

NEUBERGER BERMAN

Il ruolo strategico dei mercati privati nell'attuale congiuntura economica e fase di debolezza dei mercati quotati

Alberto Salato - Head of Client Group Italy

7-9 MAGGIO 2025 - VARIGNANA

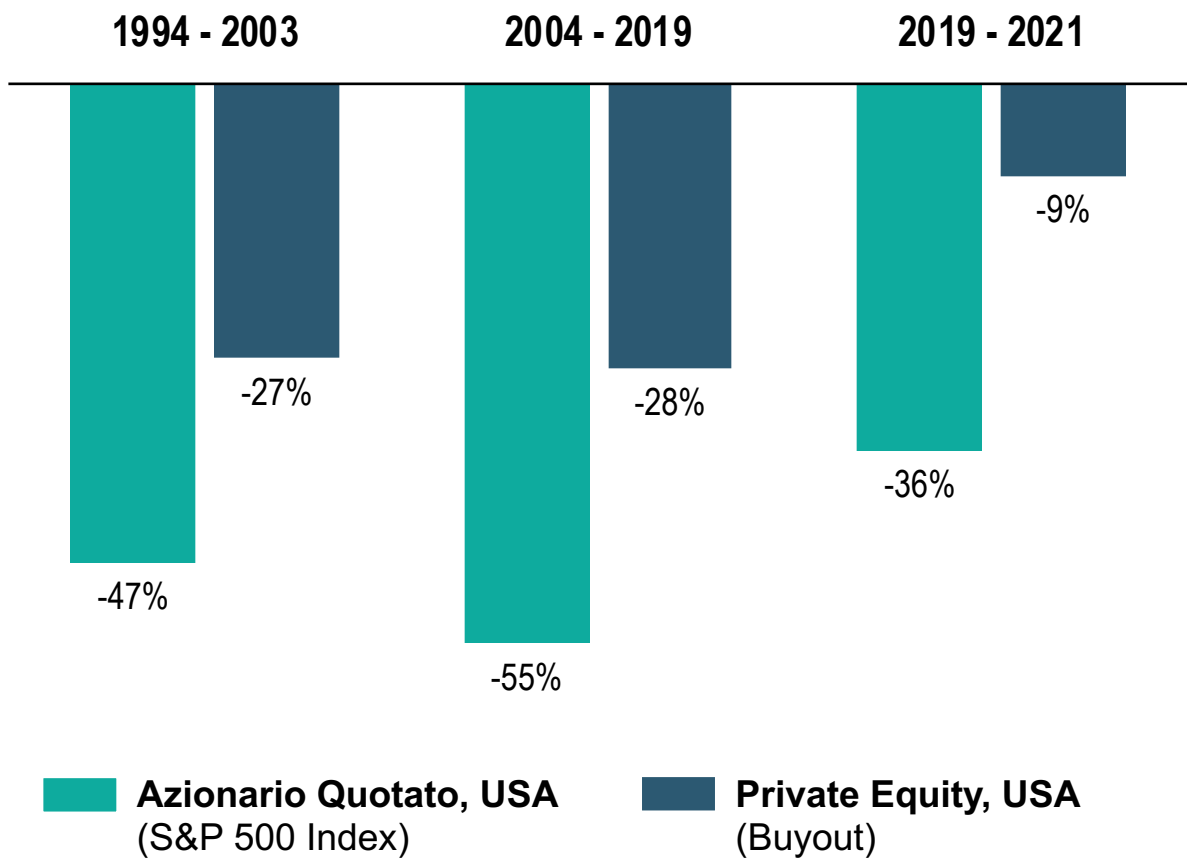
AD USO ESCLUSIVO DEI CLIENTI PROFESSIONALI.



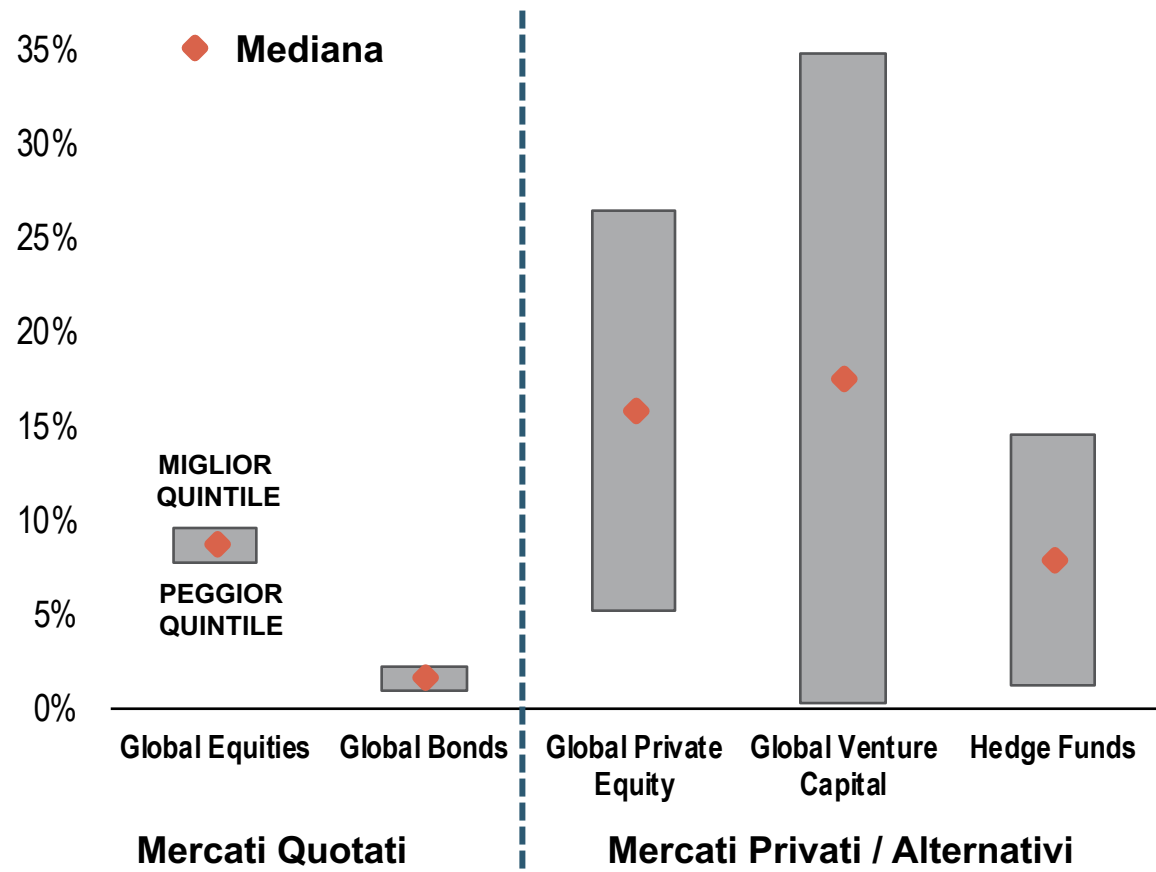
Mercati Privati: la selezione dei migliori gestori può essere cruciale

I mercati privati tendono a recuperare più rapidamente durante i ribassi, risultando più resilienti in periodi di crisi e shock economici

Drawdown storici in diversi periodi - Mercati Quotati vs Privati



Dispersione delle performance - Mercati Quotati vs Privati (10 anni)

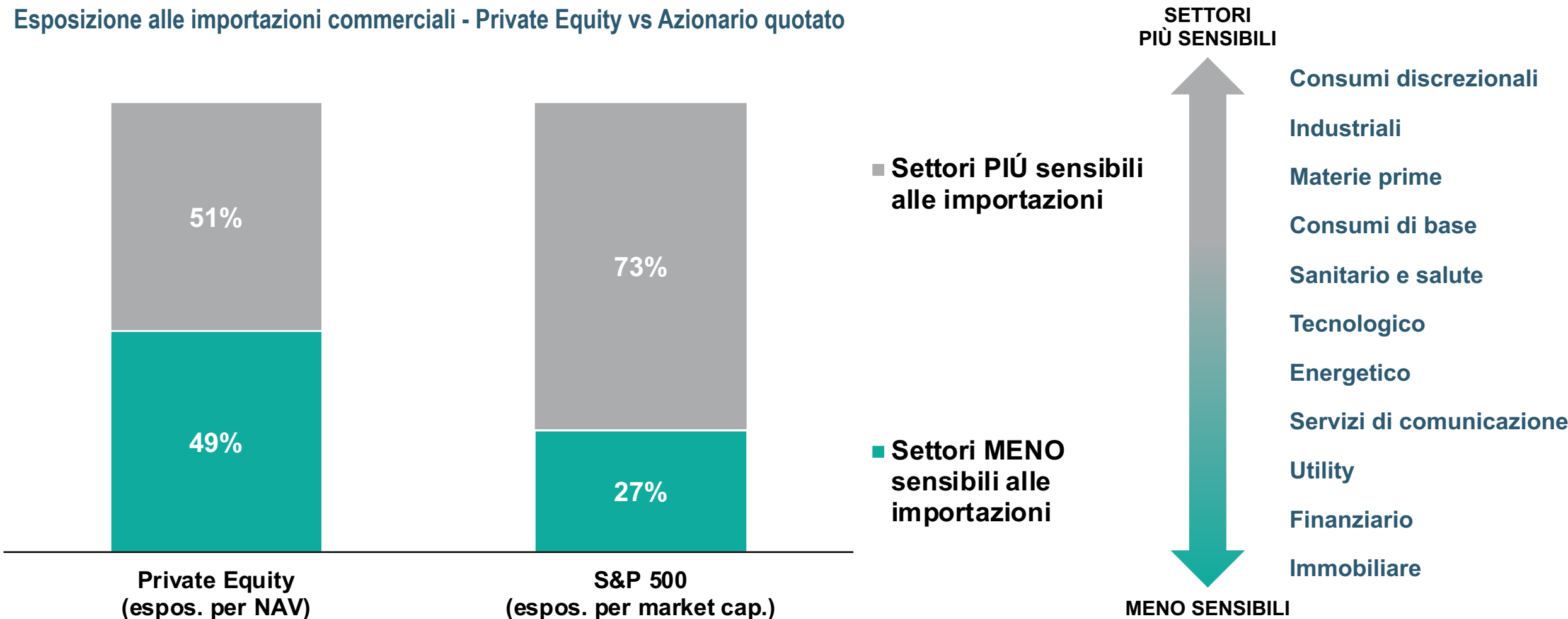


Fonte: Neuberger Berman, Bloomberg, **Bolla Tecnologica: 1994 – 2003, Crisi finanziaria globale: 2004-2019, Pandemia COVID: 2019-2021.** JPMorgan Guide To Alternatives: Manager Dispersion (RHS) si basa sui rendimenti annuali di US Fund Global Equities e US Fund Global Bonds su un periodo di 10 anni terminato nel 2° trimestre 2022. I rendimenti degli hedge fund si basano sui rendimenti annuali su un periodo di 10 anni che termina il terzo trimestre del 2022. Global Private Equity e Global Venture Capital sono rappresentati dall'IRR con orizzonte decennale che termina il 2° trimestre 2022.

Il Private Equity è meno esposto alle importazioni e ai dazi

Il Private Equity è strategicamente meno sensibile a potenziali impatti negativi derivanti dall'imposizione di dazi e tariffe reciproci tra Paesi

Esposizione alle importazioni commerciali - Private Equity vs Azionario quotato

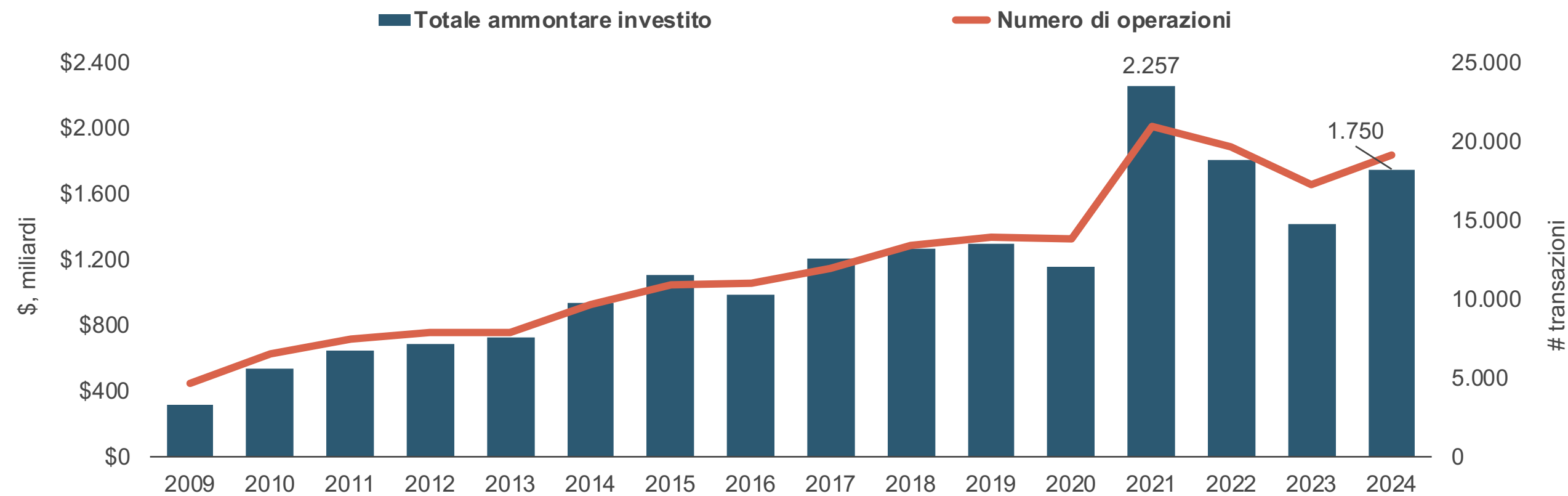


Fonte: Neuberger Berman e MSCI Burgiss per i dati di private equity e S&P Capital IQ per i dati S&P 500 al 3° trimestre 2024. I settori considerati meno sensibili alle importazioni commerciali e ai dazi includono i servizi software e tecnologici, i servizi sanitari, i servizi commerciali e professionali e settori dei servizi di comunicazione.

Gli operatori di mercato si focalizzano su operazioni di qualità

Attività di investimento nel Private Equity a livello globale

Private Equity globale - Ammontare del capitale investito e numero di transazioni

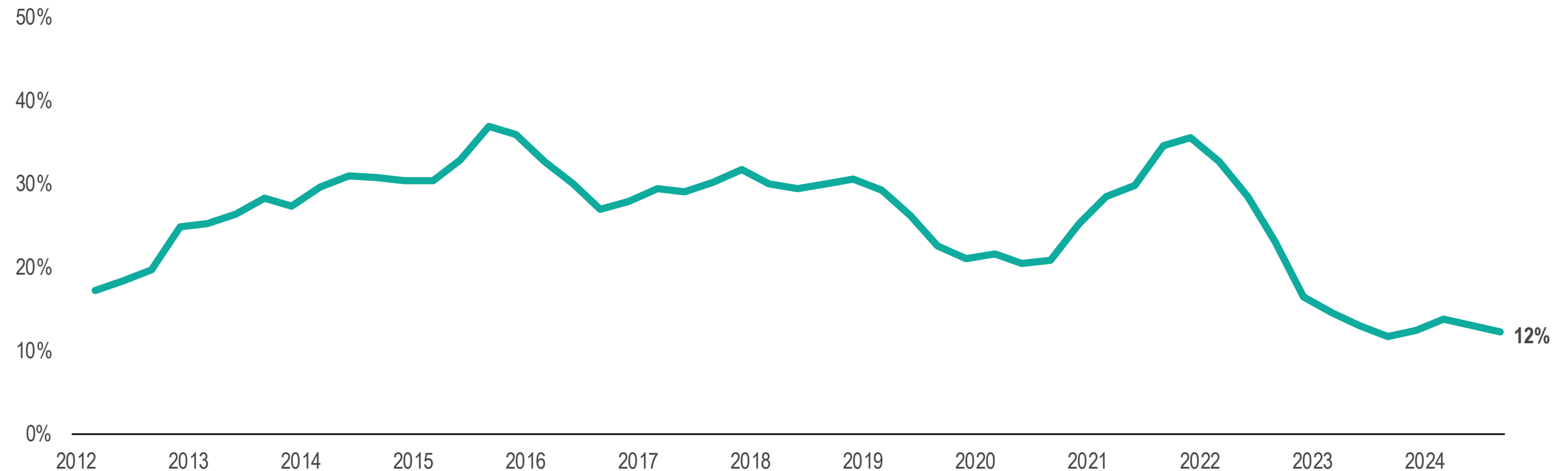


Fonte: Pitchbook al Q4 del 2024. Include buyout e growth equity. Include solo le transazioni completate. Include acquisizioni aggiuntive/follow-on, che possono costituire la maggior parte del numero di operazioni in un dato anno.

Rallentano le operazioni di exit e le distribuzioni nel Private Equity

Le distribuzioni di private equity hanno subito un rallentamento sostanziale, principalmente a causa di una diminuzione dell'attività di exit

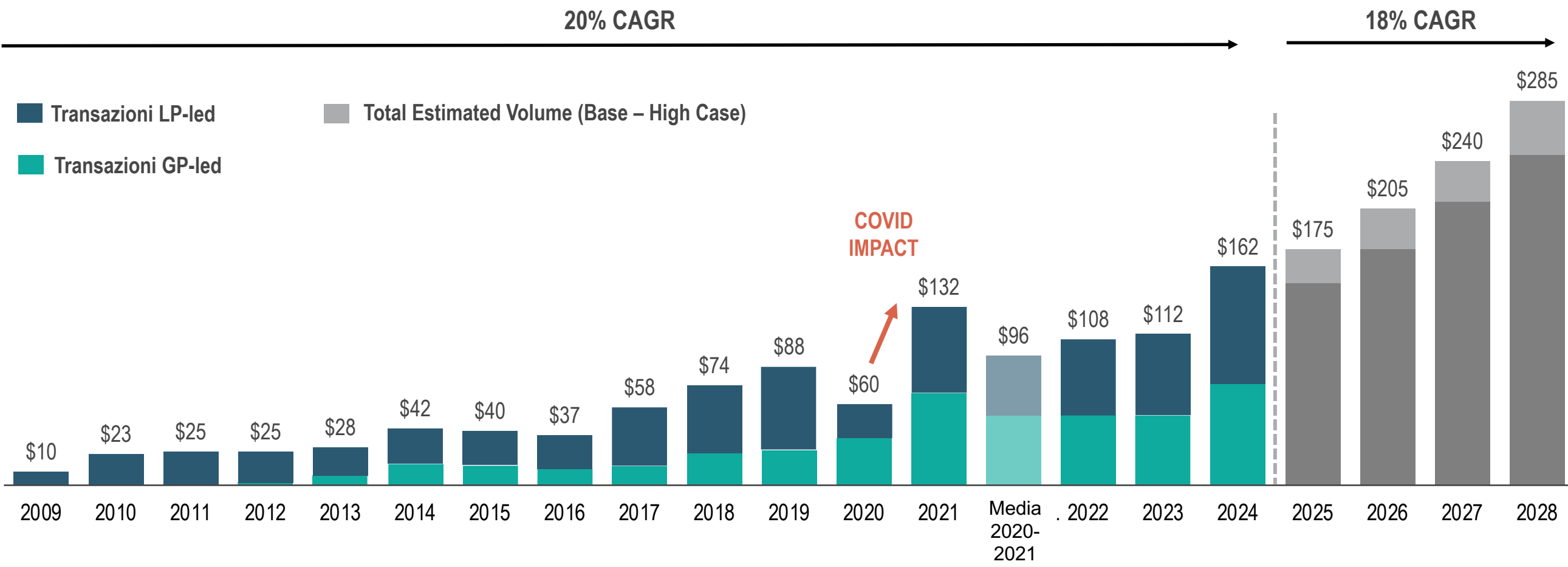
Distribuzioni dei fondi di Private Equity (buyout) negli ultimi 12 mesi in % del NAV



Fonte: Pitchbook al Q3 del 2024, ultimo dato disponibile.

Robusta crescita del mercato secondario di Private Equity

Volume totale delle transazioni di Secondario per anno solare, \$ miliardi

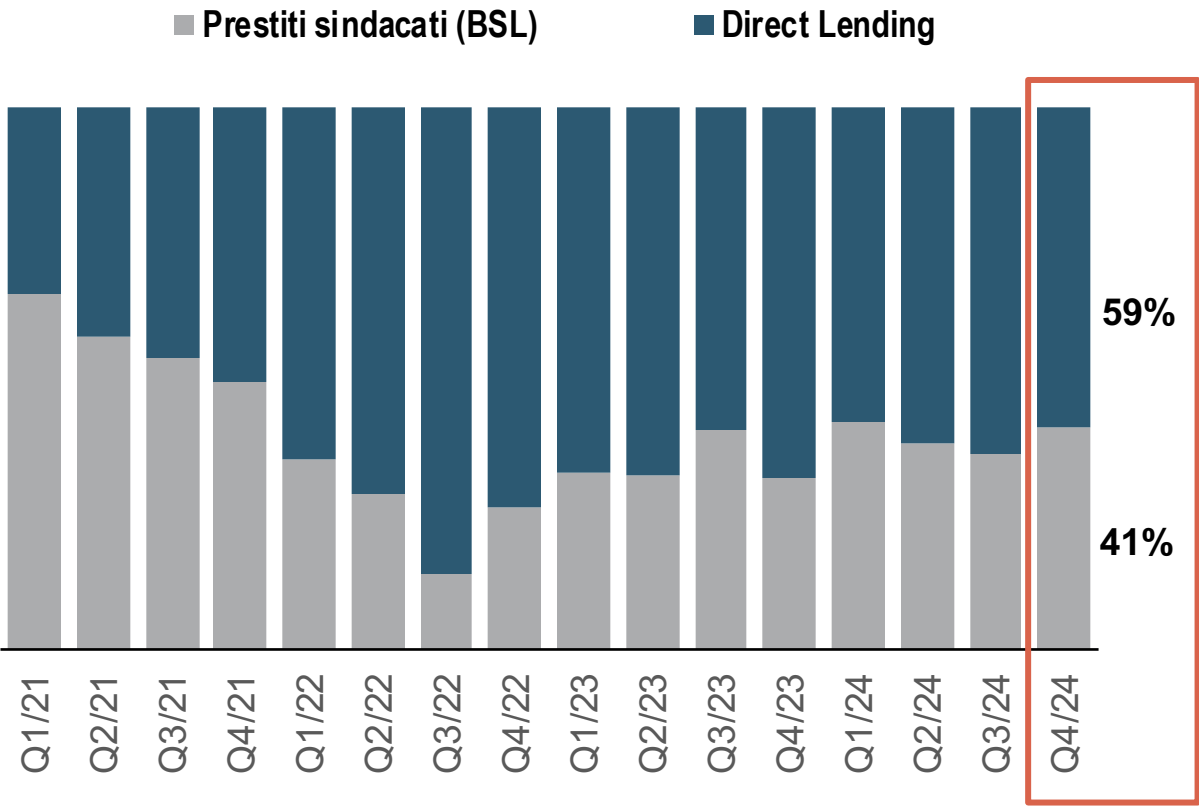


Quanto illustrato nel documento possono rappresentare opinioni e convinzioni della NBAA solo alla data del presente documento e sono soggette a modifiche, e non devono essere considerate come una promessa o una dichiarazione in merito a prestazioni passate o future. Alcune informazioni contenute nel presente documento sono state ottenute da terze parti. Sebbene tali informazioni siano ritenute affidabili, possono essere basate su ipotesi che in seguito si rivelano non valide o errate e non sono fornite al fine di fornire consulenza in materia di investimenti in relazione a qualsiasi titolo, o di avanzare dichiarazioni in merito alla performance passata, presente o futura degli stessi. I trend storici del mercato non sono necessariamente indicatori affidabili del suo effettivo andamento futuro e non vi è alcuna garanzia che tali trend continueranno a essere validi. Fonte: Jefferies, gennaio 2025. Stime 2025 – 2028, Jefferies, "Stato del mercato secondario", a febbraio 2024. Le stime future includono lo scenario di base preparato da Jefferies nel rapporto "State of the Secondary Market". I risultati delle stime future sono ipotetici. Le stime hanno molte limitazioni intrinseche; di conseguenza, le stime non devono essere considerate un'indicazione di eventuali performance future di alcun fondo NB.

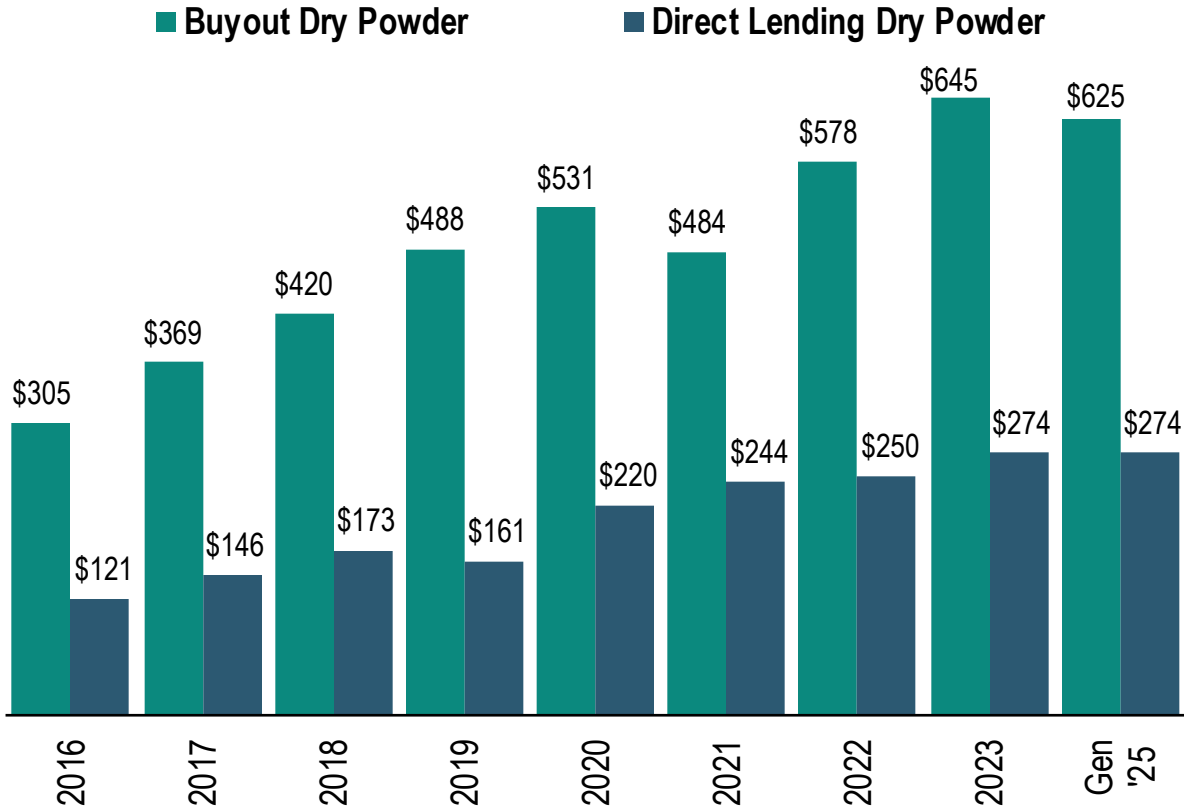
Direct Lending: da alternativo a mainstream

La significativa crescita del Private Credit e le sostanziali riserve di liquidità (dry powder) dovrebbero sostenere le operazioni LBO e di rifinanziamento, anche durante periodi di incertezza economica come quello attuale

Operazioni buyout a leva (LBO) e di rifinanziamento, USA (%)



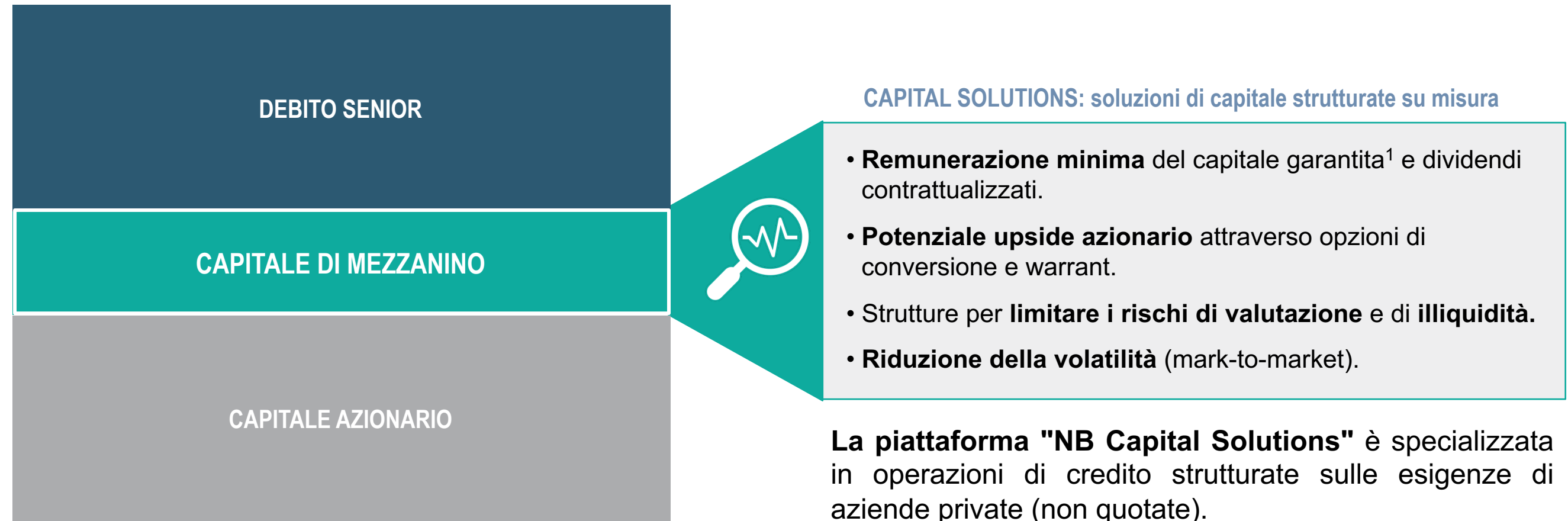
Riserve di liquidità (dry powder) degli operatori di mercato, USA (\$Mld)



Fonte: S&P LCD, Preqin. Dati al Q4 2024, salvo diversamente indicato.

NB Capital Solutions: operazioni di credito personalizzate

Disponiamo di competenze e professionisti altamente specializzati in operazioni di credito one-to-one strutturate sulle esigenze di aziende private



A solo scopo illustrativo e di discussione. 1) Subordinata al fatto che gli investimenti non siano inadempienti.

NB Capital Solutions & NB Secondary Opportunities

A Neuberger Berman puntiamo su qualità e selezione

Private Credit – Capitale di Mezzanino

NB CAPITAL SOLUTIONS

Track Record

13% TIR / IRR netto annualizzato
1,2x (MOIC netto)



LA PIATTAFORMA DEDICATA DI NB

- **10 anni** di esperienza
- **2 vintage** lanciati nel 2017 e 2021
- **\$7,5 mld** investiti in 47 società dal 2017
- **0 default** dal 2017

Secondario di Private Equity – LP e GP led

NB SECONDARY OPPORTUNITIES

Track Record

19% TIR / IRR netto annualizzato
1,6x (TVPI netto)



LA PIATTAFORMA DEDICATA DI NB

- **25 anni** di esperienza
- **5 vintage** lanciati tra il 2005 e il 2021
- **\$14 mld** investiti in oltre 40 operazioni dal 2009

Fonte: Neuberger Berman. **La performance passata non è un indicatore affidabile, una garanzia o una proiezione di performance future.**

NB Capital Solution: analisi NBAA, dati di track record al 30 settembre 2024. I dati di track record si riferiscono al fondo NB Credit Opportunities II (vintage 2021).

NB Secondary Opportunities: analisi NBAA, dati di track record dall'1 aprile 2009 al 30 settembre 2024. Il track record riflette i soli investimenti realizzati di secondario PE effettuati in fondi gestiti da Secondary Investment Committee ("Secondary Funds"), da Real Estate Secondary Investment Committee e da Private Investment Portfolios e Co-Investment Investment Committee ("PIPCO Funds").