

ITINERARI PREVIDENZIALI

IL PRIVATE MARKET OGGI: FATTI E TENDENZE

1

Concentrazione e Ipertrofia grandi player si stanno concentrando e stanno diventando sempre più grandi e generalisti

2

Italia in controtendenza: un mercato in fermento, un'espansione senza precedenti, mentre i flussi globali calano

3

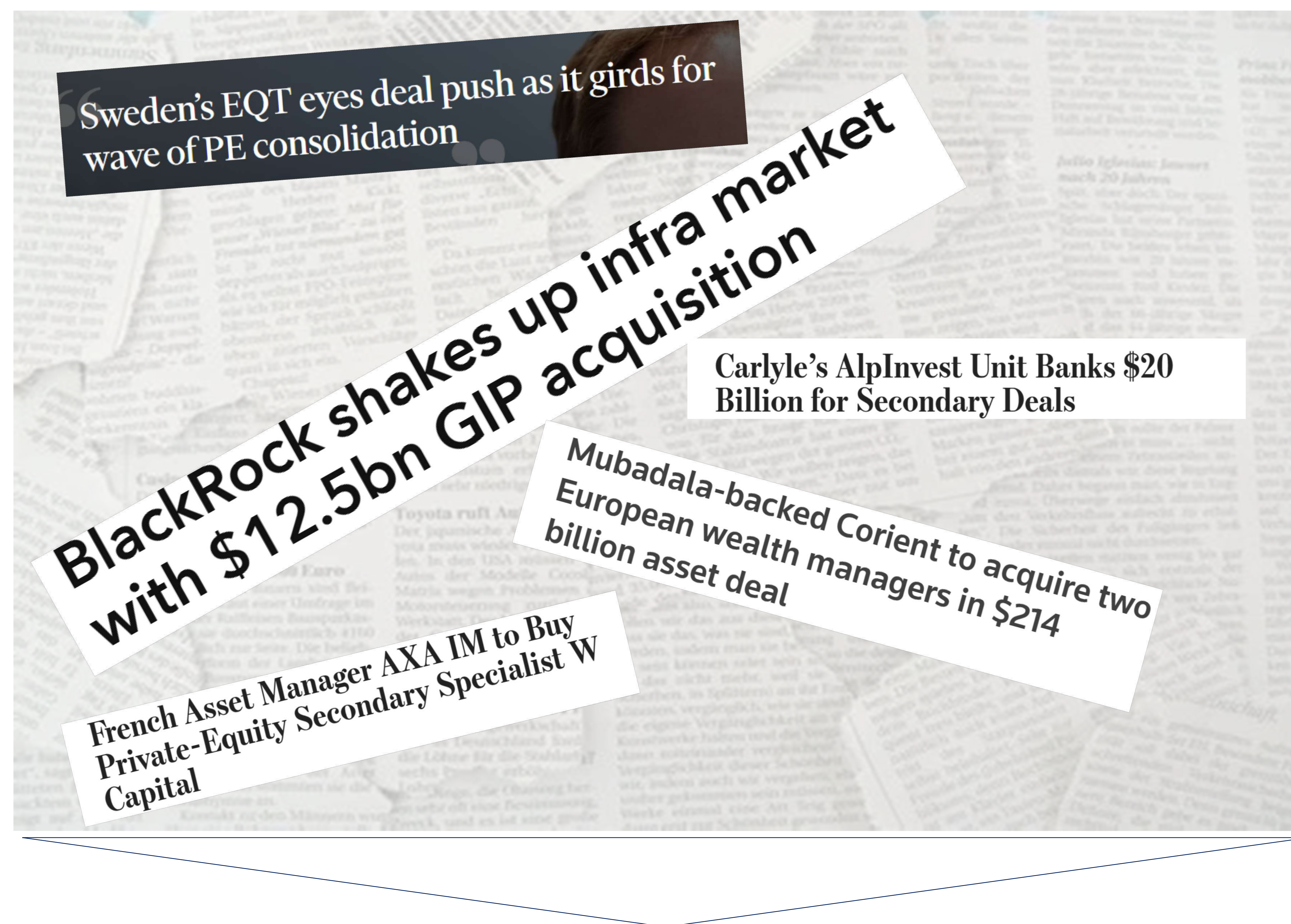
Rendimenti e liquidità: un contesto sempre più difficile per i deal ha portato ad un calo dei rendimenti e enfatizzato il tema della gestione della liquidità

4

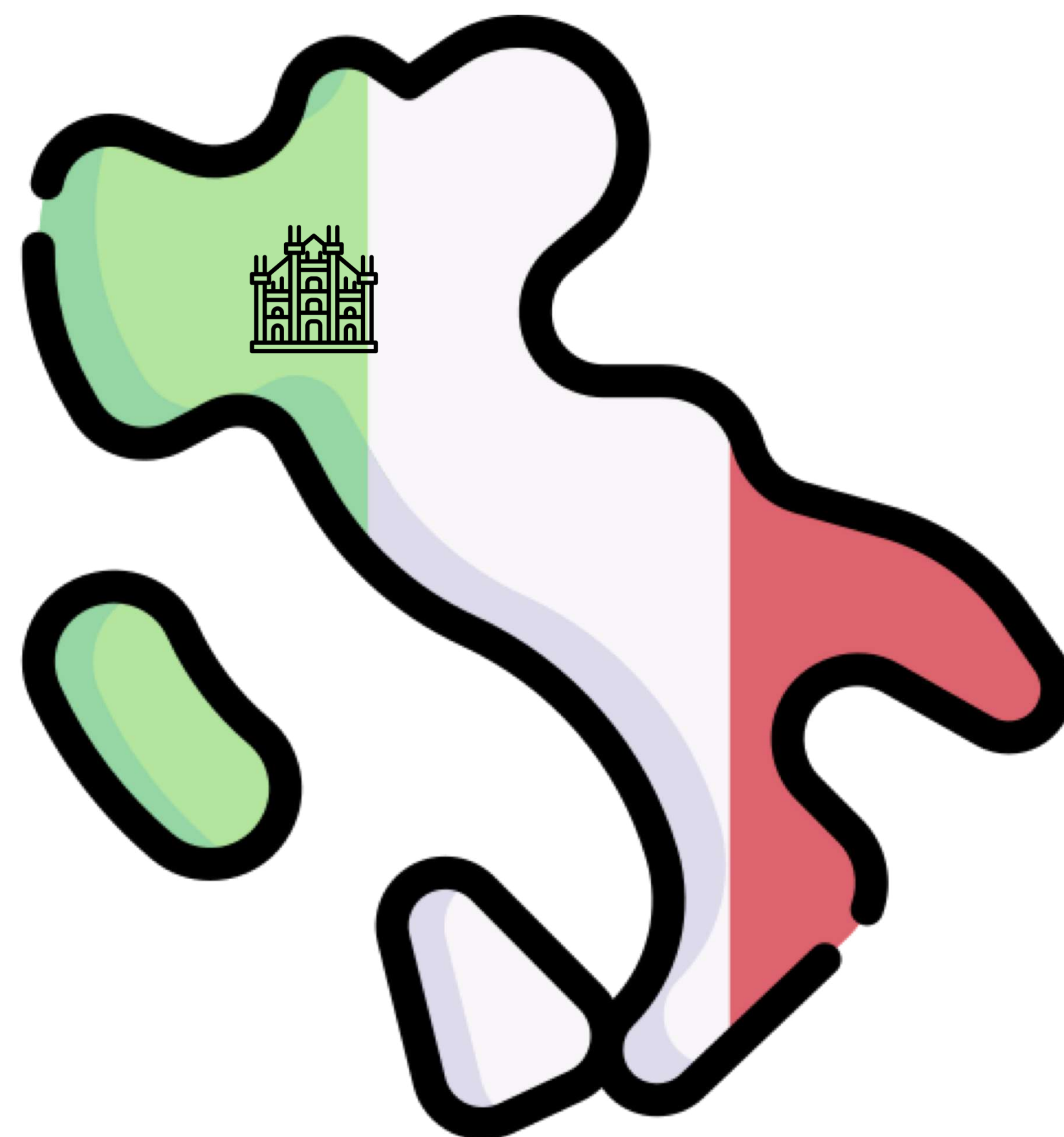
Calo delle exit: Spinto da un disallineamento tra domanda e offerta (valuations non sempre in linea con le richieste dei buyers) alimentano la domanda di secondario

5

Sostenibilità: il tema della sostenibilità è più sentito e, rispetto al mercato quotato, può risultare anche più incisivo



- **Consolidamento in crescita:** i grandi GP diversificati accelerano con acquisizioni mirate
- **Shift degli investitori:** più fiducia nei gestori affermati, pressione sui player minori
- **Mercato più concentrato:** stabilità e semplificazione, ma con meno scelta e concorrenza



- **Record di operazioni:** nei primi sei mesi 2025 concluse **249 deal**, massimo storico, con fiducia elevata tra gli operatori e propensione a deal sopra i €30 milioni
- **Milano sta rapidamente emergendo come hub strategico** per fondi internazionali nel private equity e nel private credit, trainando attività nei settori energia, infrastrutture e hospitality
- **La città sta attirando manager e investitori internazionali nel private equity grazie a incentivi fiscali** (flat tax, esenzioni fiscali), trasformandosi in un polo d'attrazione per il settore.

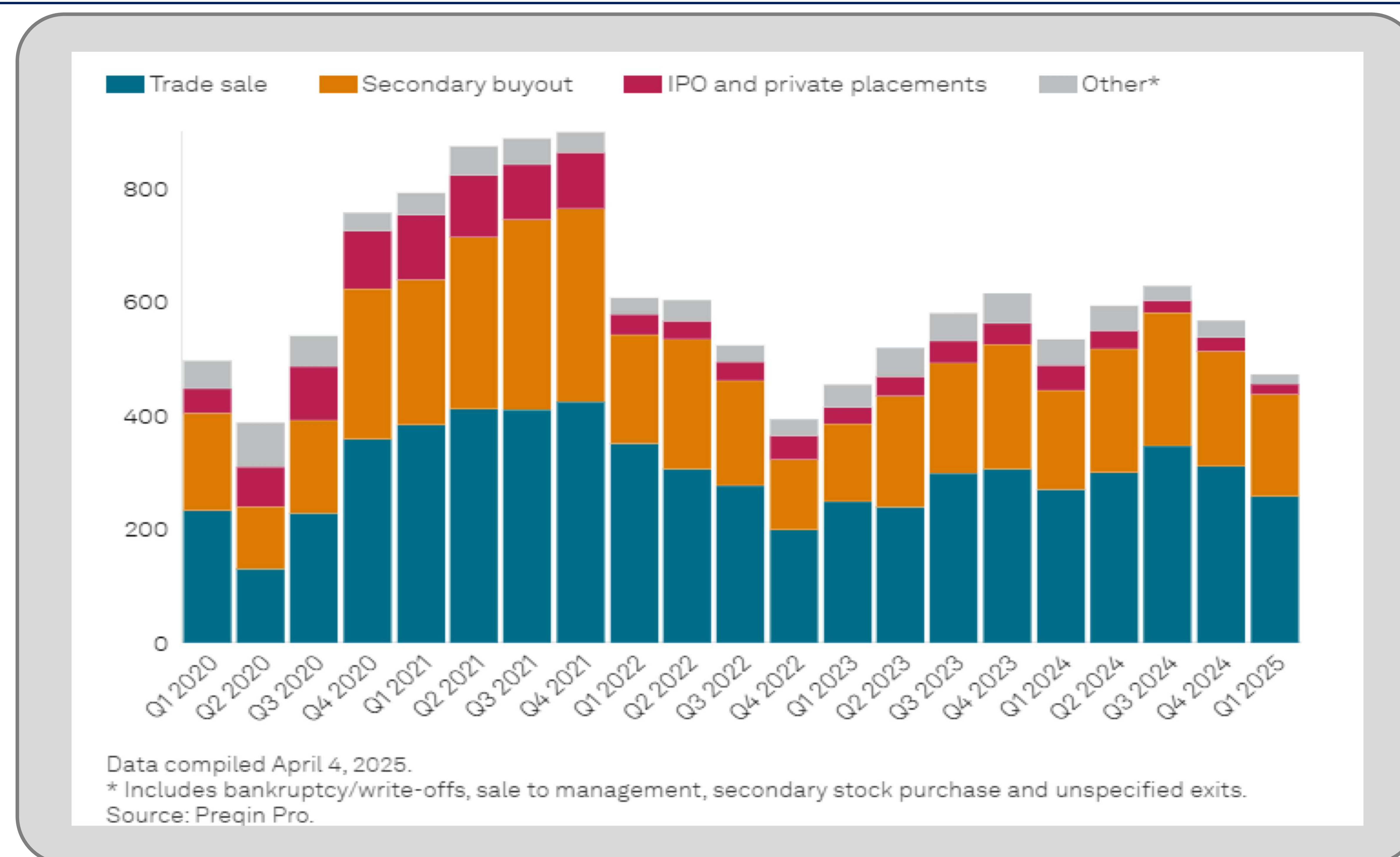
Global PE AUM projected growth with exit strategy innovation



Sources: Deloitte Center for Financial Services analysis; PitchBook Data, Inc.; S&P Global Market Intelligence; LSEG Data & Analytics.

- **Aspettative in evoluzione degli LP:** sempre più attenti alla velocità dei ritorni e alla prevedibilità dei flussi di cassa
- **Contesto macroeconomico volatile:** inflazione, tassi di interesse alti e valutazioni meno generose hanno ridotto le finestre di exit tradizionali (IPO, trade sale)
- **Strategie di gestione della liquidità:** diffusione di **strumenti alternativi come fondi evergreen, continuation vehicles (CVs)** e l'uso crescente del

IL CALO DELLE EXIT



- **Exit ai minimi:** nel Q1 2025 solo 473 operazioni per \$80,8 mld, con il 2024 già fermo a un minimo quinquennale di \$392,5 mld
- **Pressione sulla liquidità:** difficoltà nelle dismissioni ostacolano la restituzione di capitale agli investitori
- **Squilibrio crescente:** raccolta elevata ma poche exit complicano il ciclo di investimento e riducono la performance attesa



- Le società partecipate da PE migliorano su rinnovabili, sicurezza, diversità ed engagement
- Le aziende private superano le quotate per diversità nei C-suite
- Il PE diventa attore chiave della **transizione sostenibile**, trasformando la sostenibilità in vantaggio competitivo

PERCHE' CLESSIDRA E' DIFFERENTE

1

Piattaforma multi-asset **unica** nel suo genere in Italia che copre Private Equity, Private Debt e Factoring

2

Grande attenzione e **conoscenza** del **tessuto imprenditoriale italiano**

3

La presenza della società di **factoring** fa sì che ci sia una comprensione delle dinamiche di mercato anticipata

4

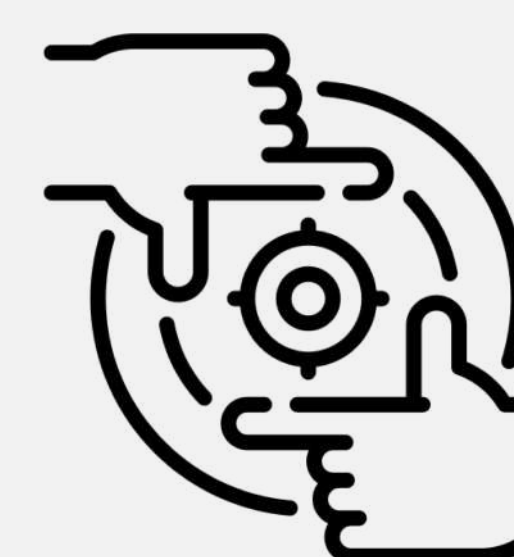
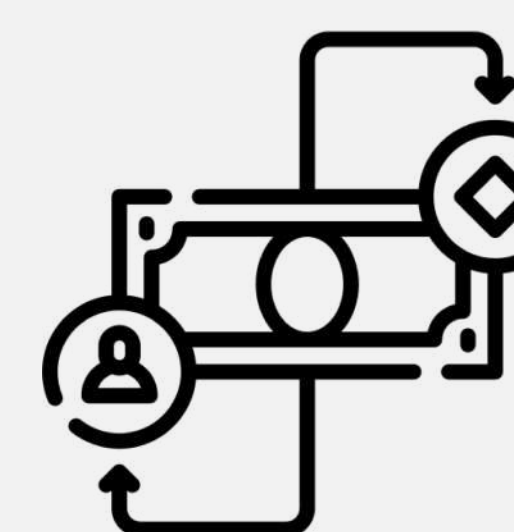
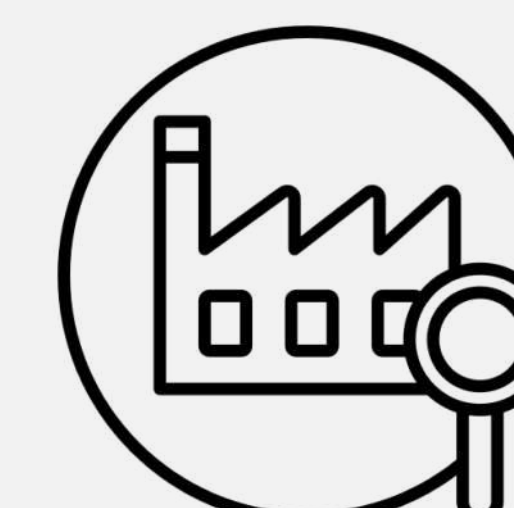
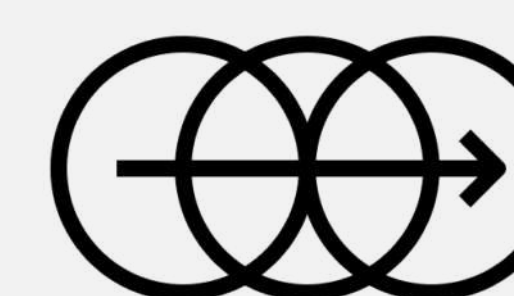
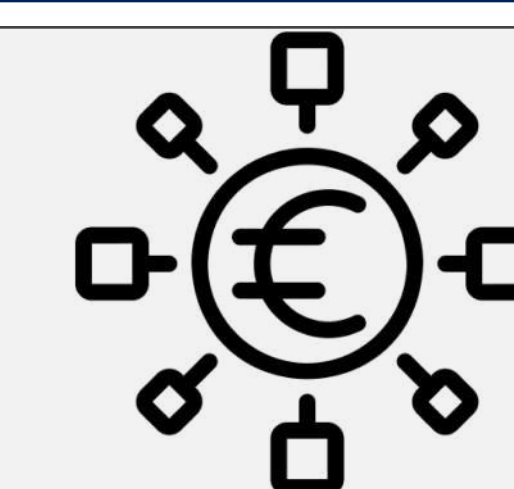
Approccio di investimento «**industriale**»: finanza a servizio della crescita

5

Focus su ritorni: attenzione a sviluppare soluzioni di investimento diversificate per sfruttare inefficienze o opportunità del mercato senza inseguire la crescita delle masse

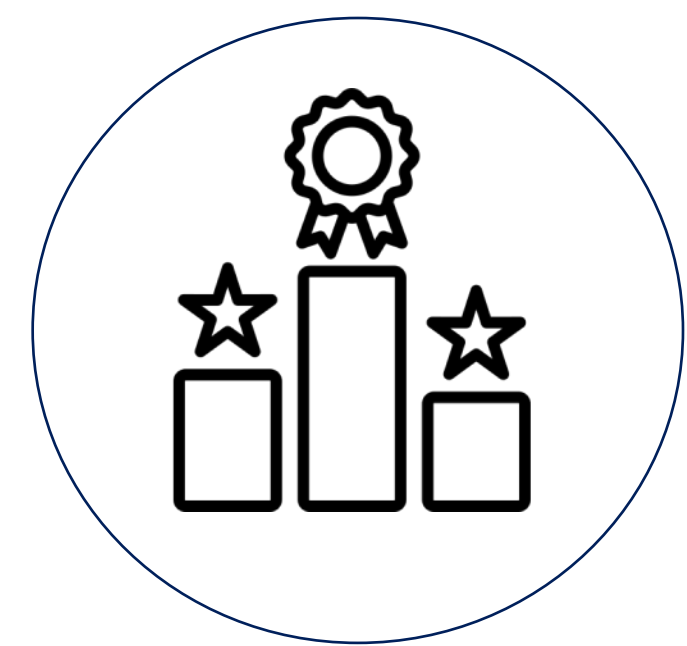
6

Specializzazione: il **lower mid-market italiano** e le **soluzioni tematiche art. 9 SFDR**.

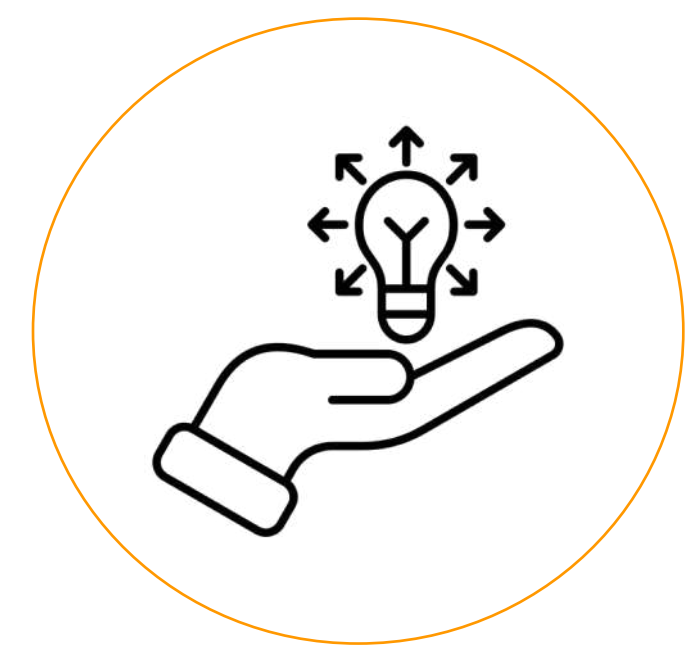


IL SEGMENTO DOVE OPERA CLESSIDRA: IL LOWER – MID MARKET

Clessidra opera da sempre nel segmento di mercato lower-mid market



Segmento di mercato meno competitivo: i grandi fondi globalizzati si focalizzano su operazioni >€500m EV, lasciando spazio sul segmento mid/low mid-market (EV €50 – €200m)



Maggiori opportunità aziende familiari italiane / europee in settori nicchia (agrifood, manifattura, consumer, healthcare, tecnologia)



La **competizione è più frammentata e locale** e ciò è un vantaggio per chi ha un network domestico forte come Clessidra

LE RISPOTE DI CLESSIDRA: LE NUOVE INIZIATIVE

Clessidra Green Harvest Fund

- Fondo PE dedicato all'**agri-food** italiano
- Target 150m (hard cap €200m): già raccolto >50% del target
- Partecipazioni di maggioranza
- **Art.9 SFDR** dedicato alla decarbonizzazione
- **Primo closing completato** durante l'estate 2025.

Clessidra Private Debt Fund II

- Fondo dedicato alla transizione aziendale con Target €250 (hard cap €300m)
- Direct lending / mezzanine / LBO / equity kicker
- Solido track record con IRR sopra il 12% net
- **Art. 9 SFDR**

Clessidra Capital Solutions

- Fondo **special sits** dedicato ad aziende con fondamentali solidi, che stanno attraversando dei momenti di difficoltà, con target di €150m
- Fondo di credito con **ritorni equity like**

DISCLAIMER

This document is provided for information purposes only and does not constitute neither an offer to sell nor a solicitation of an offer to purchase any financial instrument nor an advertisement of the units of the above-mentioned investment funds managed by Clessidra Private Equity SGR

In evaluating any information on trends contained in this document, it should be borne in mind that past and projected trends are not necessarily indicative of future results and there can be no assurance neither that any of the financial instruments will achieve comparable results nor that the target returns will be achieved.

The information contained herein must not in any way be considered neither complete nor definitive and may be subject to change or correction at any time without notice. Furthermore, the declarations contained in this document include statements and circumstances that may exist as of the date this document was prepared, but may not exist at the present time. Some information contained in this document has been obtained from sources outside Clessidra; Clessidra does not provide any guarantee regarding the authenticity, completeness and correctness of such information.

Neither PE, nor any of its affiliates, members, consultants or employees assumes any responsibility for the accuracy and for omissions and/or unintentional mistakes regarding such information and expressly disclaims any and all liability in relation to, or arising from, any use of such information.

Some of the opinions eventually included in this document reflect exclusively Clessidra PE's evaluations or beliefs and are the result of the way in which the information available at the time of writing was interpreted.