

Private market: bilanciare le opportunità con la complessità

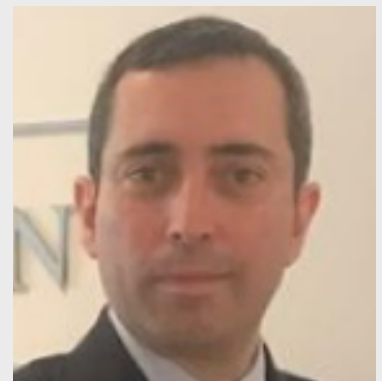
I mercati privati continuano a evolversi, offrendo agli investitori una gamma sempre più ampia di opportunità. La contrazione dei multipli di valutazione e l'allungamento dei periodi di detenzione stanno ridefinendo le modalità con cui i fondi di *private equity* creano valore. **Per quindici anni, i rendimenti del *private equity* si sono fondati sull'effetto moltiplicativo tra espansione dei multipli e leva finanziaria.** Oggi i rendimenti dipendono maggiormente dalla capacità del *management* di creare valore. Il contesto è dunque diventato più tecnico e più esigente, anche per i *player* più esperti.

La liquidità per gli investitori continua inoltre a manifestarsi come un flusso contenuto: soluzioni inizialmente di nicchia o temporanee — emerse sull'onda dell'esuberanza transazionale del 2020 e del 2021, tra cui la crescita del mercato secondario, l'affermazione dei *continuation vehicle* e l'emergere del *NAV lending* — sembrano oggi elementi duraturi, e in espansione, di un panorama del *private equity* sempre più tecnico e complesso. **Il valore delle transazioni sul mercato secondario, dopo aver raggiunto massimi storici nel 2024, ha stabilito nuovi record nel 2025, con una crescita del 48% a 240 miliardi di dollari**, trainata dalla continua ricerca di liquidità in un contesto di distribuzioni contenute. Il volume delle operazioni GP-led ha raggiunto 115 miliardi di dollari nel 2025, sostenuto da un ricorso sempre più esteso ai *continuation vehicle*, anche in presenza di un parziale recupero del mercato delle IPO. Il *pricing* medio dei *buyout* è tuttavia sceso di 200 punti base, attestandosi al 92% del NAV, con l'afflusso sul mercato di portafogli di maggiore maturità.

Neuberger è uno dei principali e più attivi investitori di *private equity* al mondo. La piattaforma si è evoluta da un modello puro fondo di fondi a una struttura *GP-centric*, con strategie dedicate di co-investimento, secondario, credito e *special situations*. Questo consente di operare come partner di riferimento per i principali gestori lungo l'intero spettro delle loro esigenze di capitale: **dalla sottoscrizione sul primario, alla fornitura di liquidità sul secondario, fino al co-investimento diretto e al credito privato.** Il *network* di relazioni consolidate garantisce un flusso robusto di operazioni e una visibilità privilegiata sui trend di mercato. Il team secondario adotta un approccio opportunistico, concentrandosi su transazioni di piccola e media dimensione, negoziate privatamente e su base esclusiva, che offrono condizioni di ingresso più favorevoli e un potenziale di rendimento superiore rispetto alle operazioni acquistate in aste competitive.

Alberto Salato, Head of Client Group - Italy Neuberger

Alberto è entrato a far parte di Neuberger nel 2018 come *Managing Director* e ricopre oggi il ruolo di *Head of Client Group Italy*, con responsabilità per lo sviluppo della clientela in Italia e l'approfondimento delle relazioni con tutta la clientela istituzionale locale. In precedenza ha ricoperto il ruolo di *Managing Director* in BlackRock, dove è stato responsabile dello sviluppo e del mantenimento della relazione con i clienti istituzionali italiani per oltre dieci anni. In precedenza, ha lavorato in Franklin Templeton nel ruolo di *Sales Executive Institutional*, dopo aver iniziato la sua carriera nella divisione di *Private Banking* di JP Morgan a Milano. Vanta oltre 20 anni di esperienza nel settore degli investimenti e si è laureato in Economia delle Istituzioni e dei Mercati Finanziari con il massimo dei voti presso l'Università Bocconi di Milano.



NEUBERGER

Via San Damiano 9,
20122 - Milano

www.nb.com

Alberto Salato,
Head of Client Group - Italy

alberto.salato@nb.com

Neuberger

Neuberger è una società di gestione indipendente, non quotata e interamente controllata dai propri dipendenti, fondata nel 1939, con oltre 3.000 dipendenti in 26 Paesi. La società gestisce 567 miliardi di dollari in strategie azionarie, obbligazionarie, di *private equity*, *real estate* e *hedge fund* per investitori istituzionali, reti di consulenza e investitori privati a livello globale.

La filosofia di investimento di Neuberger si basa sulla gestione attiva, ricerca fondamentale e un dialogo continuo con le società in portafoglio.

La società è orgogliosa di essere riconosciuta per il proprio impegno nei confronti dei propri clienti e investitori. Anche nel 2025, Neuberger è stata nominata *Best Asset Manager for Institutional Investors* negli Stati Uniti (Crisil Coalition Greenwich) e ha conquistato il primo posto nella classifica "*Best Place to Work in Money Management*" di *Pensions & Investments* (categoria aziende con oltre 1.000 dipendenti).

Neuberger non ha una società controllante né azionisti esterni non affiliati.