

GP Stake nel contesto assicurativo: struttura, cash flow e capitale regolamentare

Questa presentazione analizza la strategia di **GP Stakes** come una forma distinta e differenziata di esposizione ai mercati privati, esaminandone **il profilo dei flussi di cassa, le proprietà di diversificazione e la rilevanza per i portafogli assicurativi nell'ambito del framework di Solvency II.**

Una transazione di **GP Stake** è un investimento di minoranza nel capitale della società di gestione di un GP di **private market**, attraverso il quale un investitore fornisce capitale strategico di lungo termine al gestore, in cambio della partecipazione agli utili ricorrenti. **La strategia di GP Stakes risponde al crescente fabbisogno di capitale dei GP di private market.** L'aumento delle dimensioni dei fondi e dei *commitment* dei gestori, l'espansione delle piattaforme, la diversificazione dei prodotti e i piani di successione hanno incrementato la domanda di capitale di lungo termine, soprattutto tra i gestori più grandi e affermati. **Questa evoluzione ha implicazioni rilevanti in termini di scala, persistenza e resilienza dei flussi di ricavi dei GP.** I rendimenti dei **GP Stakes** sono guidati da tre principali fonti di flusso di cassa: (i) le **management fee** (ii) il **carried interest** legato alla performance degli investimenti; e (iii) i **rendimenti degli investimenti a bilancio**. Sebbene queste componenti differiscano per tempistica, nel loro insieme generano un rendimento periodico e cedolare che va oltre i cicli di mercato. A differenza dei fondi di PE tradizionali, il flusso cedolare inizia fin dal momento dell'investimento, **attenuando la J-curve e riducendo la dipendenza dalle exit per la distribuzione dei proventi.** Un fondo di **GP Stakes** offre una diversificazione immediata ai risultati di centinaia di fondi e migliaia di società in portafoglio, coprendo molteplici *vintage*, *asset class*, strategie, settori e aree geografiche. Questa esposizione risulta più diversificata rispetto al PE tradizionale, ai fondi di fondi o ai secondari, e contribuisce a mitigare l'impatto dei cicli macro.

Infine, la strategia di **GP Stakes** verrà analizzata attraverso la lente regolamentare assicurativa, con riferimento al **framework Long-Term Equity Investment (LTEI) di Solvency II.** Verranno discussi i flussi di cassa dei portafogli di **GP Stakes** in relazione ai **criteri di eleggibilità LTEI, ai limiti di concentrazione, al rischio di vendita forzata e, più in generale, alla gestione del rischio di liquidità.**

Soraya Kazziha, Managing Director Blue Owl

Soraya è *Managing Director* presso Blue Owl e membro del team *Institutional Capital*. Nel suo ruolo, è responsabile dello sviluppo della divisione *Insurance Solutions* di Blue Owl in tutta l'area EMEA. Prima di entrare in Blue Owl, è stata *Group Head of Balance-Sheet Management, Corporate Finance & Treasury* presso Athora Holding. In precedenza, ha trascorso oltre un decennio in PIMCO, dove ha guidato il team *Global Insurance Solutions* e ha diretto la funzione *Client Solutions and Analytics* in EMEA. Soraya ha iniziato la sua carriera nell'*investment banking* presso J.P. Morgan. Ha conseguito un dottorato (PhD) in Finanza Matematica presso l'*Imperial College* di Londra e una laurea in Ingegneria presso CentraleSupélec, Parigi.





BLUE OWL

Via Dante 7,
20123 - Milano

www.blueowl.com

Guido Bridelli,
Managing Director,
Responsabile Commerciale per l'Italia

guido.bridelli@blueowl.com

Blue Owl

Blue Owl Capital Inc. (NYSE: OWL) è una società di *asset management leader* a livello globale che sta ridefinendo il mondo degli investimenti alternativi. Con oltre 307,4 miliardi di dollari di *asset in gestione (AUM)* al 31 dicembre 2025, offriamo soluzioni di investimento in *asset* alternativi attraverso tre piattaforme: *Credit, Real Assets* e *GP Strategic Capital*.

Forti di una solida base di *permanent capital*, supportiamo le imprese fornendo soluzioni di capitale privato innovative, per sostenerne la crescita nel lungo periodo, e offriamo a investitori istituzionali e individuali opportunità di investimento alternative e differenziate, con l'obiettivo di generare performance elevate, rendimenti corretti per il rischio e protezione del capitale.

La storia della società inizia nel 2020, quando Owl Rock e Dyal Capital si sono fuse per dare vita a Blue Owl Capital. Nel maggio 2021, la società di nuova costituzione è stata quotata al NYSE. Oggi, queste piattaforme sono rispettivamente Blue Owl Credit e Blue Owl GP Strategic Capital. Nel dicembre 2021, Blue Owl ha acquisito Oak Street, oggi Blue Owl Real Assets, per completare la propria piattaforma di investimento.

Con oltre 1.365 professionisti in più di 20 sedi a livello globale, Blue Owl unisce visione e disciplina per creare l'eccezionale.