

Evergreen Funds: rischio o game changer?

Alessio Rocchi

Partner & CEO IICapital Advisors

Academic Fellow Università Bocconi



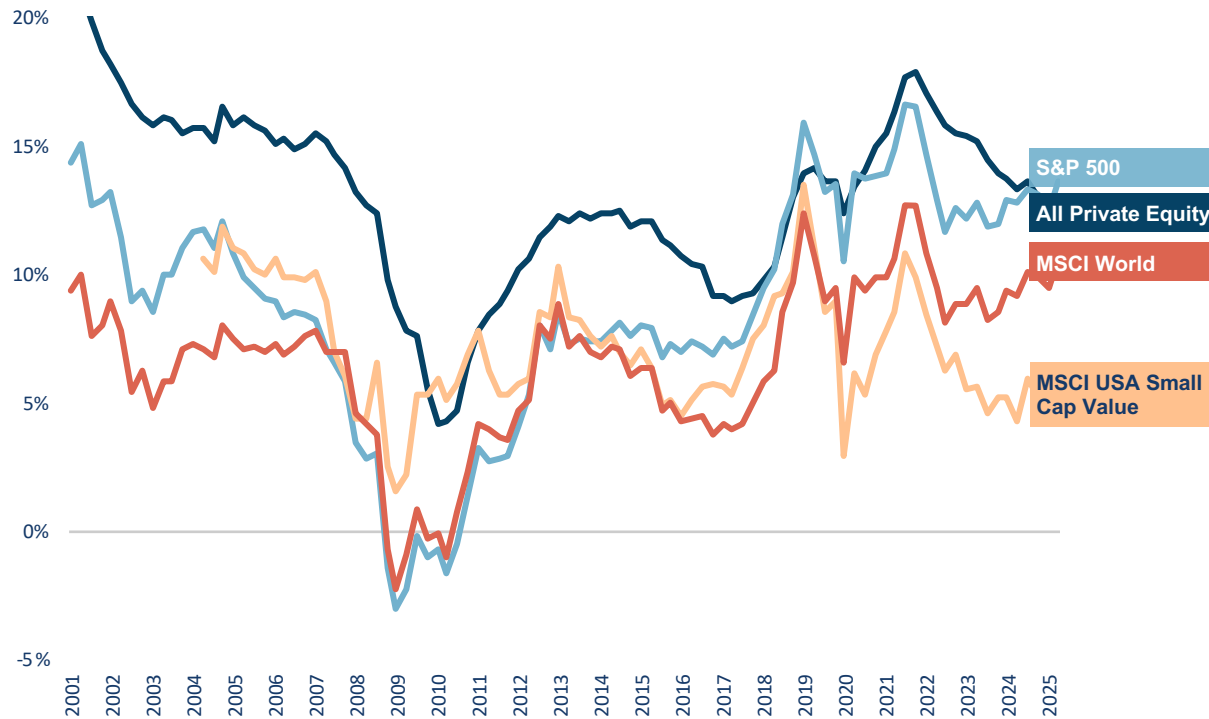
Convegno di fine anno

«Effetto dazi e stagnazione: cosa attendersi il 2026»

3 Dicembre 2025

PERFORMANCE «ONDEGGIANTE»

All Private Equity 10-Year Rolling TWRs (Time-Weighted Returns)

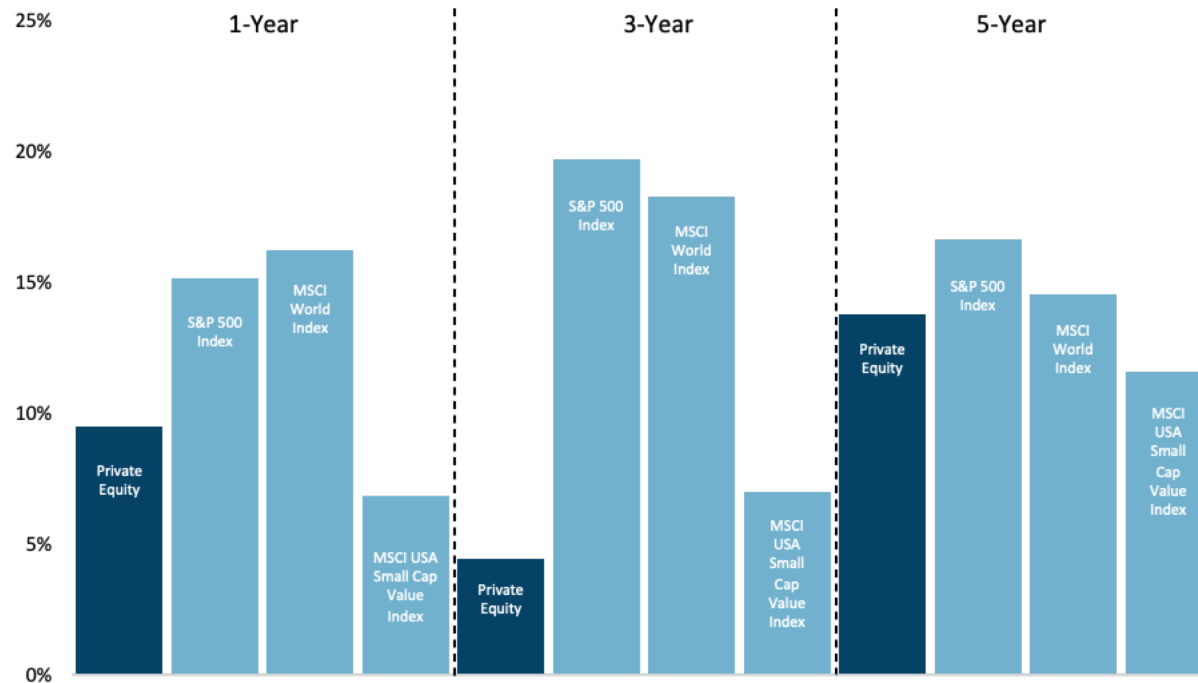


Source: Hamilton Lane Data, Bloomberg (August 2025)

PERFORMANCE RECENTI

1, 3 & 5-Year Private Equity Performance

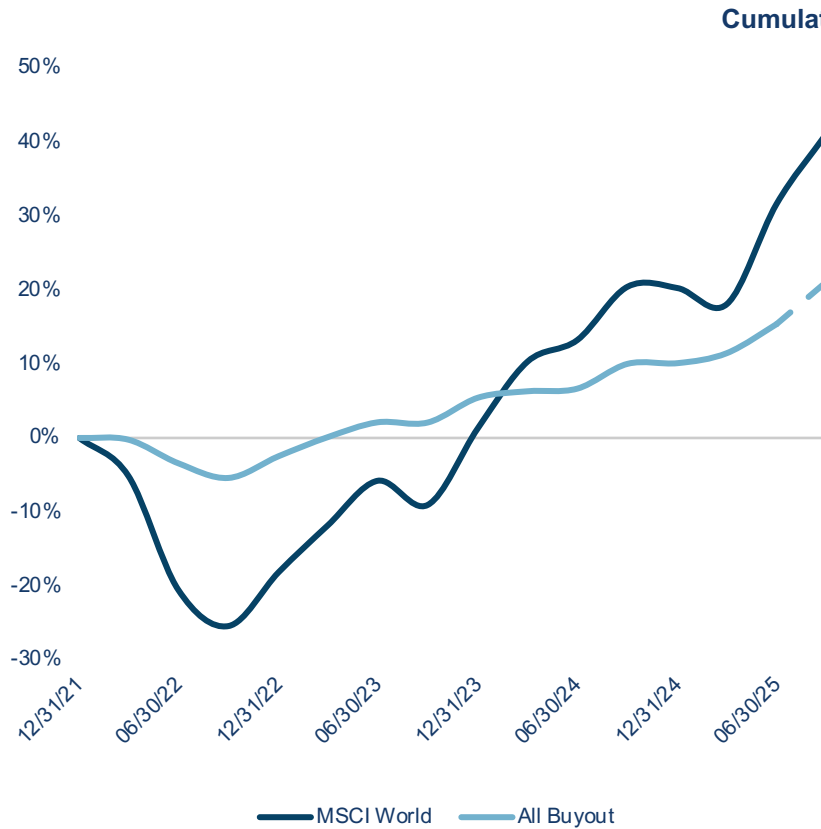
Annualized Time-Weighted Returns as of 6/30/2025



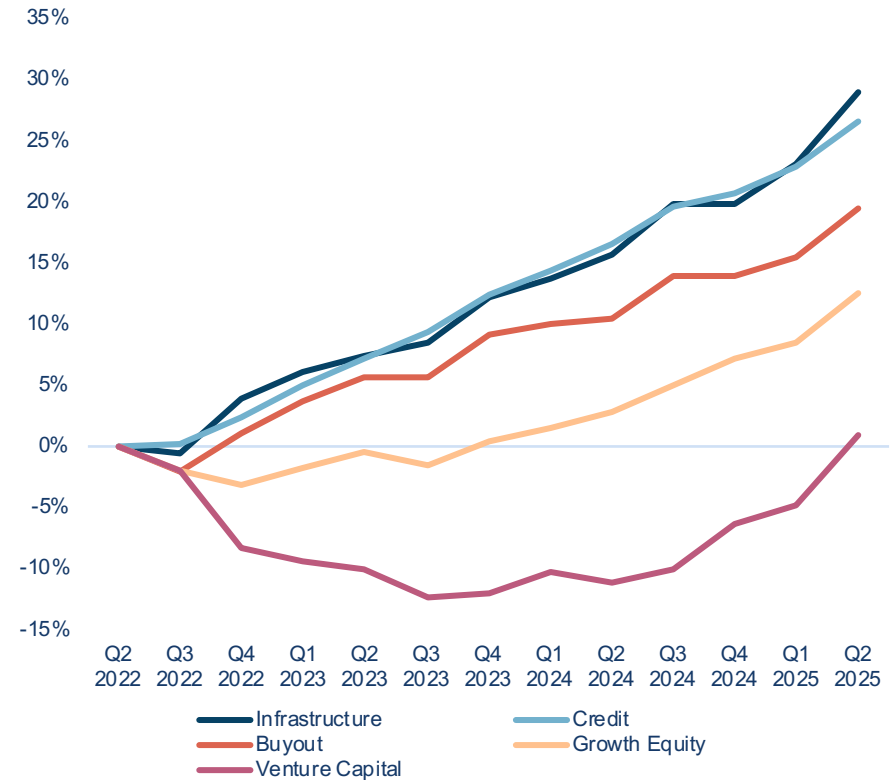
Source: Hamilton Lane Data, Bloomberg (October 2025)

CUMULATIVE RETURNS

Buyout vs. MSCI World Cumulative Returns



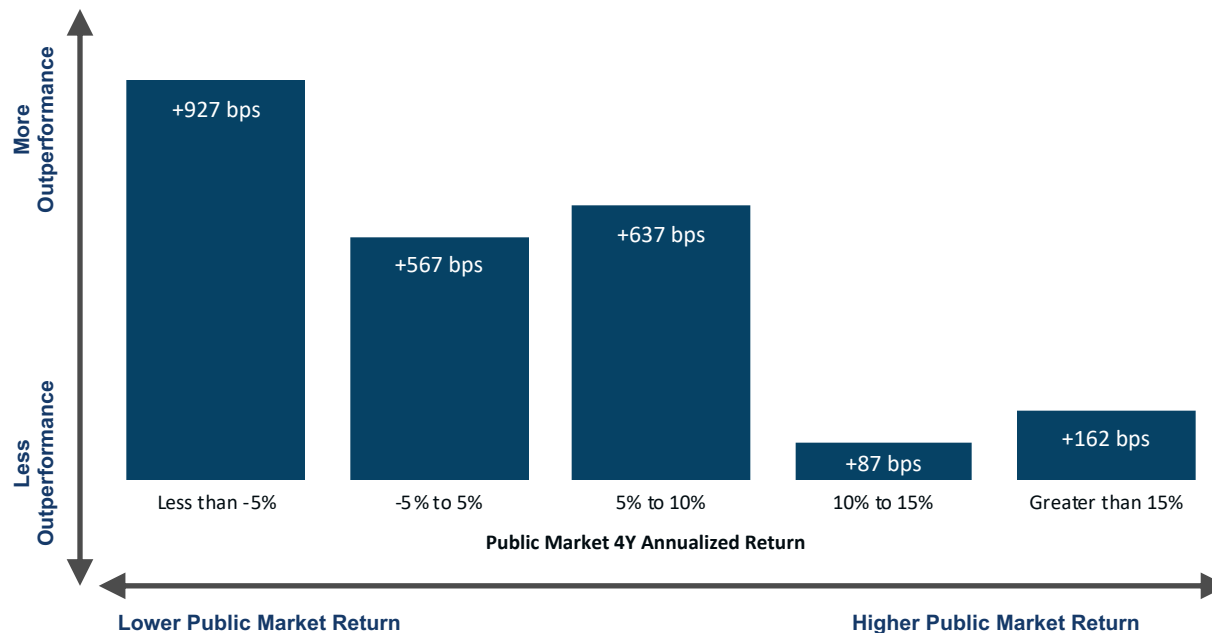
Infrastructure and Credit performance



Source: Hamilton Lane Data, Bloomberg (August 2025)

Public vs Private Market Performance

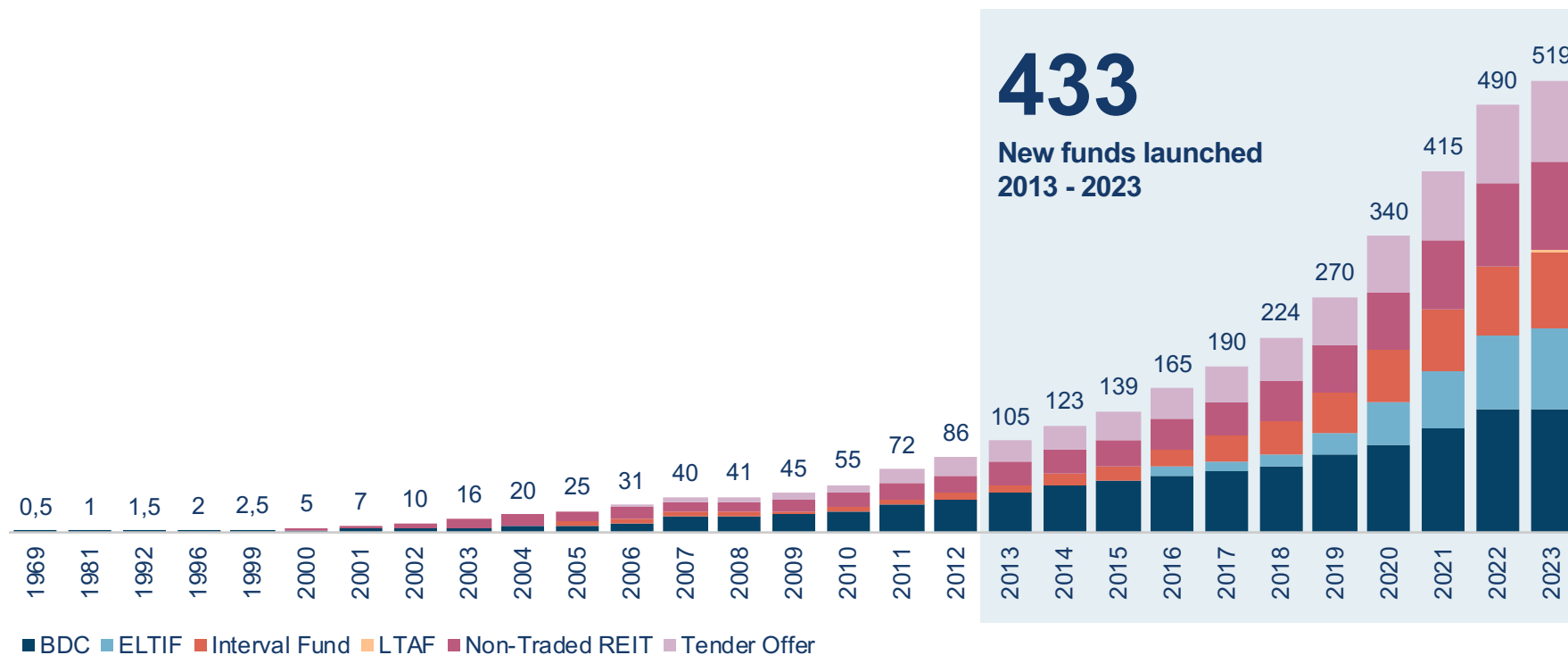
All Private Equity Average 4Y Excess Return By S&P Return Regime



- Regardless of your macro-economic or political outlook, private equity has historically outperformed across all public market return environments, from great to dismal
- Private equity outperformance of public markets tends to be at its greatest level during periods of mediocre or negative public market returns
- We can use this pattern to try to project relative performance of private markets based on the public market's outlook

Source: Hamilton Lane Data via Cobalt, Bloomberg (Ottobre 2025)

La crescita dei fondi Evergreen nel tempo



Source: Pitchbook (Febbraio 2024)

Le differenze tra fondi alternativi “tradizionali” e fondi Evergreen

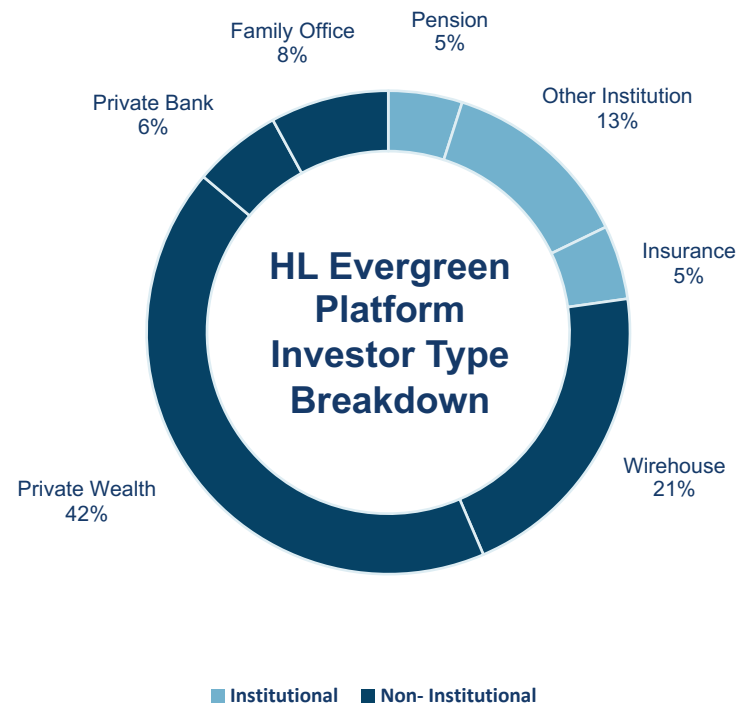
A side-by-side comparison: le differenze tra evergreen fund e fondi alternativi “tradizionali”:

	Traditional Private Equity Fund	1 st Generation Evergreen Funds	2 nd Generation Evergreen Funds
Capital Deployment	Multi-year commitment period	Fully deployed	Fully deployed
Administration	Involves processing capital calls and distributions Often greater than \$5M EUR minimum commitment	No capital calls	No capital calls Lower minimum investment
Liquidity	10-12 year lock-up period	Quarterly limited liquidity	Monthly limited liquidity
Diversification	Multiple manager selection requiring resources or Fund of Funds	Single GP exposure	Diversified exposure through single allocation
Asset Allocation	Static and difficult to maintain target allocation	Include primary funds	Dynamic based on market conditions – fee efficient coinvestments

I Benefici generali dei fondi Evergreen...

- Rapido impiego del capitale
- Allocazione dinamica rispetto ai tradizionali fondi chiusi
- Amministrazione più semplice (nessune chiamate di capitale, nessun effetto J-curve)
- Maggiore liquidità e possibilità di riscattare prima rispetto ai tradizionali fondi chiusi
- Un ottimo complemento all'esposizione *core* ai mercati privati tramite fondi chiusi tradizionali

Non solo per il wealth management ma anche per gli Istituzionali



Key Use Cases

Complement drawdown funds, offering better compounding and diversification

Enable continuous investment and vintage diversification

Reinvest drawdown realisations, maintaining steady PE exposure

Serve as a core allocation, with drawdown funds as satellites for targeted strategies

Source: Hamilton Lane (as of February 2025)

I fondi Evergreen come compendio funzionale al portafoglio

- IRR potenzialmente superiore a parità di performance dell'asset: l'assenza di tempi morti fa sì che il rendimento inizi a maturare immediatamente
- Costruzione equilibrata del portafoglio: i fondi evergreen stabili bilanciano manager e strategie, diversificando per tipologia di asset e tipologia di transazione, così da rendere più regolare il profilo dei rendimenti.
- Eliminazione del cosiddetto “cash drag”: nessun capitale in attesa di essere richiamato; tutto il capitale investito è produttivo fin da subito.
- Flussi di rendimento più regolari e pianificabili, facilitando la gestione attuariale e la copertura degli impegni a lungo termine
- Maggiore efficienza nella gestione della liquidità: non servono “parcheggi” in strumenti a basso rendimento in attesa delle capital call.
- Gestione della liquidità e delle passività: allineare i termini di *redemption* alla durata del portafoglio, mantenere linee di finanziamento diversificate ed effettuare stress test per scenari di redemption «estremi»
- *Platform focus* : l'evergreen è una disciplina a sé. Gestire fondi perpetui richiede un'infrastruttura distinta rispetto ai fondi tradizionali a «drawdown»

Evergreen Funds: rischio o game changer?

Alessio Rocchi

Partner & CEO IICapital Advisors

Academic Fellow Università Bocconi



Convegno di fine anno

«Effetto dazi e stagnazione: cosa attendersi il 2026»

3 Dicembre 2025