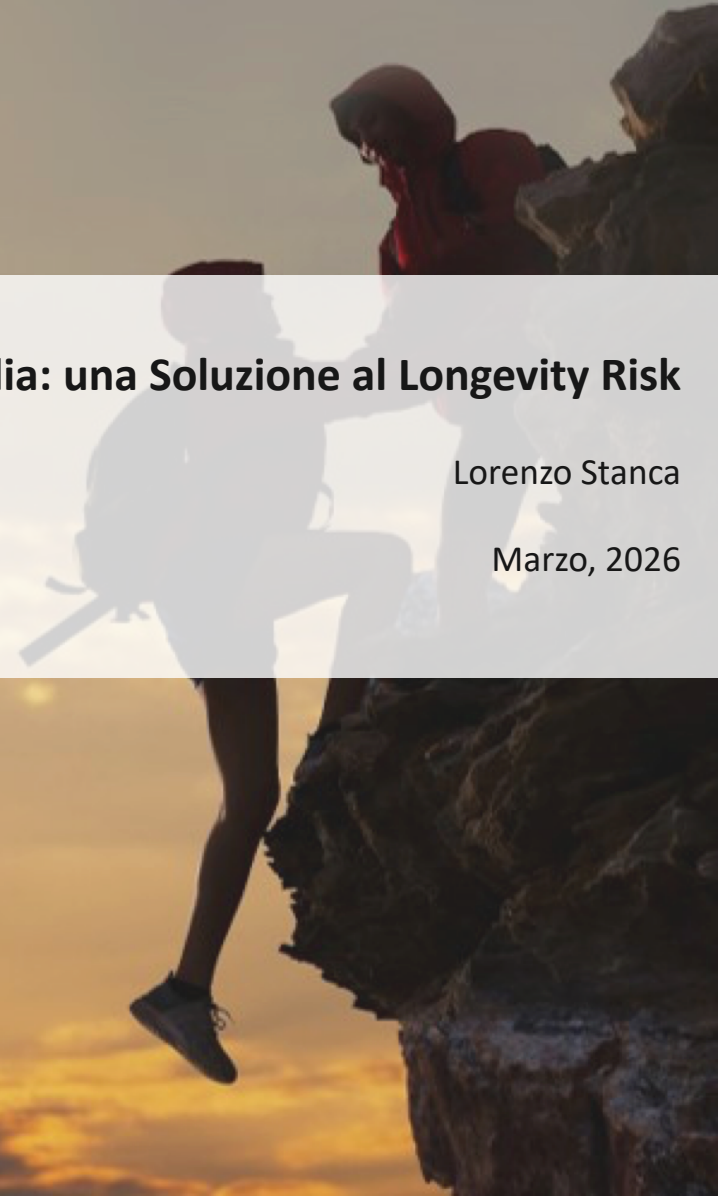




Private Equity Italia: una Soluzione al Longevity Risk

Lorenzo Stanca

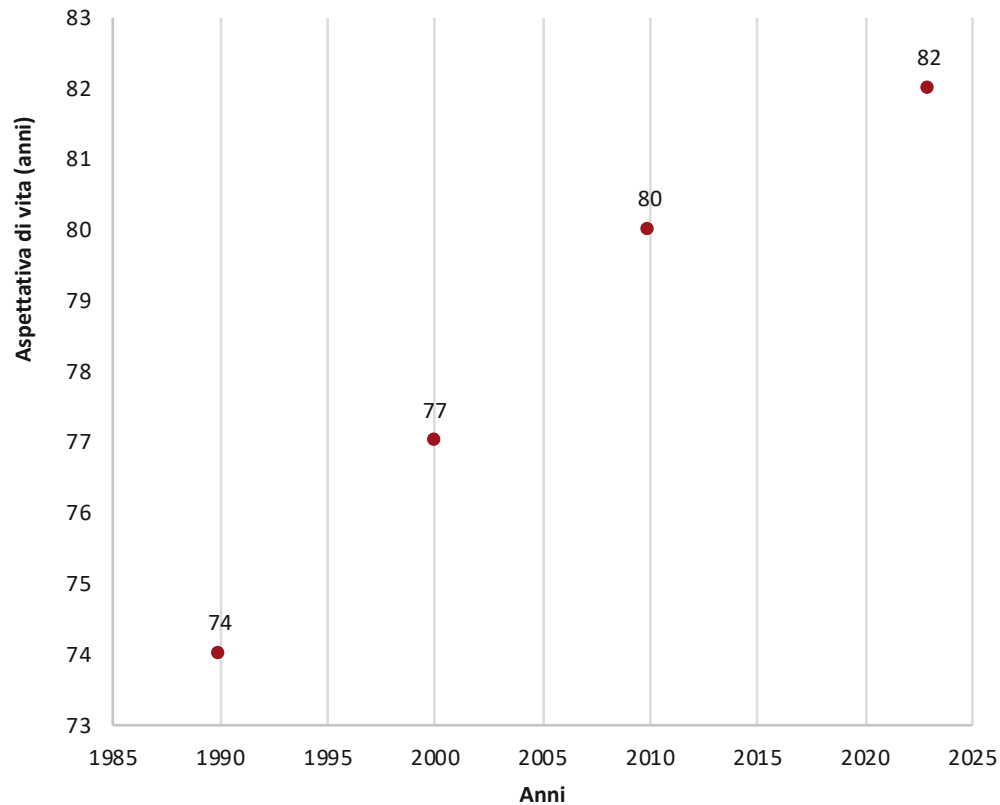
Marzo, 2026



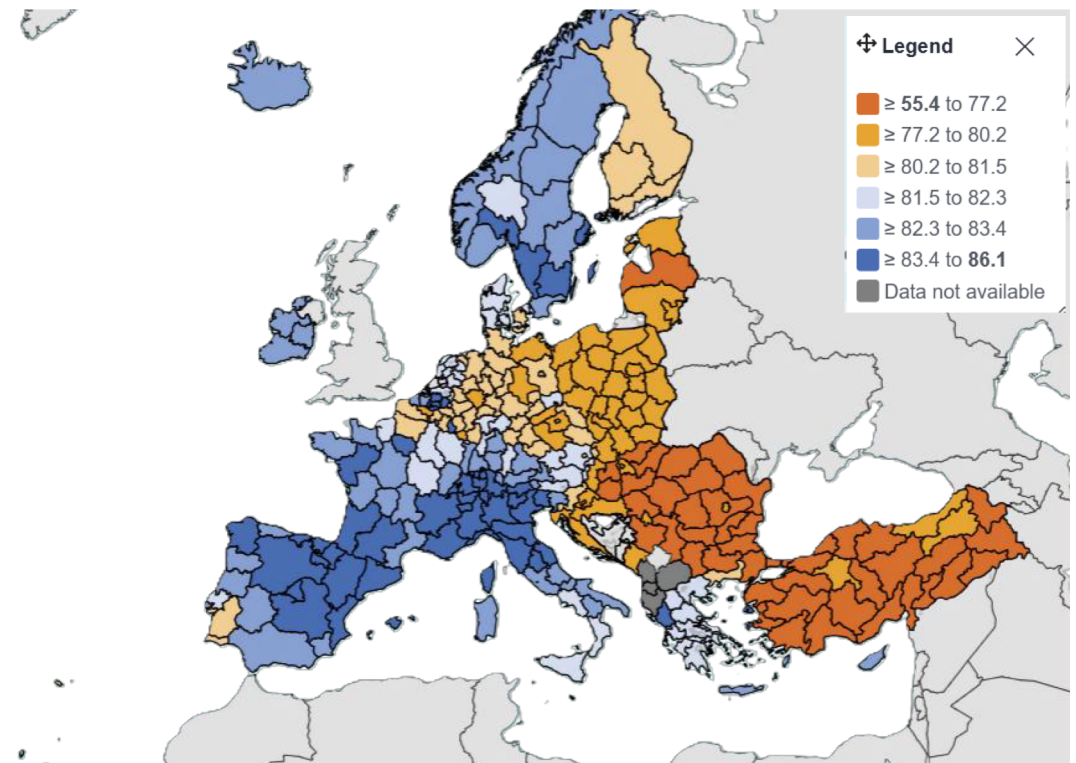
La sfida dei fondi pensione: Longevity Risk

- La vita media in Europa è aumentata di circa 2 anni per decennio negli ultimi decenni
- Tale meccanismo genera **longevity risk**: il rischio che gli iscritti vivano più a lungo di quanto previsto dagli attuari

Evoluzione dell'aspettativa di vita in Europa (1990–2023)

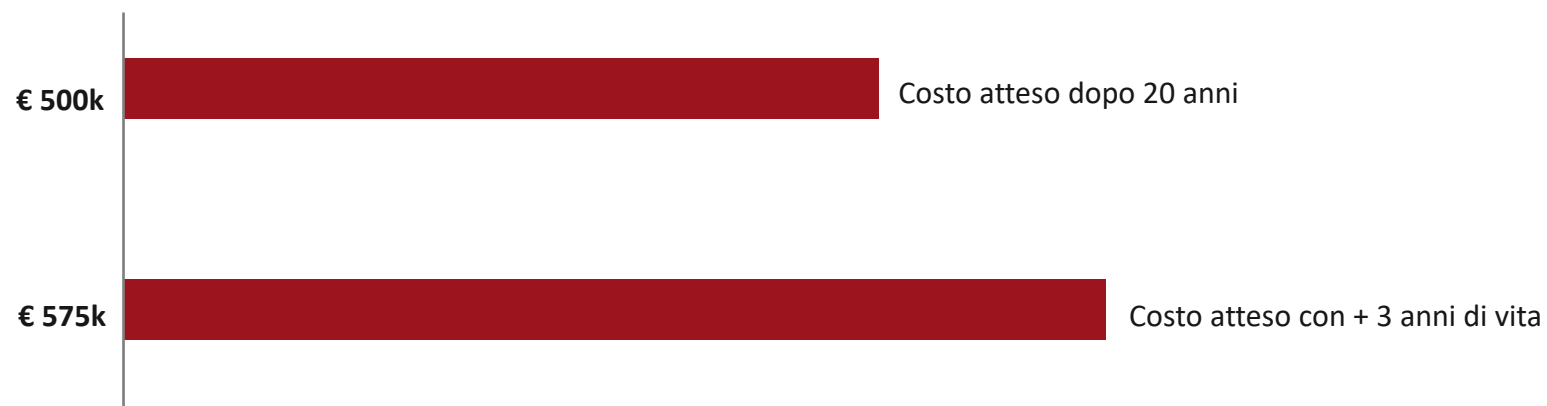


Aspettativa di vita alla nascita in Europa (2023)



Longevity risk: impatto sul costo pensionistico

- **Costo pensione (ipotesi) :** € 25.000 pensione annua
- **Costo pensione atteso:**



+ 3 anni di vita = +15% di costo pensionistico

Il longevity risk aumenta il valore delle passività dei fondi pensione e richiede asset con rendimento strutturalmente più elevato

Perché il Private Equity è uno strumento efficace contro il longevity risk?

01 Ritorni più elevati nel lungo periodo

- Gli asset illiquidi, come il private equity, offrono rendimenti attesi più elevati rispetto agli asset tradizionali
- I fondi pensione globali stanno aumentando l'esposizione ai private markets per generare rendimento sufficiente a coprire passività crescenti. Mentre, il mercato italiano è ancora sottopesato in termini di asset allocation verso i private markets

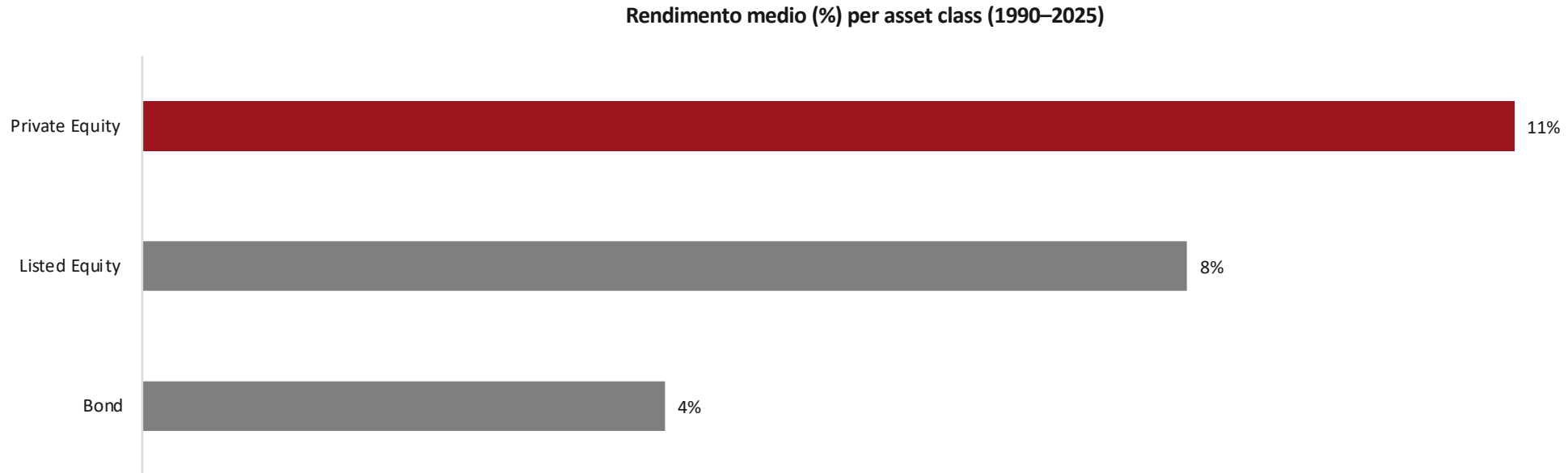
02 Matching temporale tra private equity e passività pensionistiche

- Allineamento delle durate: la durata lunga dei fondi di private equity (~10–12 anni) è coerente con la durata delle passività pensionistiche (~20-40 anni), favorendo un migliore matching temporale tra attivi e passivi

03 Diversificazione del rischio e maggiore stabilità di portafoglio

- I Private markets offrono:
 - bassa correlazione con mercati quotati
 - maggiore resilienza dei portafogli anche in contesti di estrema volatilità di mercato

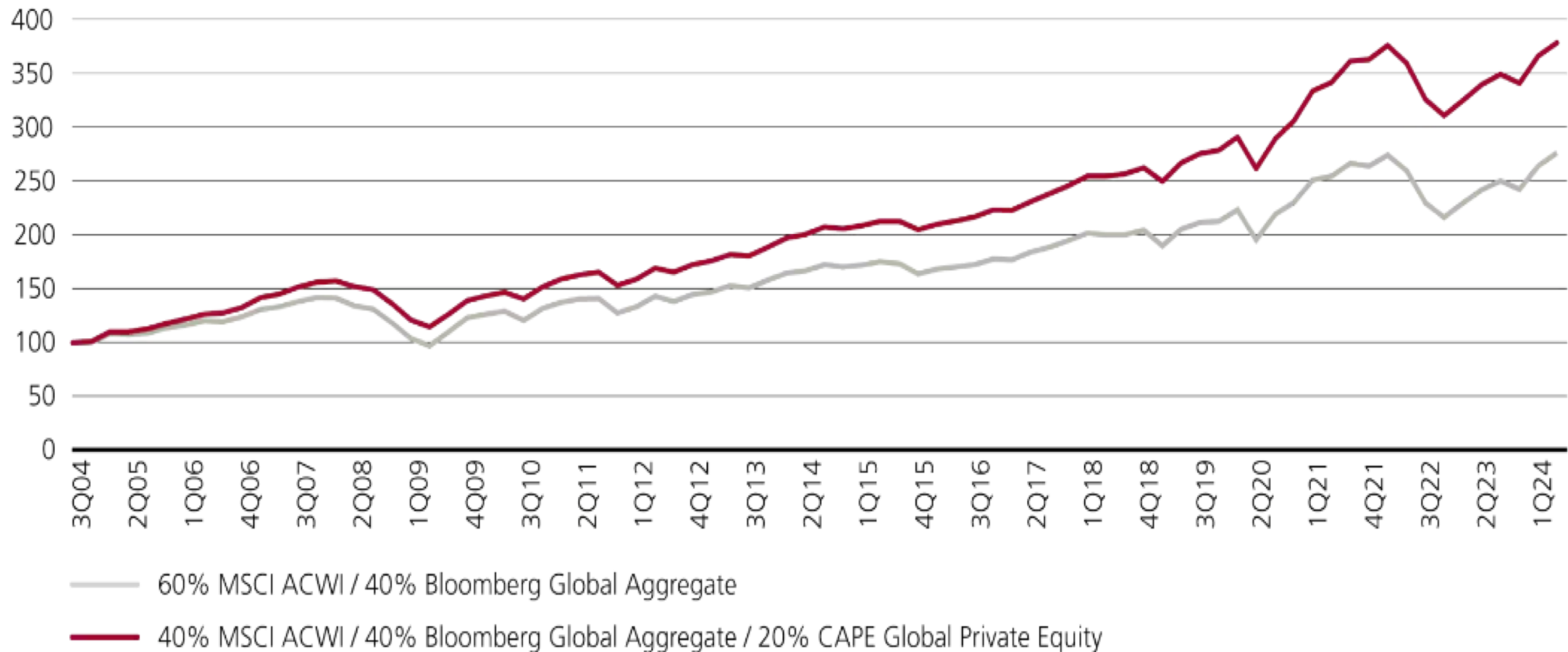
Il Private Equity sovraperforma le altre asset class



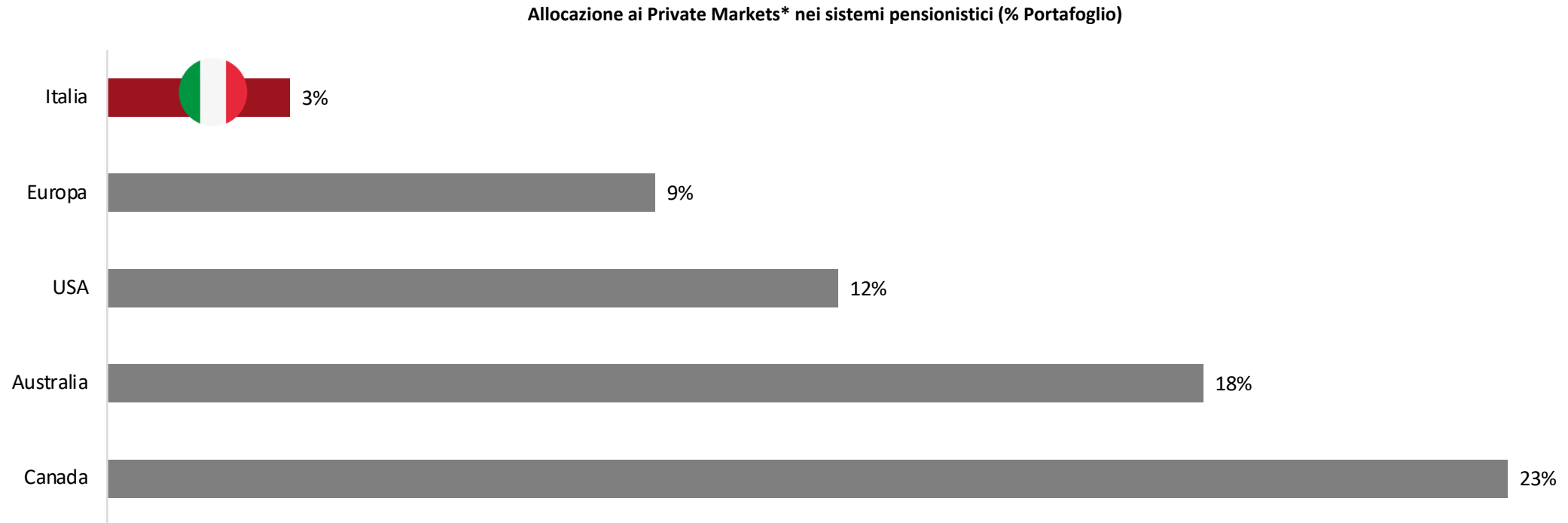
- Gli asset illiquidi, come il private equity, offrono rendimenti attesi più elevati rispetto agli asset tradizionali
- I fondi pensione globali stanno aumentando l'esposizione ai private markets per generare rendimento sufficiente a coprire passività crescenti

Portafogli con Private Equity vs. portafogli tradizionali: evidenze di sovraperformance

Performance storica Portafoglio Tradizionale (60/40) vs. Portafoglio con Private Equity (40/40/20)



Sottoallocazione dei fondi pensione italiani nei private markets



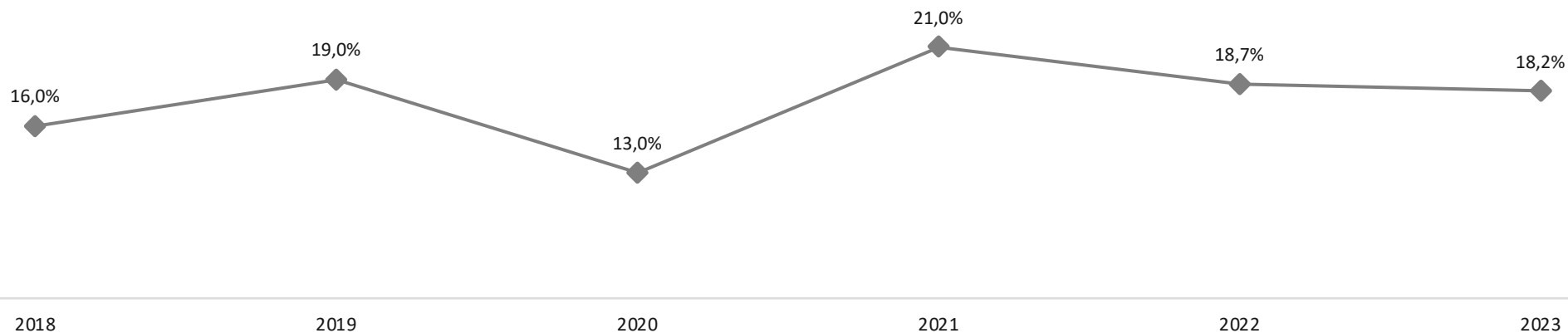
- I **fondi pensione italiani** hanno una **quota** significativamente **inferiore** di **private equity** rispetto ai principali investitori istituzionali globali e di conseguenza hanno una minore esposizione all'*illiquidity premium*
- Ciò rappresenta una significativa **opportunità** di riallocazione strategica, alla luce degli attuali trend demografici

Il Private Equity Italiano riporta delle performance più solide rispetto agli altri mercati

IRR Medio Lordo del Private Equity (ultimi 10 anni)



IIR Medio Lordo del Private Equity Italiano (2018-2023)



Il Private Equity Italiano riporta delle performance più solide rispetto agli altri mercati

01 Consolidamento del mercato

- Il mercato italiano del **lower-mid market** è caratterizzato da un'elevata **frammentazione**, con numerose **PMI** operanti in settori simili ma spesso con dimensioni limitate e forte specializzazione
- Questa struttura crea **opportunità** di creazione di valore attraverso strategie di **Buy & Build**, consentendo la creazione di operatori più competitivi e lo sviluppo di sinergie operative e commerciali

02 Multipli più bassi

- Le aziende italiane nel segmento di mercato lower-mid spesso hanno valutazioni inferiori rispetto alle loro controparti in mercati più maturi. Ciò crea opportunità per acquisire aziende a prezzi vantaggiosi e ottenere guadagni significativi al momento dell'uscita

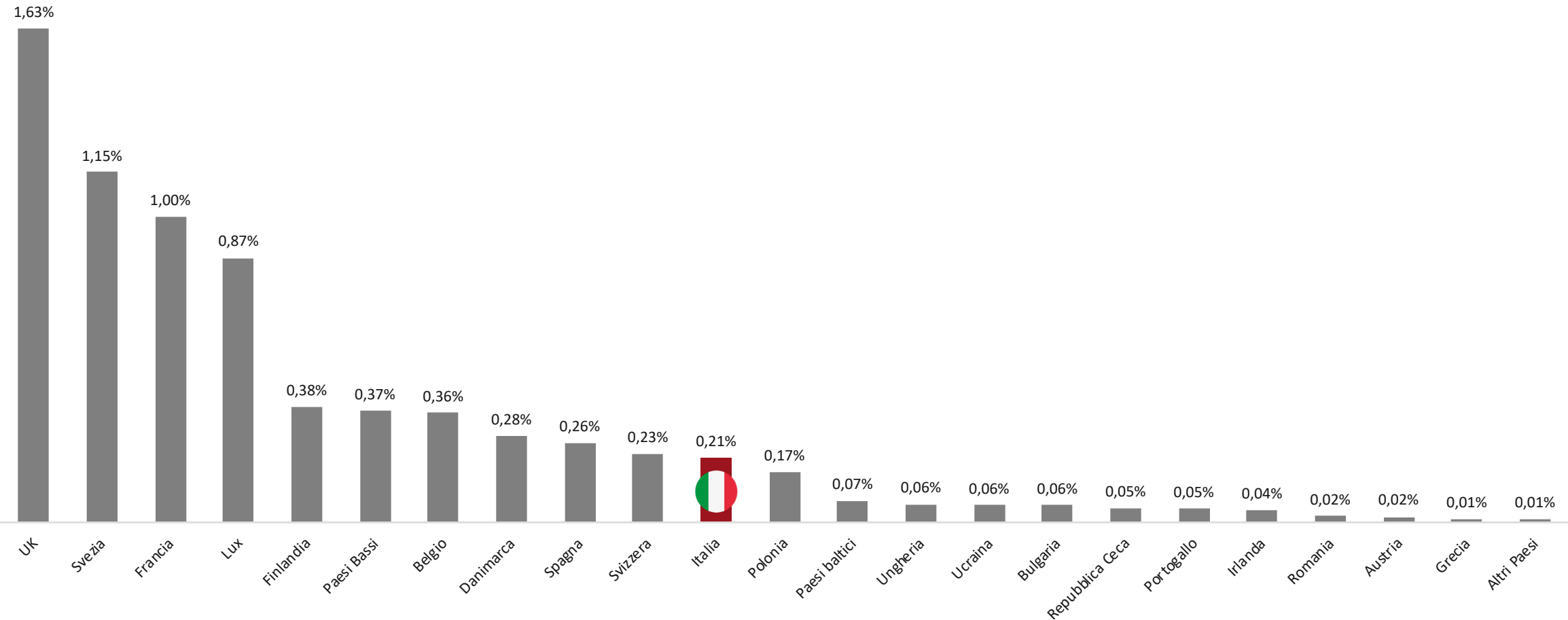
03 Minor Concorrenza tra i Fondi

- Nel **lower mid-market Italiano**, data l'abbondanza di deal, c'è **minore competizione tra operatori** rispetto ad altri mercati, **offrendo così maggiori opportunità di investimento**

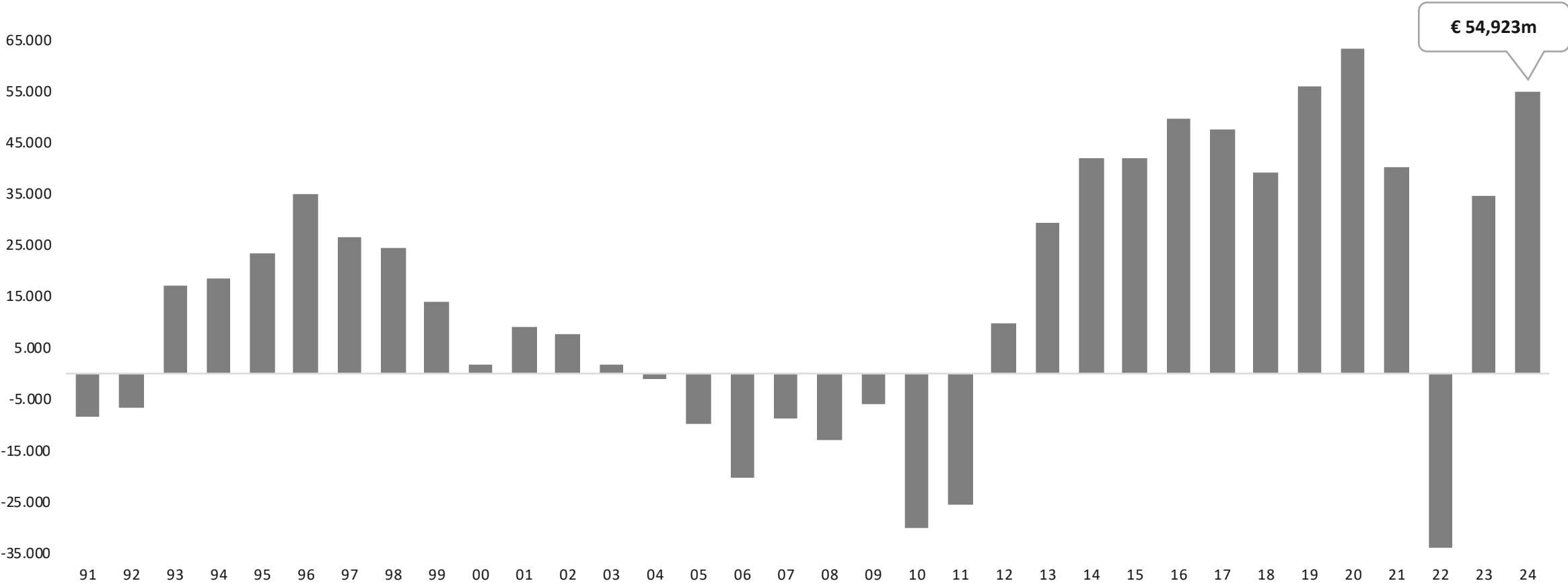
04 Espansione Internazionale

- Molte PMI italiane hanno prodotti ben adatti per l'espansione internazionale, ma spesso mancano del supporto finanziario o strategico per realizzarla. Inoltre, l'Italia ha una forte presenza in settori come la manifattura, il lusso, l'agroalimentare e l'automazione industriale, nei quali gode di significativi vantaggi competitivi

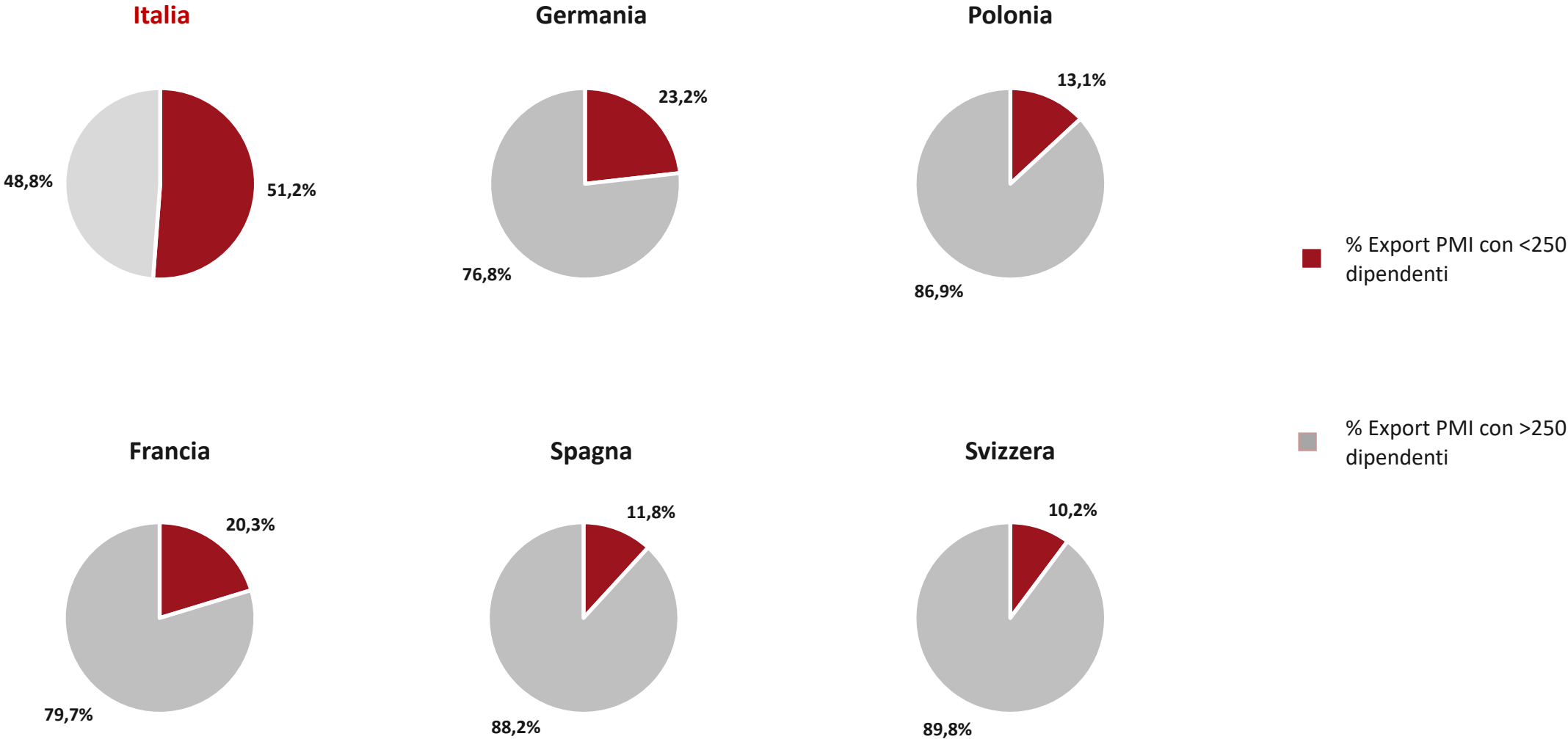
Ammontare investito in Private Equity rispetto al PIL (%)



Made in Italy spinge l’export: avanzo commerciale strutturale



Oltre il 50% dell'export Italiano è generato dalle PMI



MCP: player con focus sul lower mid market da 20 anni

Tre leve per la creazione di valore



01 Internazionalizzazione

Sviluppo internazionale ed espansione dei campioni del Made in Italy attraverso il network di MCP con l'obiettivo di creare dei player globali

02 Strategie Buy & Build

Creazione di piattaforme industriali scalabili attraverso acquisizioni mirate (add-ons) in mercati frammentati, generando sinergie, accelerando la crescita e favorendo l'espansione dei multipli

03 Sostenibilità

Integrazione dei criteri ESG nel processo di investimento per ridurre i rischi, aumentare la resilienza, favorire la creazione di valore superiore e multipli di uscita più elevati

MCP: una strategia coerente e ben definita per generare valore nel lower mid-market



Caratteristiche delle Aziende Target

Enterprise Value*:	◆	€ 25m	—————	€ 50m	◆
Revenues at Entry**:	◆	€ 15m	—————	€ 50m	◆
EBITDA at Entry**:	◆	€ 3m	—————	€ 7m	◆
Focus:	Export Led business con un footprint globale				
Settore:	High Value-added Italian Champions				



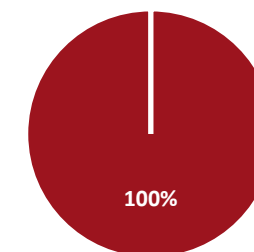
Dimensione dell'Investimento

Investimento Equity***:	◆	€ 10m	—————	€ 20m	◆
# di Investimenti:	◆	8	—————	10	◆

Tipologia di Operazioni

- Piattaforme di **Buy & Build**
- **Operazioni di maggioranza** con reinvestimento del management/imprenditore in una quota di minoranza
- **Operazioni di Buyouts** caratterizzate da un uso prudente della leva finanziaria

Focus Geografico



■ Italy

Il presente documento (il “Documento”) è stato predisposto da Mindful Capital Partners S.A. (“MCP”) al fine di presentare il fondo Mindful Capital Partners IV S.C.A. SICAV RAIF (“MCP IV”).

Le informazioni e le opinioni contenute nel Documento sono state ottenute o derivate da fonti ritenute affidabili e accurate; tuttavia, non viene rilasciata alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in merito all’equità, accuratezza o completezza delle informazioni e delle stime contenute nel Documento, e MCP non sarà responsabile per qualsivoglia conseguenza derivante dall’utilizzo del presente Documento.

Alcuni dati contenuti nel Documento sono il risultato di stime. I risultati, le performance o gli eventi effettivi potrebbero differire in modo significativo da quanto qui indicato. Sebbene MCP ritenga ragionevoli le stime riportate nel Documento, tali stime sono intrinsecamente soggette a rischi e incertezze che non possono essere previsti con precisione. Per loro natura, le stime implicano rischi, incertezze, assunzioni e altri fattori che potrebbero determinare risultati effettivi, incluse la situazione finanziaria e la redditività, significativamente diversi e potenzialmente peggiori rispetto a quelli espressamente descritti nel Documento. Di conseguenza, MCP non garantisce alcun risultato specifico in relazione alle informazioni riportate nel Documento e declina ogni responsabilità per qualsiasi conseguenza derivante dall’utilizzo dello stesso.

Il Documento, inviato a un numero limitato di soggetti, non è destinato a costituire l’unica base per la valutazione e non deve essere considerato una raccomandazione in merito a qualsiasi investimento, operazione o altra materia; si raccomanda pertanto al destinatario di richiedere una propria consulenza finanziaria e di altra natura.

Tutte le informazioni contenute nel Documento devono essere mantenute private e riservate. Il destinatario del Documento si impegna a non copiare né divulgare a terzi alcuna delle informazioni in esso contenute senza il previo consenso scritto di MCP.



LUXEMBOURG

10, rue Antoine Jans
L-1820 Luxembourg

MILANO

3, Corso di Porta Nuova
20121 Milan (Italy)

corporate@mcpinvest.com

