

Gli investimenti illiquidi a supporto dell'economia reale
XX Itinerario Previdenziale

FIRENZE 15 – 18 SETTEMBRE 2026



Specialista nella gestione di patrimoni, Erse è una Banca Privata, unica nel panorama italiano per indipendenza e qualità del servizio.

Nata a Torino nel 1936 come Studio Giubergia, Erse AM è stata la prima società di fondi comuni autorizzata in Italia. Presente anche all'estero e in diverse sedi, da sempre basa la sua attività sul rapporto diretto e personale con il cliente, non mediato da reti di vendita. Offre assistenza a privati e aziende su tutti gli aspetti patrimoniali e finanziari, dalle attività di gestione alla consulenza sugli investimenti, ai servizi fiduciari e di asset protection.

Un gruppo a vocazione familiare

Un gruppo indipendente, internazionale, con oltre 300 persone, tuttora guidato dalle famiglie dei fondatori.



Prima società di
fondi comuni di
investimento
autorizzata in Italia



Un gruppo
indipendente,
internazionale



340
persone



Tuttora guidato
dalle famiglie dei
fondatori



Esperienza, metodo, coerenza.

Dal 1936 siamo specializzati nella gestione di grandi patrimoni.
I nostri clienti affidano a noi gli **obiettivi** e i tempi dei loro **progetti**, in totale fiducia.
Questo perché non abbiamo mai smesso di ascoltarli guardando avanti,
in un continuo percorso verso l'eccellenza.
Perché quando si tratta di investimenti **il tempo è tutto.**



ERSEL
Wealth Management

Erse Banca Privata SpA - Sede Centrale e Direzione Generale piazza Solferino 11 Torino - www.ersel.it - info@ersel.it

Numeri

ASSET
DEI CLIENTI

22,4

miliardi di euro

30 giugno 2026

*Dato al netto di duplicazioni
infragrupo*

SOLIDITÀ
PATRIMONIALE

40,9%

CET1 Ratio

31 dicembre 2025

*L'indicatore rappresenta il
rapporto tra il patrimonio
della banca e l'insieme
delle attività ponderate per
il rischio. Più il valore
percentuale è alto,
maggiore è la solidità della
banca.*

COLLABORATORI

340



SOCIETÀ

5



PMI ED ECONOMIA REALE: QUALCHE NUMERO

I numeri dicono che non ci troviamo di fronte ad una moda passeggera, ma di fronte ad un nuovo trend di mercato

Il mercato di accesso alle PMI - Fonte Aifi

□ Investimenti in private equity/private debt/venture capital/infrastrutture in Italia

- ✓ 2010: euro 2,5 miliardi
- ✓ 2017: euro 6 miliardi
- ✓ **2024: euro 20 miliardi**

Raccolta di capitali - Fonte Aifi

□ Raccolta private equity 2024 pari a €6,6 miliardi

- ✓ FoF istituzionali e settore pubblico: 26%
- ✓ HNWI e FO: 20%
- ✓ FoF privati: 13%
- ✓ Fondi Pensione e Casse di previdenza: 12%
- ✓ Banche: 11%

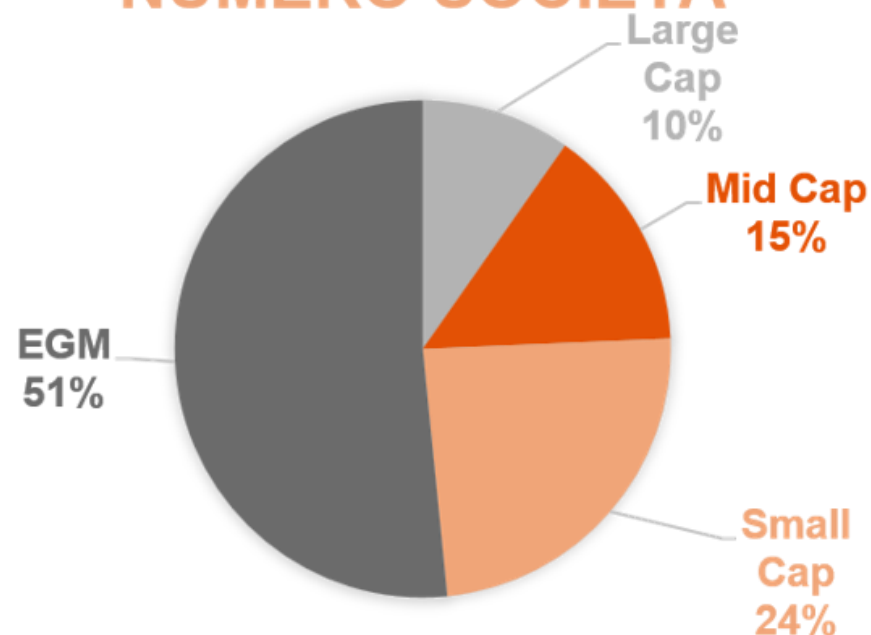
□ Raccolta private debt 2024 pari a €1,37 miliardi

- ✓ FoF istituzionali e settore pubblico: 42%
- ✓ Fondi Pensione e Casse di previdenza: 20%
- ✓ Banche: 20%

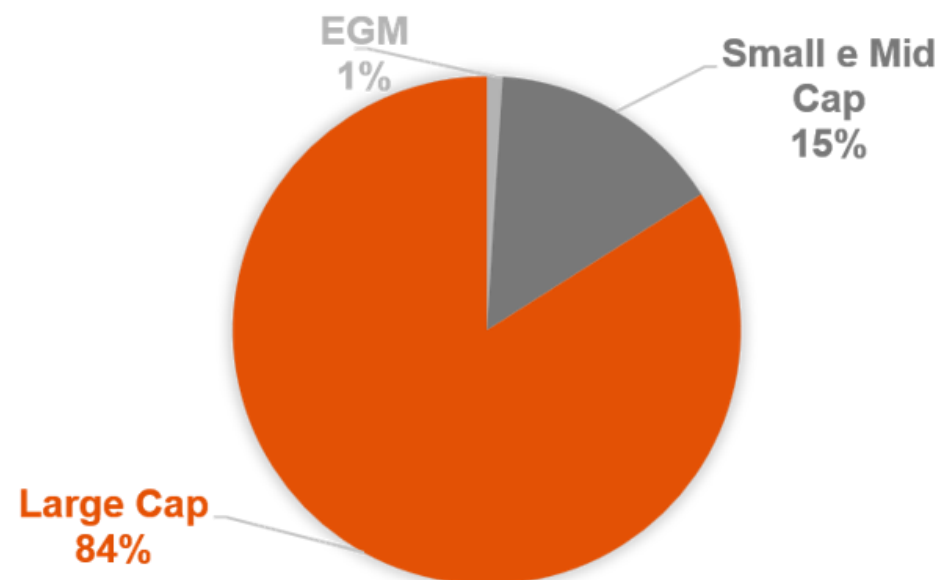
NUMEROSITA' E CAPITALIZZAZIONE DEGLI EMITTENTI QUOTATI...C'E' TANTO DA FARE...MA ANCHE QUI QUALCOSA SI MUOVE....

- **411** emittenti totali sul mercato per una market cap di 1,1 TN*
- **371** small e mid cap (comprendenti il mondo EGM). Rappresentano circa il 90% del totale emittenti, ma in termini di capitalizzazione soltanto **167 B** (rispetto ai totale di 1,1 TN) e quindi circa il 16% della capitalizzazione
- La numerosità degli emittenti iscritti al mercato **EGM** è la più elevata: **208** emittenti sui 371, ma per soli **9,4 B** di capitalizzazione per una market cap media di **47 M**

NUMERO SOCIETÀ



CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO



* fonte Borsa Italiana al 31 marzo 2026

EQUITY



Fondo Nazionale Strategico Indiretto
FONDERSEL OPPORTUNITA' ITALIA

PRIVATE CREDIT



MERITO PRIVATE DEBT II



IL FONDO NAZIONALE STRATEGICO INDIRETTO: Fondersel Opportunità Italia

Dopo il discreto successo (in ambito retail) riscosso dai PIR grazie alla normativa 232 del 2016, Ersel ha recentemente lanciato **Fondersel Opportunità Italia** al fine di aderire all'iniziativa di supporto alle PMI italiane quotate, in collaborazione con CDP e il Tesoro italiano.

Lo stato dell'arte:

- Fondersel Opportunità Italia sta iniziando a raccogliere i primi commitment con l'obiettivo di concludere la raccolta prevista e lanciare il fondo entro la fine dell'anno
- I commitment attualmente raccolti per il fondo si attestano intorno a **25M**

L'asset allocation del nascente fondo

- Come previsto dalla normativa, almeno il 70% del fondo sarà investito in titoli mid e small caps non appartenenti all'indice FTSE MIB 40 e al settore finanziario. Il rimanente 30% sarà invece ad investimento libero
- Scadenza del fondo: dicembre 2032
- Le scelte di AA che il team di gestione Ersel effettuerà saranno fatte sulla base delle dinamiche di mercato e delle opportunità di investimento reali

Management fee del fondo

- 0,55% fino a 10M di investimento e 0,40% per importi pari o superiori ai 10M

Obiettivo del FNSI è anche quello di incrementare la copertura e l'informazione sui titoli, mediante l'aumento di studi e ricerche utili a fornire suggerimenti e numeri da utilizzare, per rendere sempre più trasparente il mercato dei capitali sulle PMI. Ad esempio sul mercato EGM il 62% delle società è senza coperture di società terze e sono quindi valutate dal solo advisor....

Perché scegliere la strategia Italia Ersel: longevità del Team di gestione.....

Marco Nascimbene



Nato nel 1967. Laurea in Economia e Commercio (To) + MBA Università Bocconi Milano.
6 anni in Arthur Andersen (1990-1996)
Dal 1996 in Ersel come gestore fondi azionari italiani, dal 2006 dei fondi flessibili e dal 2008 del fondo Leadersel PMI.

Carlo de Vanna



Nato nel 1972. Laurea in Economia Università Bocconi Milano.
6 anni in Intesa San Paolo AM come gestore fondi azionari italiani.
1 anno in Credit Suisse come gestore fondi azionari italiani.
Dal 2007 in Ersel come gestore del fondo Fondersel Italia, dal 2013 di Leadersel PMI.

- ✓ Il team lavora insieme da oltre 16 anni e a breve verrà rafforzato con l'affiancamento di una risorsa junior
- ✓ Collaborazione costante e continua con gli altri team interni alla SGR, in particolare con quello event driven, per cogliere le opportunità in ambito fusioni ed acquisizioni
- ✓ Contatti quotidiani con analisti e broker
- ✓ Visite periodiche e costanti alle società

....e significativa longevità dei fondi

Azionario Italia Ersel

- Un track record dal 1990....unico sul mercato

Leadersel PMI – Pir Compliant

AUM 257 Milioni (dati al 31 luglio 26)

- Fondo azionario long only a benchmark misto lanciato nel 2014. Unico fondo italiano con un benchmark misto (50% Ftse Mib TR – 50% Ftse Mid TR), per meglio cogliere tutte le opportunità offerte dall'universo d'investimento ed affrontare in modo più efficiente la volatilità del mercato domestico
- Gestione della strategia dal 1990. Il team di gestione lavora insieme da oltre **16 anni**
- Lo stile di gestione, marcatamente attivo, è di tipo bottom-up. Si basa sull'analisi diretta delle singole società, al fine di selezionare le opportunità più interessanti di investimento. Possiamo inoltre vantare una lunga esperienza di investimento sulle Pmi italiane, vere e proprie «multinazionali tascabili» che tutto il mondo ci invidia.

Leadersel PMI HD – Pir Compliant

AUM 96 Milioni (dati al 31 luglio 26)

- Fondo azionario flessibile lanciato a fine settembre 2016
- Si caratterizza per avere un'esposizione al mercato italiano variabile tra 0 e 100%.
- Sono presenti all'interno del comparto **due componenti**: il **portafoglio long** che replica il portafoglio di Leadersel PMI, e la **strategia di hedging con derivati**, che si attiva per mitigare il rischio di perdite e la volatilità proprie del portafoglio long in base ad un modello sistematico proprietario.

Merito SGR Highlights

- **Merito SGR** è un gestore italiano di fondi di investimento alternativi, controllato congiuntamente da **Gabriele Casati** e **Alberto Arrotta**
- A dicembre 2025, Merito ha stabilito una **partnership strategica e azionaria** con **Ersel Banca Privata** e **Banca Finnat Euramerica**, che sono entrate nel capitale della SGR con una partecipazione del 15% ciascuna
- Merito gestisce attualmente i fondi riservati chiusi **Merito Private Debt** e **Antares AZ I**
- Entrambi i fondi sono stati supportati da due cornerstone investors: **Fondo Italiano d'Investimento** («**FII**») ed **European Investment Fund** («**EIF**»).

Tipologia, commitment & quote

- Fondo chiuso alternativo riservato, a richiamo, art. 8 SFDR
- PIR compliant, valuta euro, area geografica Italia
- Commitment target euro 175 milioni, hard cap euro 200 milioni
- Primo closing previsto per 3Q 2026
- Quote A/B/C/D per Investitori Istituzionali, Cornerstone Investors e Team di Investimento
- Quote E/F/G per clientela «private», soglia minima euro 100k

Durate

- Durata 10y
- Duration finanziaria attesa 5y
- Periodo di Investimento 3y
- Distribuzioni di proventi agli investitori dal secondo anno effettuata come rimborso di capitale
- Atteso il rimborso (agli investitori) dell'80% del capitale entro 6y

Ritorni e allineamento

- IRR lordo 9%-10%
- IRR netto tutto (prima del carried interest) 7,5%-8%
- Allineamento Team ai fattori ESG (15% del Carried Interest correlato alla performance ESG)
- Allineamento Team e Finnat/Ersel (investimento in Quote D pari all'1% del commitment finale)

Disclaimer

Comunicazione di marketing. Il presente documento è destinato esclusivamente a scopi informativi/ di marketing non sostituendosi al prospetto informativo o ad altri documenti legali di prodotti finanziari ivi eventualmente richiamati. Nel caso, si prega di consultare il prospetto dell'OICVM/documento informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID) prima di prendere una decisione finale di investimento che può essere effettuata solo previa valutazione dell'adeguatezza del servizio o dello strumento finanziario rispetto al profilo individuato con il questionario MiFID. Solo la versione più recente del prospetto, dei regolamenti, del Documento chiave per gli investitori, delle relazioni annuali e semestrali del fondo può essere utilizzata come base per decisioni di investimento. Il presente documento non costituisce né un'offerta né una sollecitazione all'acquisto, alla sottoscrizione o alla vendita di prodotti o strumenti finanziari o una sollecitazione all'effettuazione di investimenti. Ersel ha verificato con la massima attenzione tutte le informazioni rappresentate nel presente documento e compiuto sforzi per garantire che il contenuto di questo documento sia basato su informazioni e dati ottenuti da fonti affidabili, ma non garantisce della loro esattezza e completezza non assumendosi alcuna responsabilità. Ersel non si assume alcuna responsabilità circa le informazioni, le proiezioni o le opinioni contenute nel presente documento e non risponde dell'uso che terzi potrebbero fare di tali informazioni, né di eventuali perdite o danni che possano verificarsi in seguito a tale uso. Il presente documento può fare riferimento alla performance passata degli investimenti: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali o futuri. Le indicazioni e i dati relativi agli strumenti finanziari, forniti dalla Società, non costituiscono necessariamente un indicatore delle future prospettive dell'investimento o disinvestimento. È vietata la riproduzione e/o la distribuzione del presente documento, non espressamente autorizzata.