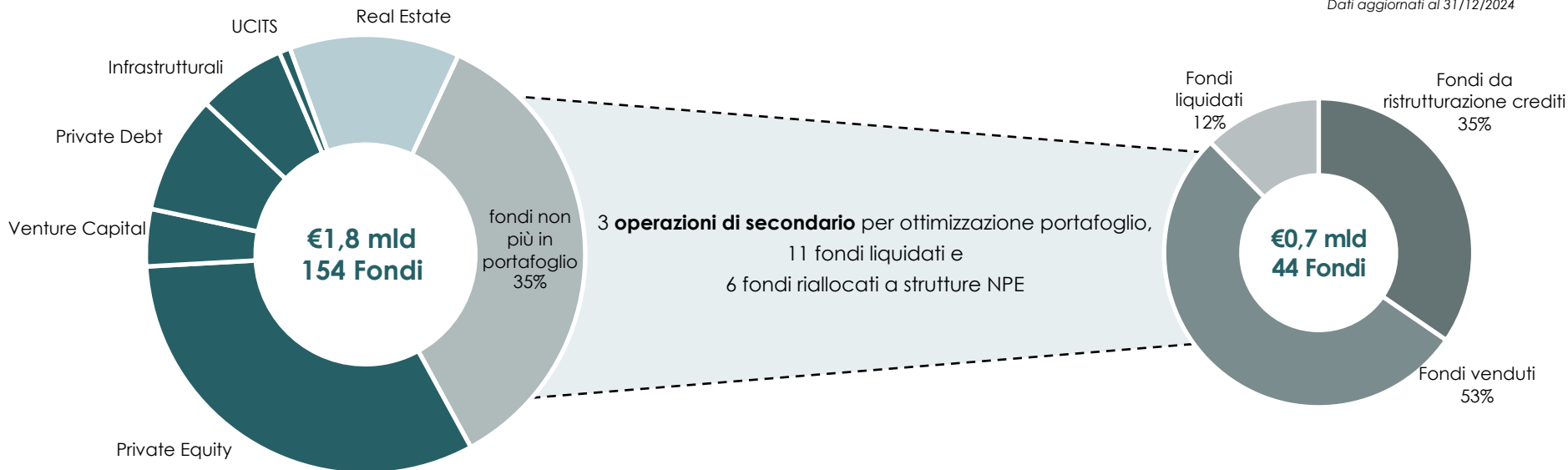
Piattaforma gestionale e di monitoraggio **tailor-made**



Processo di investimento **consolidato** e altamente **selettivo** a servizio della clientela dal 2024

Banco BPM Invest SGR: il portafoglio gestito

Dati aggiornati al 31/12/2024



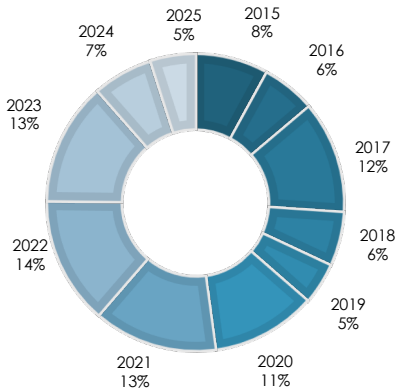
Mandato Banco BPM

AUM ~ € 1,2 mld - 110 Fondi

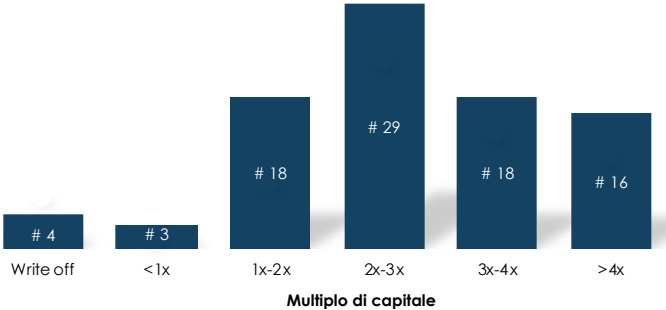
Commitment diversificato per **Asset Class, Vintage** (2015-2025) e
Geografia (Gestori di 8 Paesi, con forte focus sull'Italia che rappresenta il 76%)

Focus – Esperienza del Team nel Private Equity

Dati aggiornati al 31/12/2024



EXIT portafoglio Private Equity
88 exit che hanno generato un **MOIC** di **2,6x**



TVPI	DPI	Net IRR
1,4x	0,5x	15%

Nessun fondo presenta un MOIC <1,0x

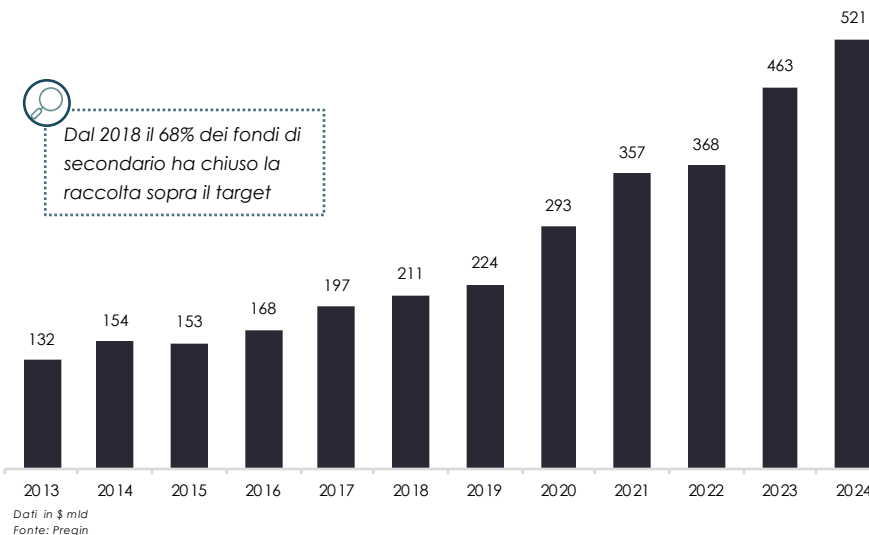
Mandato Banco BPM – Private Equity

AUM ~ € 600 mln – 57 Fondi

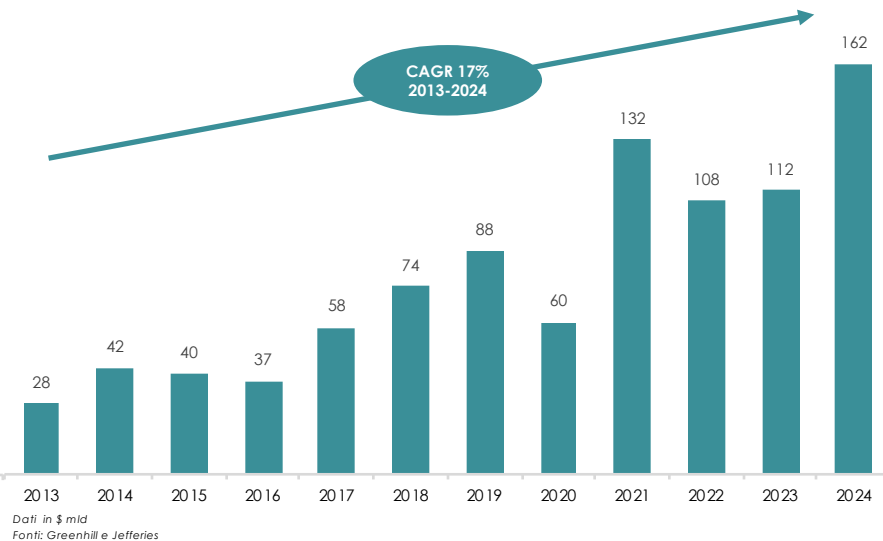
Commitment diversificato per **Vintage** (2015-2025), **Geografia** e **Asset sottostanti**

Private Equity Secondario – il Mercato

Assets under Management



Volume transazioni

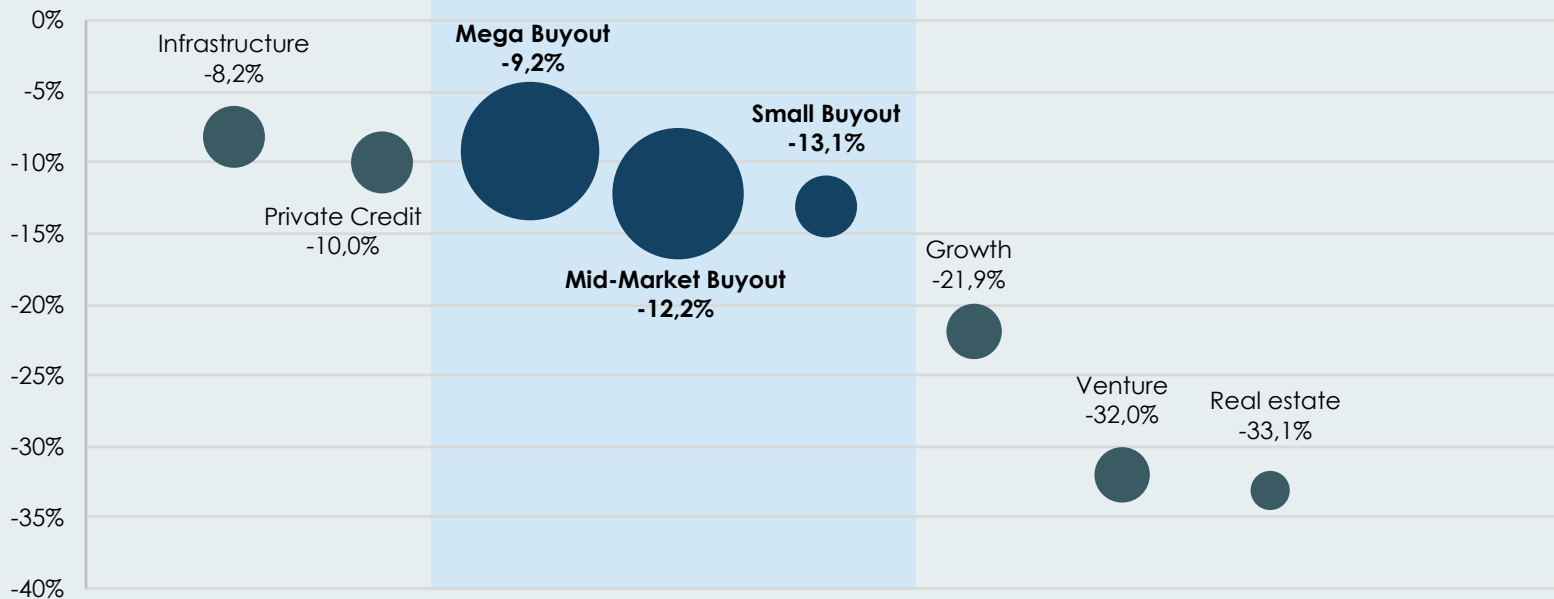


Crescita continua di masse in gestione e di volume delle transazioni

La popolarità del mercato secondario è legata sia alla maggior allocazione al private equity da parte di **nuovi investitori**, che intendono così ottenere **esposizione anche ai vintage precedenti**, che al rallentamento delle exit registrato negli ultimi anni che ha spinto gli LP a rivolgersi al secondario per **ottenere liquidità**.

Sconto di mercato: analisi operazioni LP-led 2024

In media, le transazioni guidate da LP (LP-led) hanno avuto uno sconto del 13,3% nel 2024 rispetto al 15,7% nel 2023, ma il mercato ha mostrato **un'ampia variazione a seconda della strategia** e del sottostante del fondo venduto. I fondi di **buyout** continuano a dominare il mercato con il **70% del volume** totale delle transazioni e con prezzi scontati in media del 10,9%.



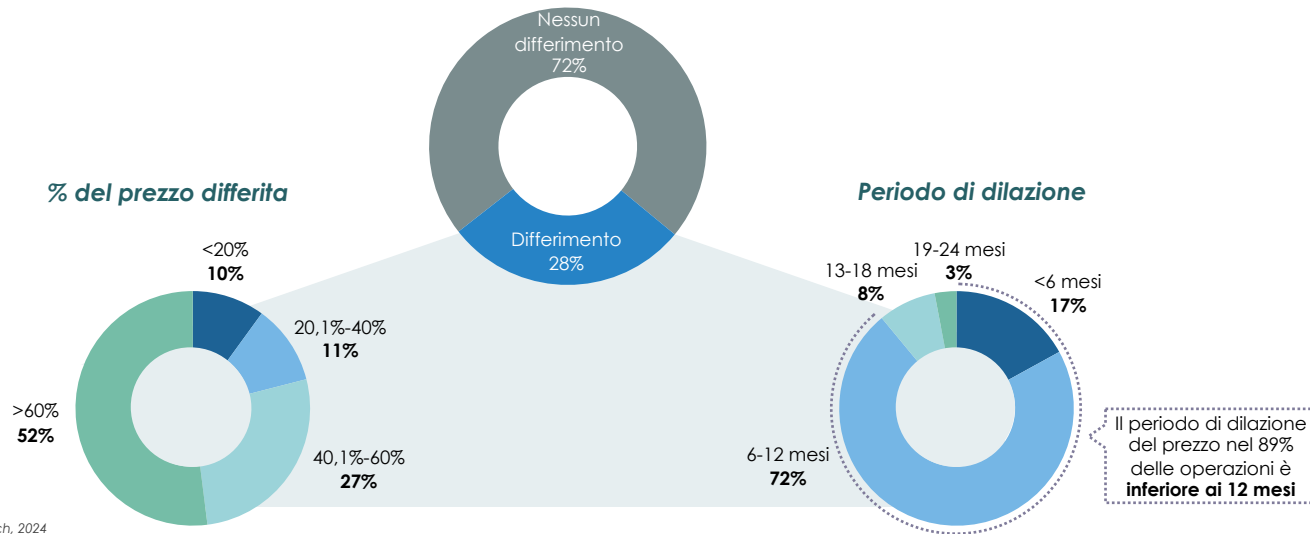
Fonte: CL Research, 2024

*Pricing medio operazioni LP-led di secondario per asset class**

* Size bolle determinato da volume di operazioni (\$ mln)

Pagamento dilazionato nelle operazioni di secondario

Pagamento differito nelle operazioni di secondario

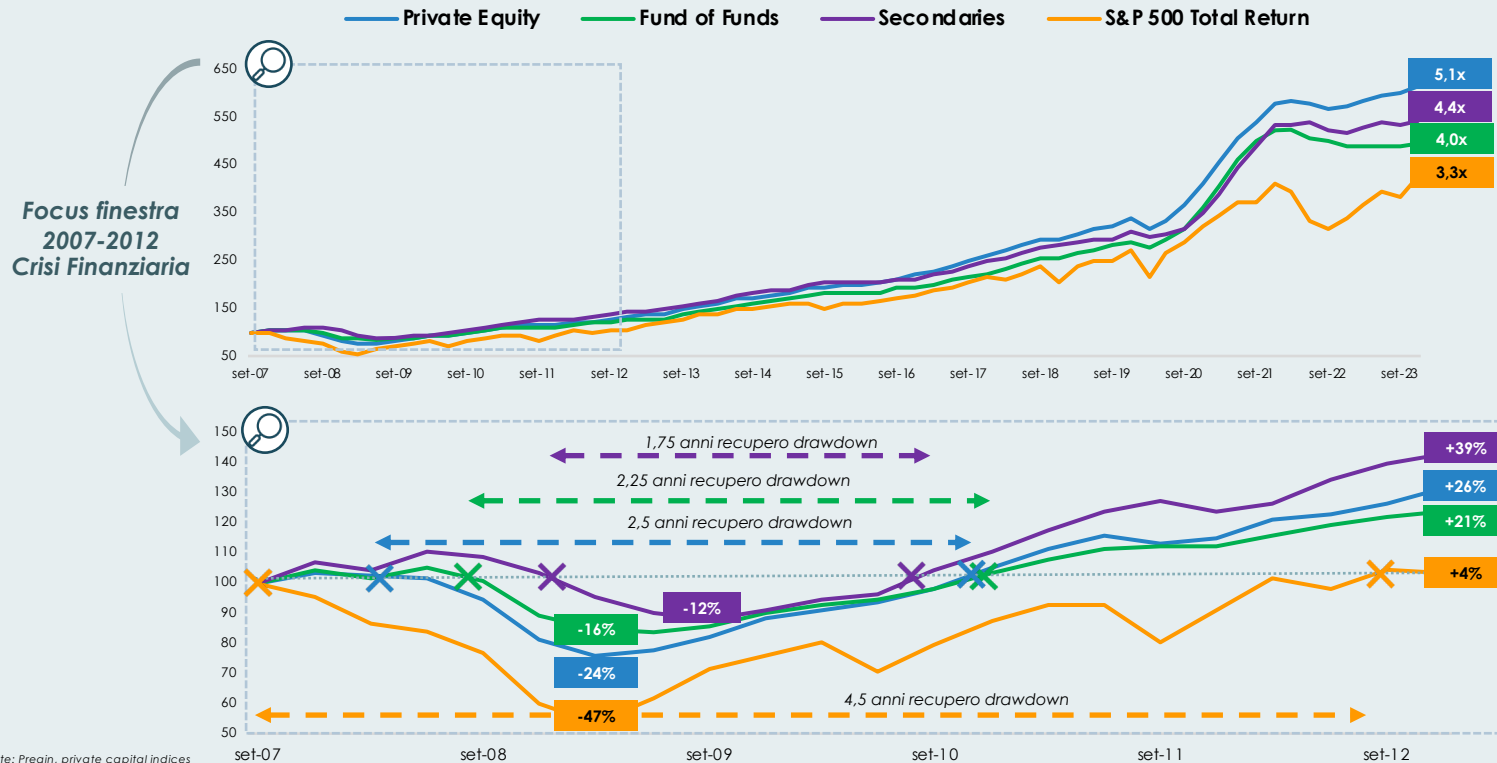


Rielaborazione CL Research, 2024

Differimento del pagamento del prezzo nelle transazioni di secondario

- L'impiego di strutture di pagamento differite è connessa ai benefici dimostrati in termini di incremento del rendimento degli investitori di secondario
- Nel 2024 il **32%** delle **LP-led transactions** ed il **24%** delle operazioni **GP led** hanno previsto l'utilizzo di una dilazione dei pagamenti, pari a ca. il 28% del totale
- Delle operazioni con differimento del prezzo, oltre la metà ha previsto un struttura con una dilazione del pagamento del 60%
- Solo l'11% delle transazioni con periodo di dilazione presenta un differimento pari o superiore a 12 mesi

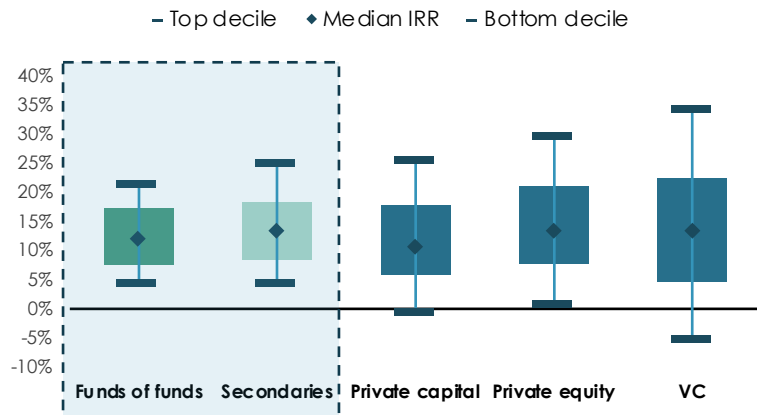
Private equity Secondario focus rendimento e drawdown



Fonte: Preqin, private capital indices

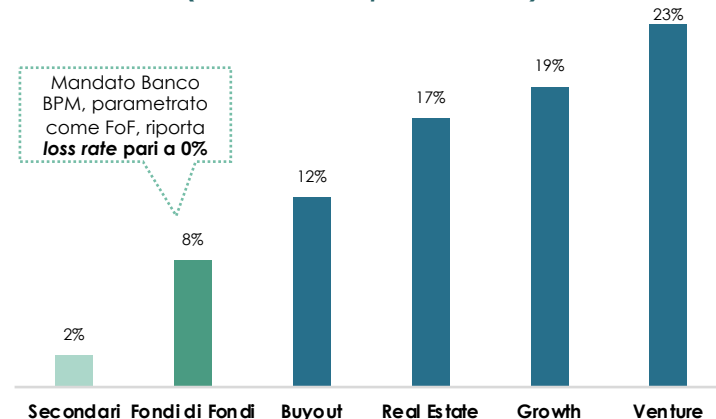
Fondi di Fondi – Accesso ad un interessante profilo rischio-rendimento

Dispersione dei rendimenti



PitchBook, Q4 2023 Global Fund Performance Report

Probabilità perdita del capitale investito
(Fondi con Multiplo Netto < 1x)



Rielaborazione dati Preqin, vintage 2002-2023



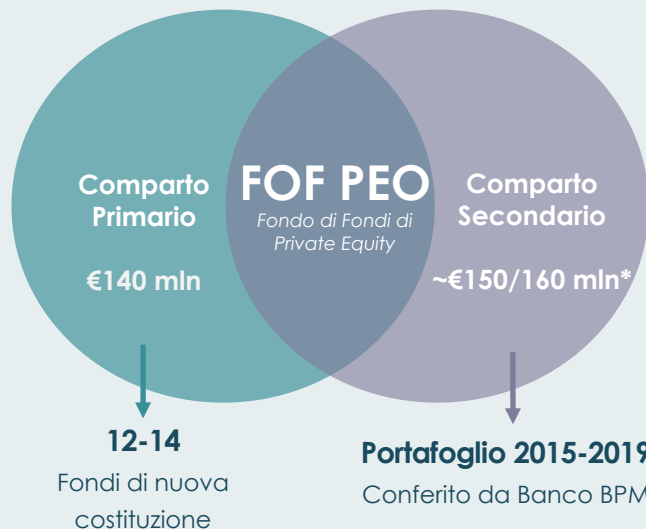
Date le caratteristiche dei Fondi di Fondi, gli investimenti in questa Asset Class, compresi i Fondi di Fondi di Secondario, evidenziano **ritorni interessanti** a fronte di una **minore volatilità** dei risultati e una **probabilità ridotta** di **perdita** del capitale investito.

Per queste ragioni Fondi di Fondi, in particolare di Secondario, stanno raccogliendo un importante interesse da parte di investitori ed operatori di *private market* grazie allo sconto di mercato e la J-Curve meno impattante intrinseca in questi strumenti.

Private Equity Opportunities – la soluzione di Banco BPM Invest

1. Offerta Congiunta

Possibilità di investire, pariteticamente, nel comparto di primario e di secondario al fine di beneficiare dei vantaggi offerti dalla combinazione delle due strategie. (In alternativa, l'investitore potrà sottoscrivere solamente il comparto di primario)



3. Coerenza strategica

I due comparti perseguiranno la medesima strategia adottata dal Team negli anni passati, operando principalmente nel mid-market italiano ed europeo

2. Continuità gestionale

Entrambi i comparti verranno gestiti dal medesimo Team che opera da più di **10 anni** nel mercato italiano ed europeo del private equity

4. Copertura di più cicli economici

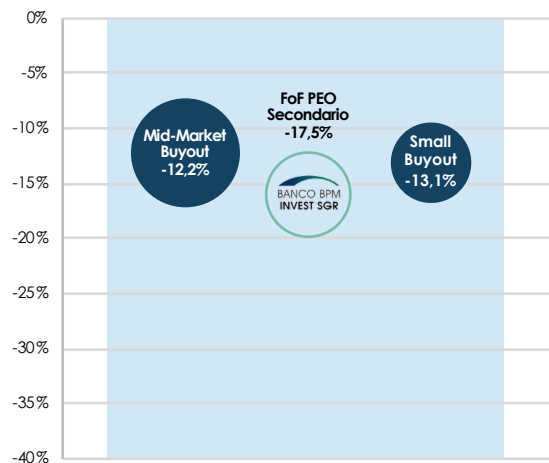
In virtù della combinazione di un portafoglio di fondi già costruito che copre 5 vintage e di un comparto, quello primario, che si pone l'obiettivo di investire in fondi di nuova costituzione in modo graduale, il FoF possiederà, così, un buon grado di diversificazione

Benefici relativi dei Fondi di Fondi

	Fondo Private Equity Buyout	FoF Secondari	FoF Primari	FoF Primario & Secondario
Rendimento target da Private Equity	✓	✓	✓	✓
Loss Ratio minori del mercato	✗	✓	✓	✓
Diversificazione Gestore	✗	✓	✓	✓
Cherry picking Gestore	✓	~	✓	✓
Diversificazione Geografica	✗	✓	✓	✓
Diversificazione Asset	✗	✓	✓	✓
Diversificazione Vintage	✗	✓	✓	✓
Distribuzioni rapide agli investitori	~	✓	~	✓
Benefici per nuovi programmi di investimento in Private Equity	~	✓	✓	✓

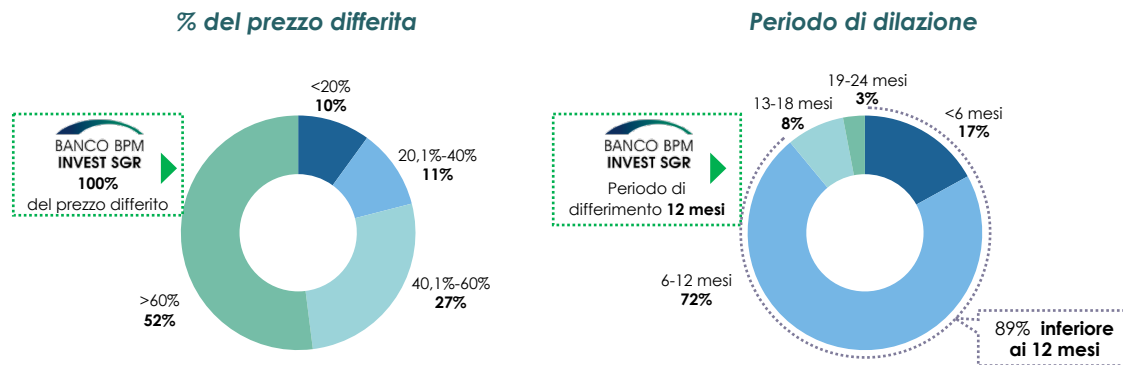
Fondo di Fondi «Private Equity Opportunities» – Comparto di Secondario

Pricing/ Sconto sul NAV



Fonte: Rielaborazione CL Research, 2024

Differimento del prezzo



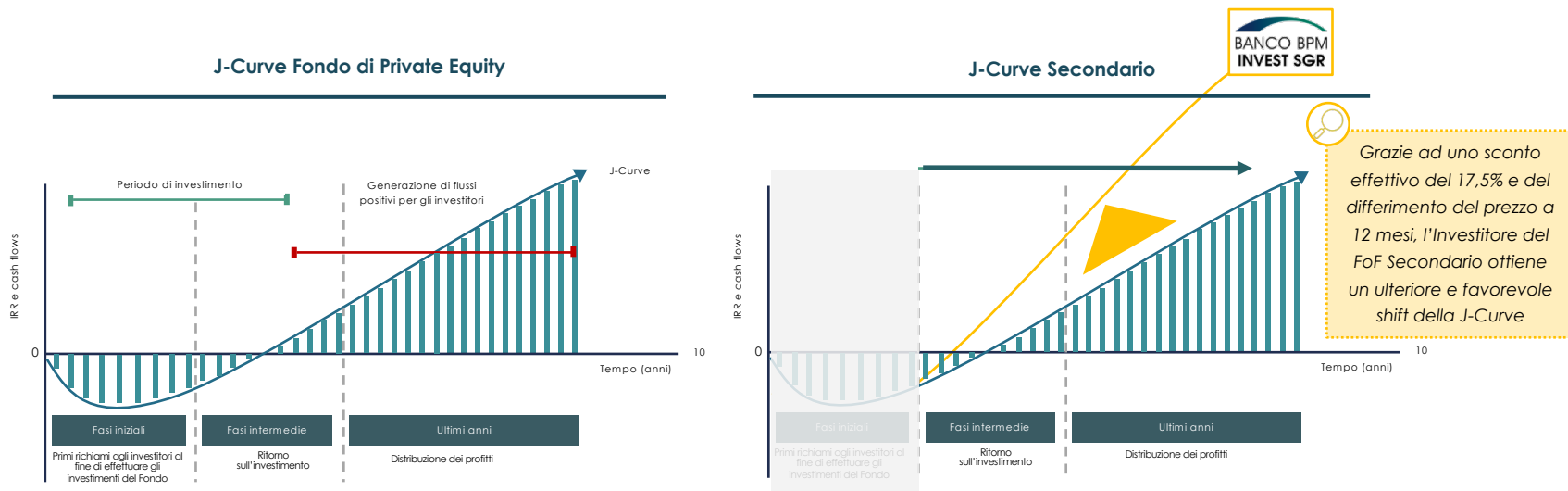
il 72% delle operazioni di secondario non prevede la dilazione del pagamento

Fonte: Rielaborazione CL Research, 2024

Comparto di Secondario PEO rispetto al Mercato

- Lo sconto effettivo sul FMV è pari al **17,5%** alla data di cut-off del 31/01/25, vantaggioso rispetto al mercato per effetto della componente Italia, tuttavia, la conoscenza del portafoglio sottostante rappresenta una forte mitigante
- La strutturazione dell'operazione è interessante, prevedendo il **differimento del 100% del prezzo per un periodo di 12 mesi**

Benefici FoF - Focus secondario e J-Curve

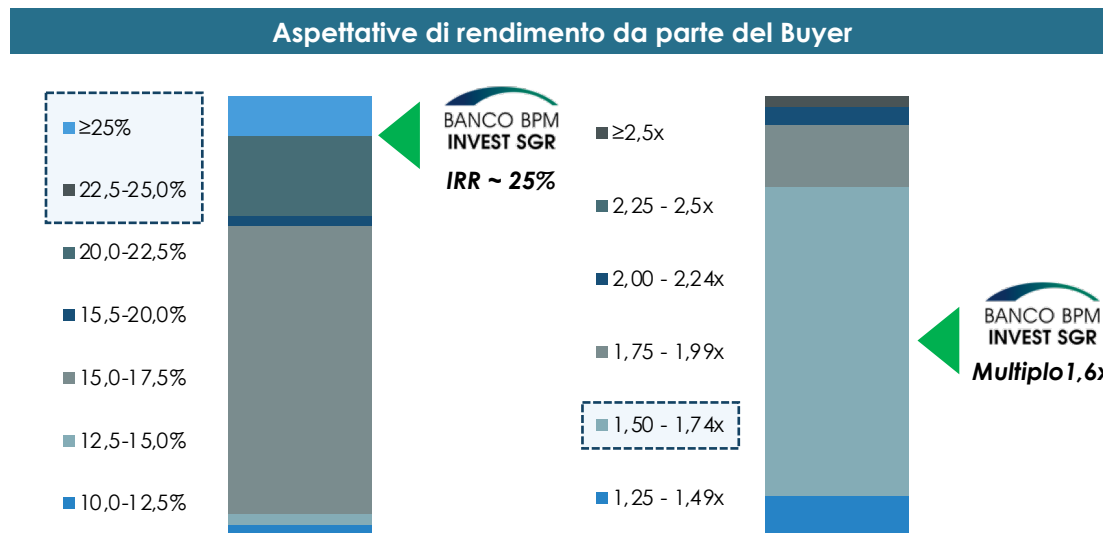


Nel mercato secondario gli asset vengono storicamente acquisiti ad un NAV **scontato** in conseguenza alla illiquidità del private market

L'acquisto di asset già maturi velocizza il realizzarsi di flussi finanziari positivi relativi agli impegni del fondo di fondi, consentendo così un **rapido ritorno del capitale**

La J-Curve illustra l'effetto della illiquidità di un fondo di Private Market: rappresentato rispetto al tempo, il rendimento è negativo nei primi anni di vita, contestualmente al periodo di richiamo ed investimento, per poi crescere esponenzialmente negli anni seguenti grazie alle distribuzioni degli investimenti

Dinamiche di pricing ed aspettative di rendimento sul secondario



Fonte: Rielaborazione CL Research

A fronte di un prezzo inferiore rispetto al mercato, grazie ad uno **sconto** effettivo **del 17,5%** alla data di cut-off del 31/01/25 e di un possibile **differimento** del pagamento di **12 mesi**, il fondo Private Equity Opportunities offre aspettative di rendimento allineate o superiori rispetto alle attese degli investitori

DISCLAIMER

Il presente documento (la "Presentazione") costituisce materiale pubblicitario con finalità promozionale, redatto da BANCO BPM INVEST SGR S.P.A, Società del Gruppo Banco BPM, esclusivamente allo scopo di fornire alcune informazioni sintetiche sulle caratteristiche dei propri Servizi di Gestione di portafogli individuali e di Gestione collettiva del risparmio. Tali Servizi si rivolgono esclusivamente a clienti professionali.

La trasmissione o consegna della Presentazione non deve essere intesa come offerta al pubblico, o raccomandazione di investimento, in quanto non implica alcun impegno da parte della Società a prestare i Servizi citati e/o stipulare contratti relativi a tali Servizi.

Qualunque decisione, incluse le decisioni di investimento o disinvestimento, concernente i settori, gli operatori, le categorie di strumenti finanziari menzionati nella Presentazione nonché l'eventuale decisione di usufruire del Servizio, deve essere assunta dopo avere effettuato autonomamente le necessarie valutazioni di carattere legale, fiscale e finanziario.

BANCO BPM INVEST SGR S.P.A non accetta alcuna responsabilità in ordine alle conseguenze, dirette o indirette, dell'utilizzo del contenuto della Presentazione da parte dei destinatari della stessa.

La Presentazione ha carattere confidenziale ed il suo contenuto è riservato esclusivamente ai soggetti ai quali il presente documento viene consegnato su supporto cartaceo e/o trasmesso in formato elettronico da personale di BANCO BPM INVEST SGR S.P.A. E' espressamente vietata la trasmissione a terzi o la diffusione anche solo parziale, con qualsiasi modalità e sotto qualsiasi forma della Presentazione; la Società non assume responsabilità per le eventuali conseguenze della diffusione o trasmissione non autorizzate della Presentazione.

BANCO BPM INVEST SGR S.P.A si riserva di agire anche giudizialmente a propria tutela in caso di diffusione e/o utilizzo non autorizzati della Presentazione.

BANCO BPM INVEST SGR S.P.A. Sede Sociale e Direzione Generale: Via Rovello 15, 20121 Milano / C.F. e P. IVA 13027810962 / Registro delle imprese di Milano – R.E.A. 2699066 / Codice LEI 815600F56A3F05504E12 / Capitale sociale 2.500.000,00 i.v. / Iscritta all'Albo delle SGR, Sezione Gestori FIA (art. 35 D.lgs. 58/98) al numero 213 – Appartenente al Gruppo Bancario Banco BPM e soggetta all'attività di direzione e coordinamento del Banco BPM S.p.A. / BANCO BPM INVEST SGR S.P.A. aderisce all'Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF), istituito dalla CONSOB con delibera del 4 maggio 2016 n. 19602.