

LO SCENARIO DEL PRIVATE EQUITY GLOBALE

Andrea Mazzaferro

10 maggio, 2019

This presentation is for information purposes only, is confidential
and may not be reproduced in whole or in part
(whether in electronic or hard-copy form).

AGENDA

- 1. Lo Scenario Globale Del Private Equity**
2. Perché Private Equity Ora
3. Il Gruppo Capital Dynamics

AGENDA

1. Lo Scenario Globale Del Private Equity
- 2. Perché Private Equity Ora**
3. Il Gruppo Capital Dynamics

AGENDA

1. Lo Scenario Globale Del Private Equity
2. Perché Private Equity Ora
3. **Il Gruppo Capital Dynamics**

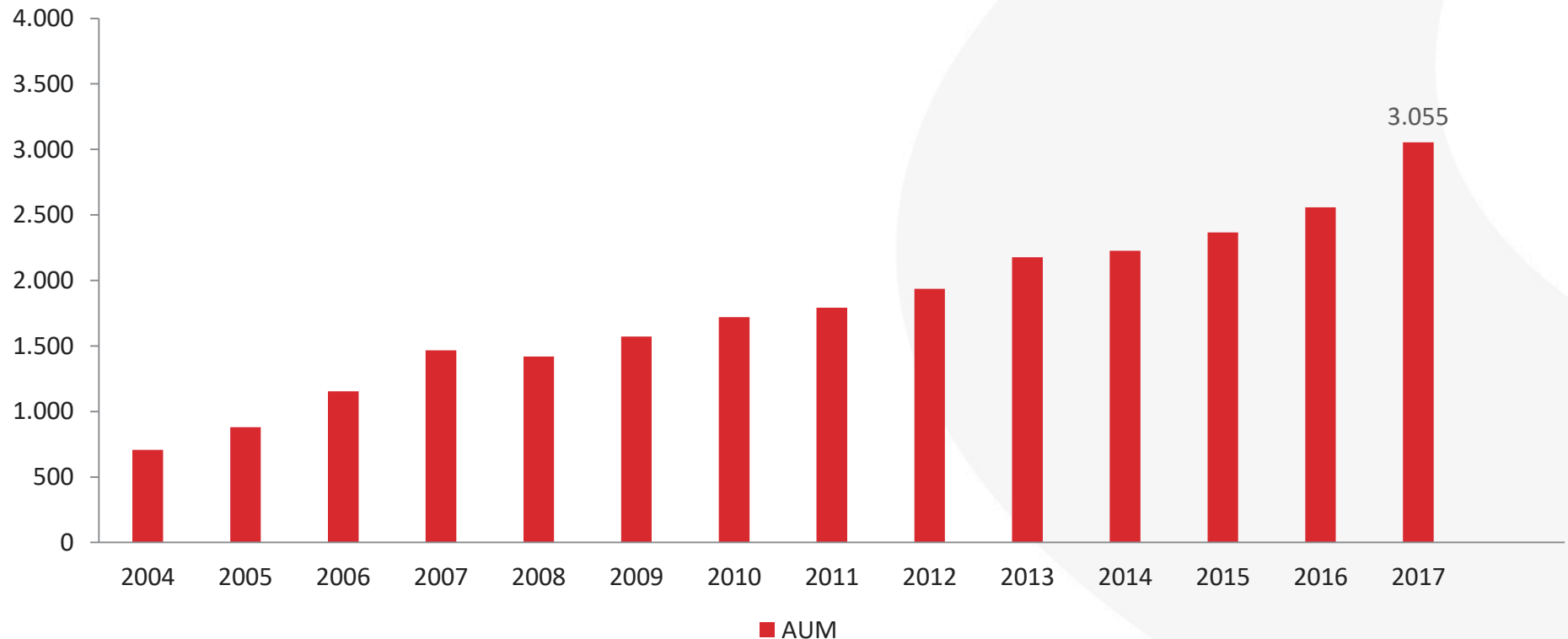
LO SCENARIO GLOBALE DEL PRIVATE EQUITY

QUANTO VALE IL PRIVATE EQUITY OGGI?

Fonte: Capital Dynamics su dati Preqin, al 23 gennaio 2019.

QUANTO VALE IL PRIVATE EQUITY OGGI?

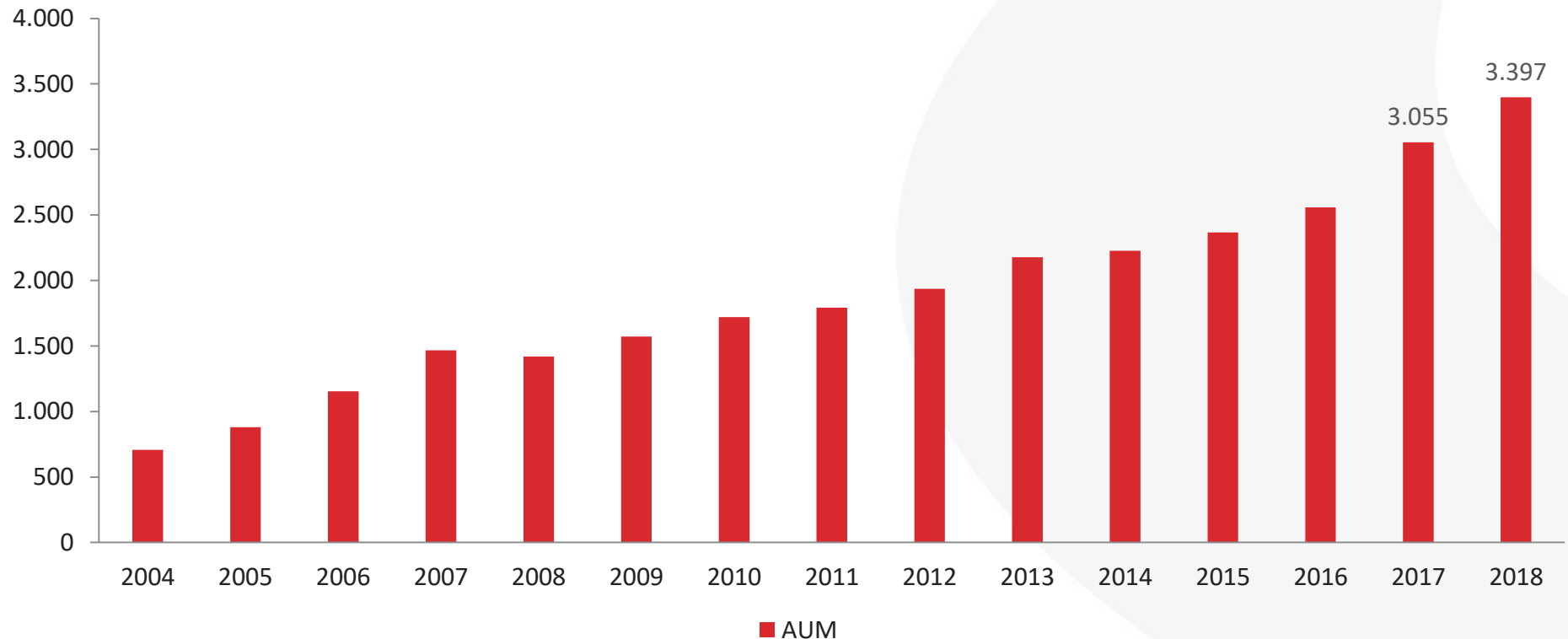
Private equity AUM a livello mondiale (USD mld)



Fonte: Capital Dynamics su dati Preqin, al 23 gennaio 2019.

QUANTO VALE IL PRIVATE EQUITY OGGI?

Private equity AUM a livello mondiale (USD mld)



Fonte: Capital Dynamics su dati Preqin, al 23 gennaio 2019.

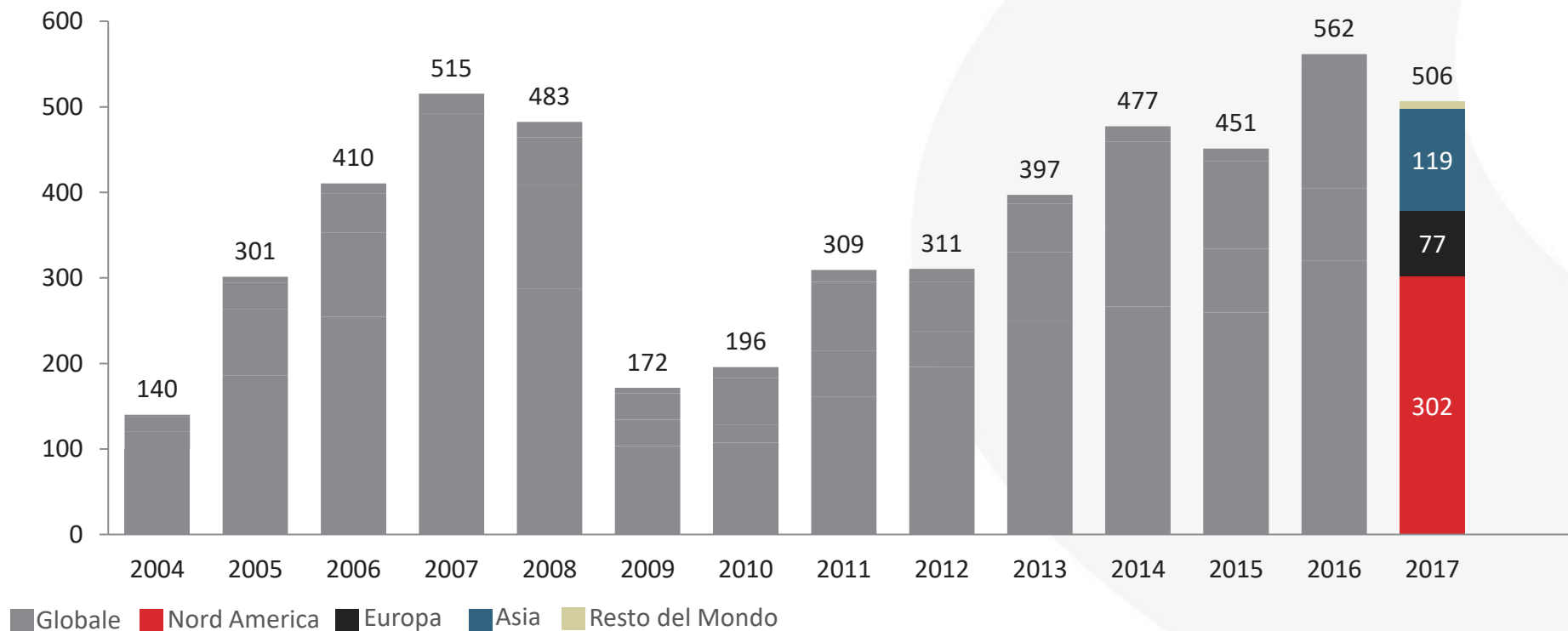
FUNDRAISING:

(1) *Fundraising* esclude impegni in fondi di fondi primari e secondari.

Fonte: AVCJ, EMPEA, Thomson One, al 22 gennaio 2019.

FUNDRAISING:

Fundraising private equity a livello mondiale¹ (USD mld)

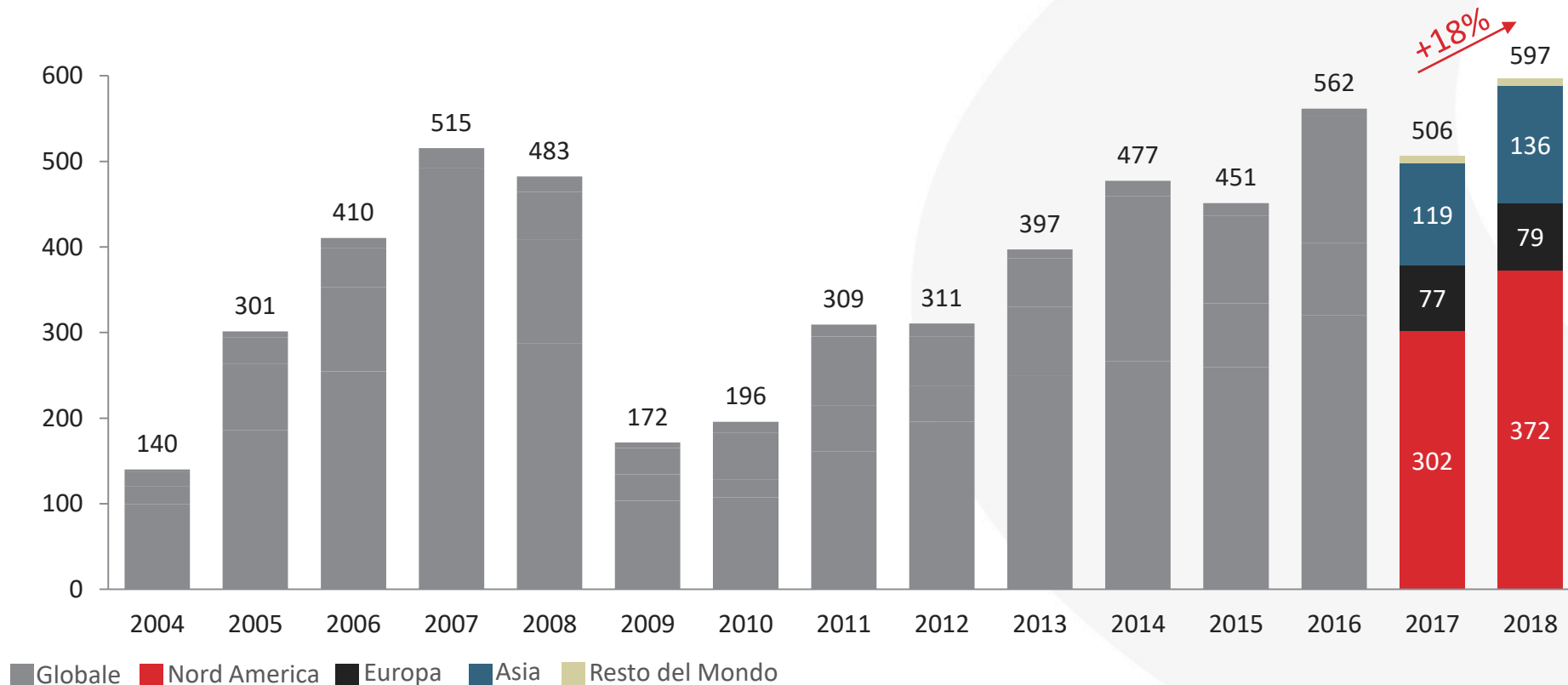


(1) Fundraising esclude impegni in fondi di fondi primari e secondari.

Fonte: AVCJ, EMPEA, Thomson One, al 22 gennaio 2019.

FUNDRAISING: 2018 UN ALTRO ANNO RECORD

Fundraising private equity a livello mondiale¹ (USD mld)



(1) Fundraising esclude impegni in fondi di fondi primari e secondari.

Fonte: AVCJ, EMPEA, Thomson One, al 22 gennaio 2019.

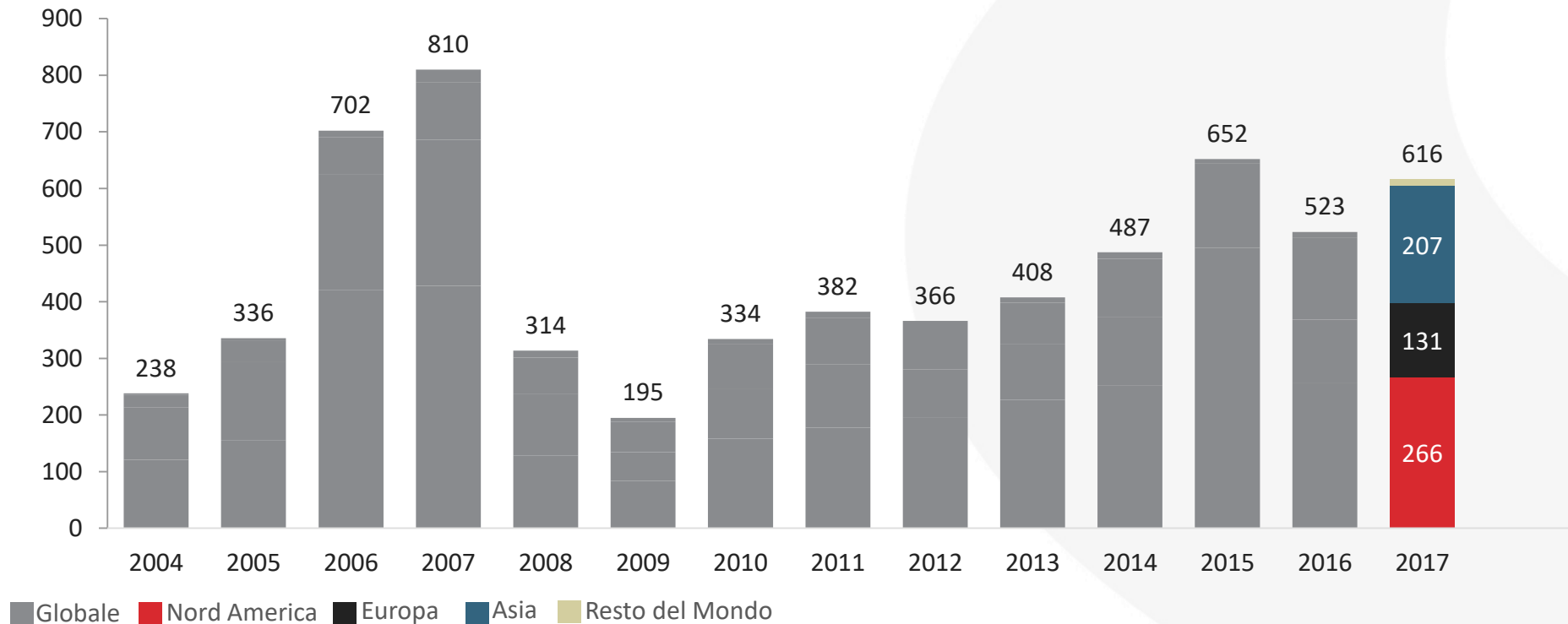
INVESTIMENTI IN RAPIDA CRESCITA

(1) Investimenti includono *debt financing* in operazioni *buyout*.

Fonte: AVCJ, Dow Jones VentureSource, EMPEA, Preqin, al 22 gennaio 2019.

INVESTIMENTI IN RAPIDA CRESCITA

Investimenti *private equity* a livello mondiale¹ (USD mld)

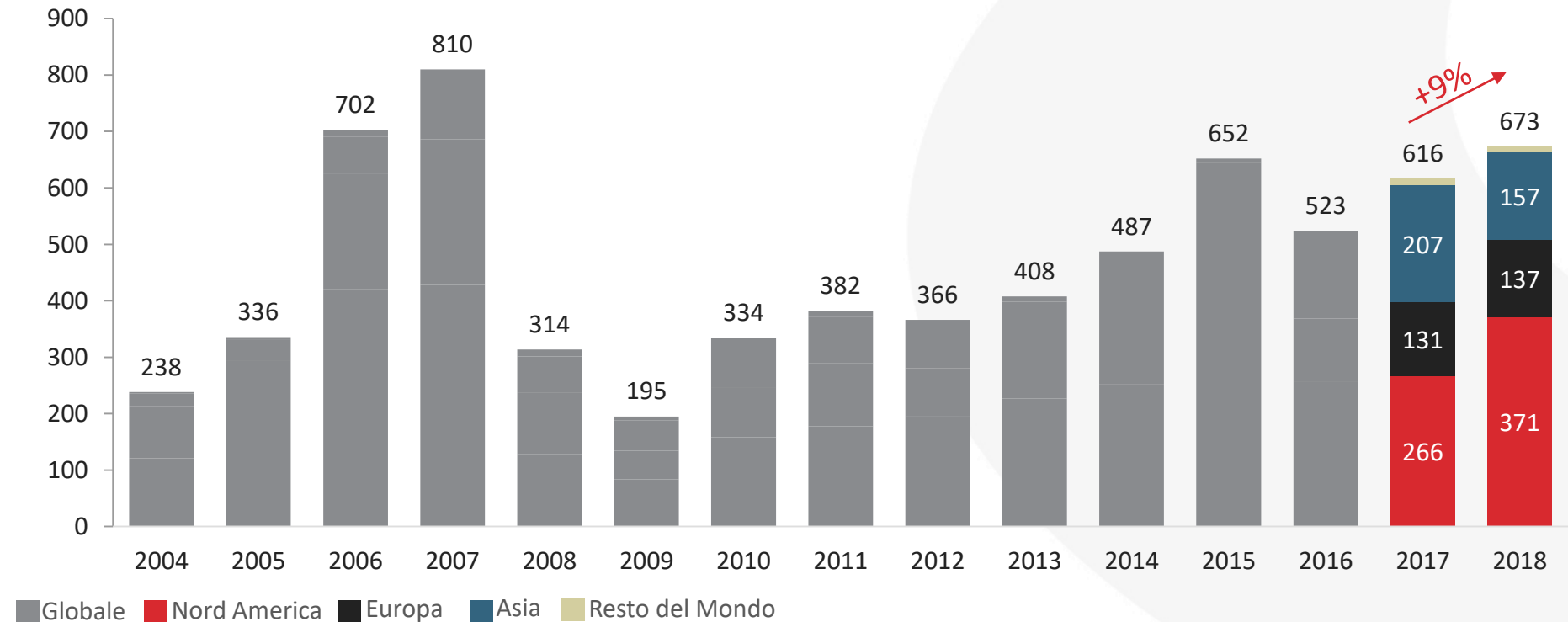


(1) Investimenti includono *debt financing* in operazioni *buyout*.

Fonte: AVCJ, Dow Jones VentureSource, EMPEA, Preqin, al 22 gennaio 2019.

INVESTIMENTI IN RAPIDA CRESCITA

Investimenti *private equity* a livello mondiale¹ (USD mld)



(1) Investimenti includono *debt financing* in operazioni *buyout*.

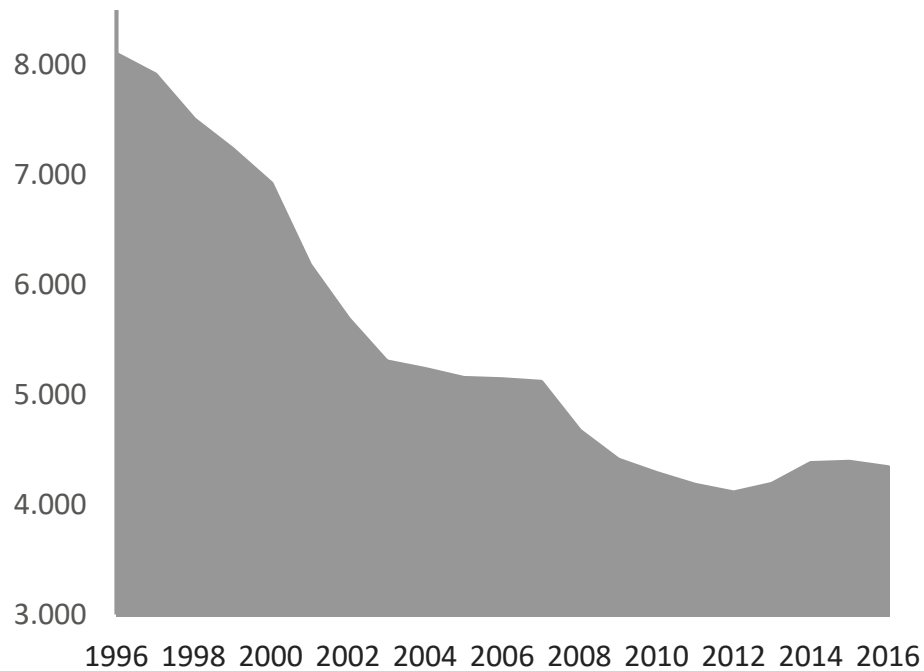
Fonte: AVCJ, Dow Jones VentureSource, EMPEA, Preqin, al 22 gennaio 2019..

OPPORTUNITÀ DI MERCATO: *PUBLIC VS PRIVATE*

Fonte: (1) World Bank (2) Dati Pitchbook, al 31 dicembre 2016. World Bank, dati aggiornati al 31 dicembre 2016.

OPPORTUNITÀ DI MERCATO: *PUBLIC VS PRIVATE*

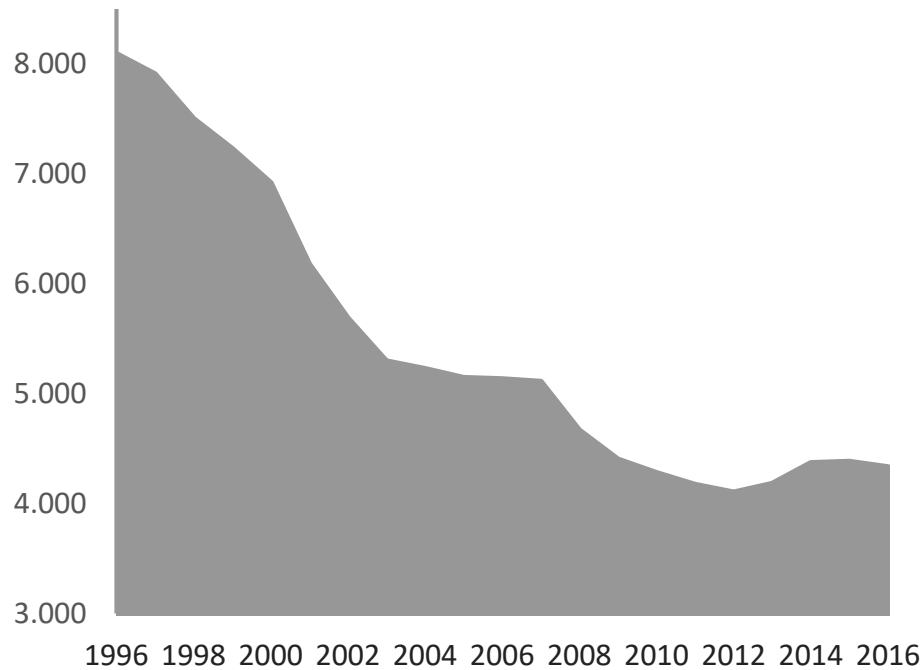
Opportunità nei mercati quotati in diminuzione¹



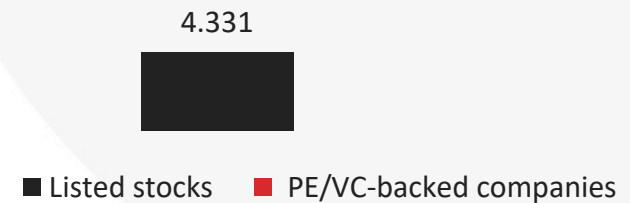
Fonte: (1) World Bank (2) Dati Pitchbook, al 31 dicembre 2016. World Bank, dati aggiornati al 31 dicembre 2016.

OPPORTUNITÀ DI MERCATO: *PUBLIC VS PRIVATE*

Opportunità nei mercati quotati in diminuzione¹



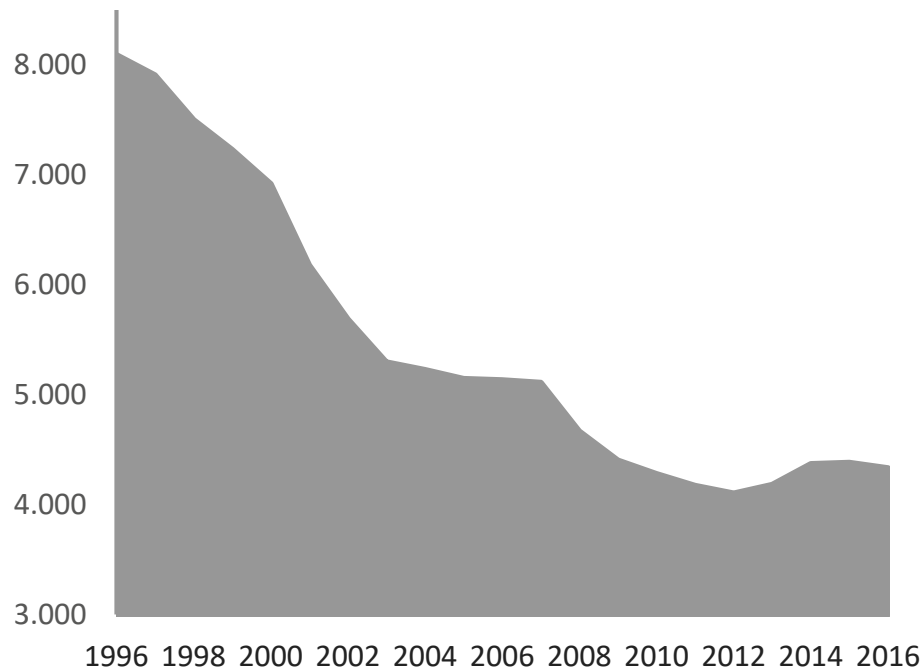
Opportunità d'investimento in PE/VC²



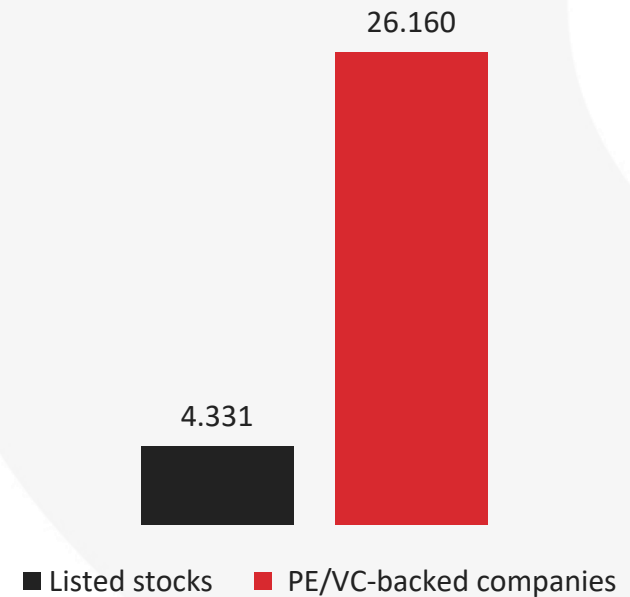
Fonte: (1) World Bank (2) Dati Pitchbook, al 31 dicembre 2016. World Bank, dati aggiornati al 31 dicembre 2016.

OPPORTUNITÀ DI MERCATO: *PUBLIC VS PRIVATE*

Opportunità nei mercati quotati in diminuzione¹



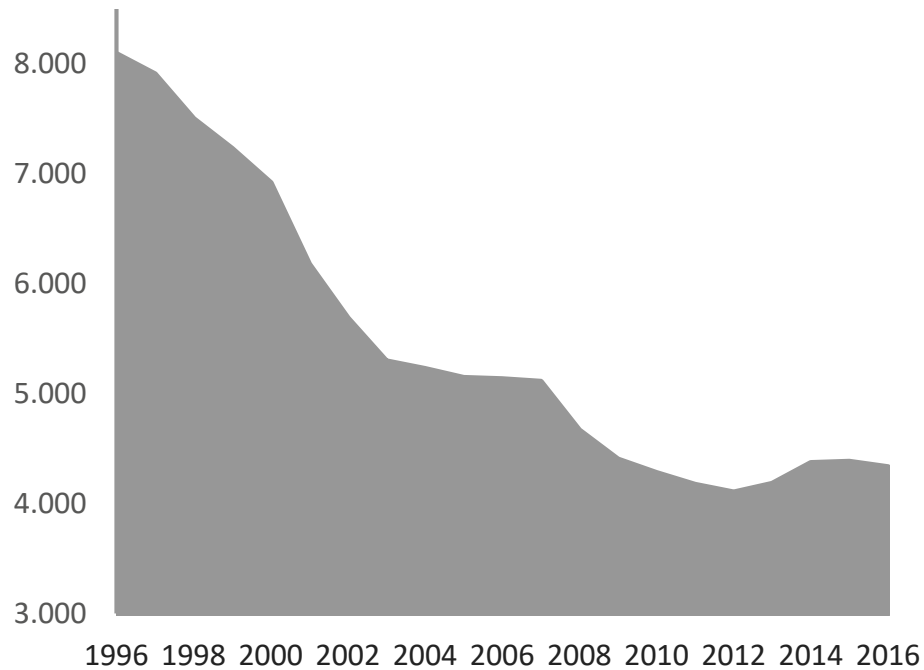
Opportunità d'investimento in PE/VC²



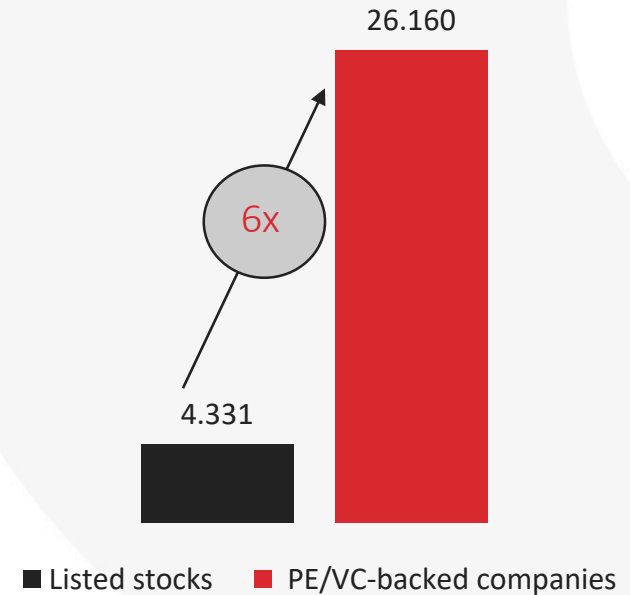
Fonte: (1) World Bank (2) Dati Pitchbook, al 31 dicembre 2016. World Bank, dati aggiornati al 31 dicembre 2016.

OPPORTUNITÀ DI MERCATO: *PUBLIC VS PRIVATE*

Opportunità nei mercati quotati in diminuzione¹



Opportunità d'investimento in PE/VC²



Fonte: (1) World Bank (2) Dati Pitchbook, al 31 dicembre 2016. World Bank, dati aggiornati al 31 dicembre 2016.

«CRESCITA ESPONENZIALE» SEMPRE PIÙ «RARA» SUI MERCATI *PUBLIC*



Fonte: Insight Ventures

CONFIDENTIAL

«CRESCITA ESPONENZIALE» SEMPRE PIÙ «RARA» SUI MERCATI *PUBLIC*

Esempio *technology IPO*: numero in diminuzione con quotazione in fase matura

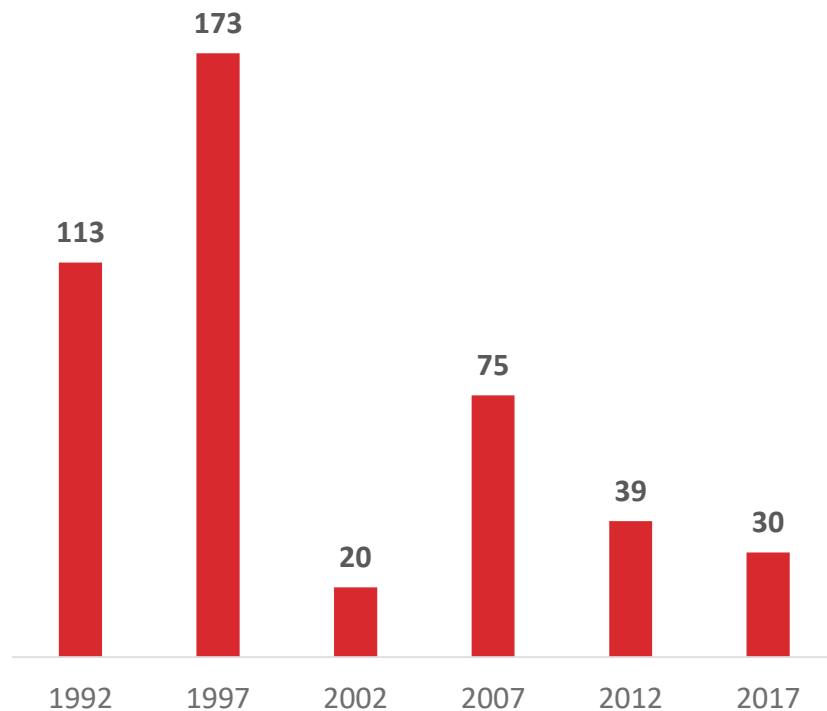
Fonte: Insight Ventures

CONFIDENTIAL

«CRESCITA ESPONENZIALE» SEMPRE PIÙ «RARA» SUI MERCATI *PUBLIC*

Esempio *technology IPO*: numero in diminuzione con quotazione in fase matura

Numero nuove *technology IPOs* ogni anno



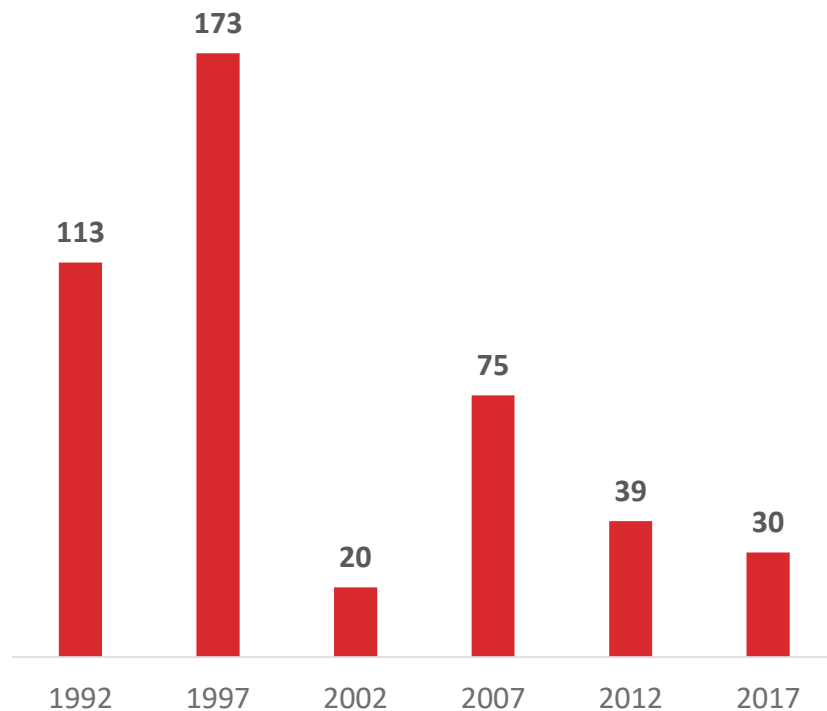
Fonte: Insight Ventures

«CRESCITA ESPONENZIALE» SEMPRE PIÙ «RARA» SUI MERCATI *PUBLIC*

Esempio *technology IPO*: numero in diminuzione con quotazione in fase matura

Numero nuove *technology IPOs* ogni anno

Valore mediano delle IPO nel mercato *tech*,
USD mln & % *VC-backed IPOs*



1992 1997 2002 2007 2012 2017

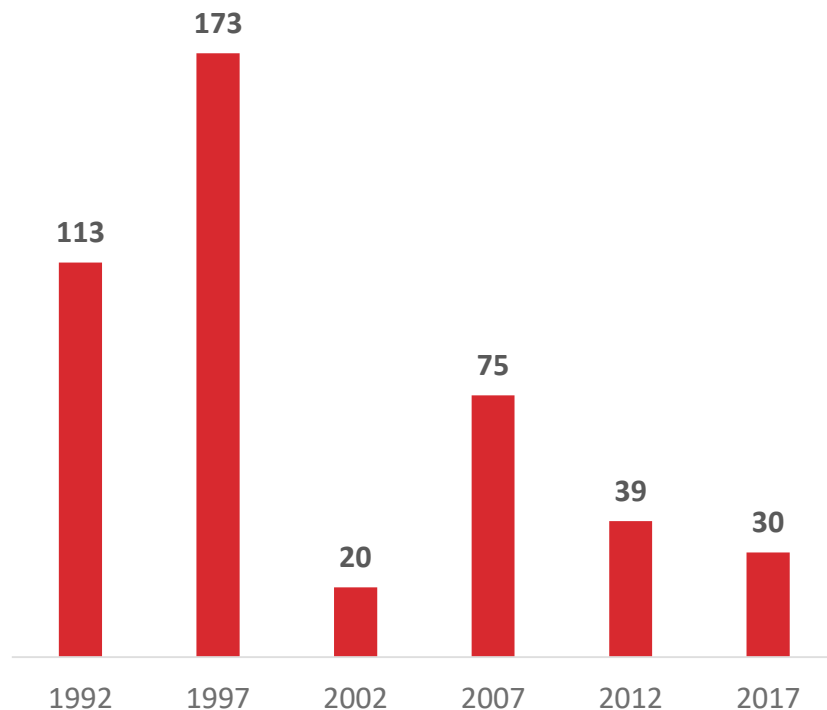
Fonte: Insight Ventures

«CRESCITA ESPONENZIALE» SEMPRE PIÙ «RARA» SUI MERCATI *PUBLIC*

Esempio *technology IPO*: numero in diminuzione con quotazione in fase matura

Numero nuove *technology IPOs* ogni anno

Valore mediano delle IPO nel mercato *tech*,
USD mln & % *VC-backed IPOs*

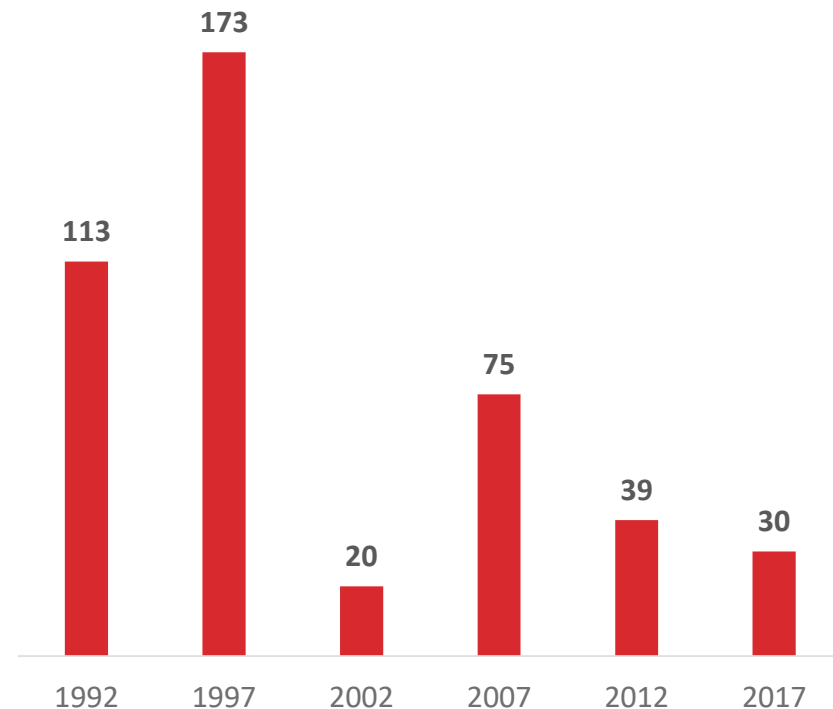


Fonte: Insight Ventures

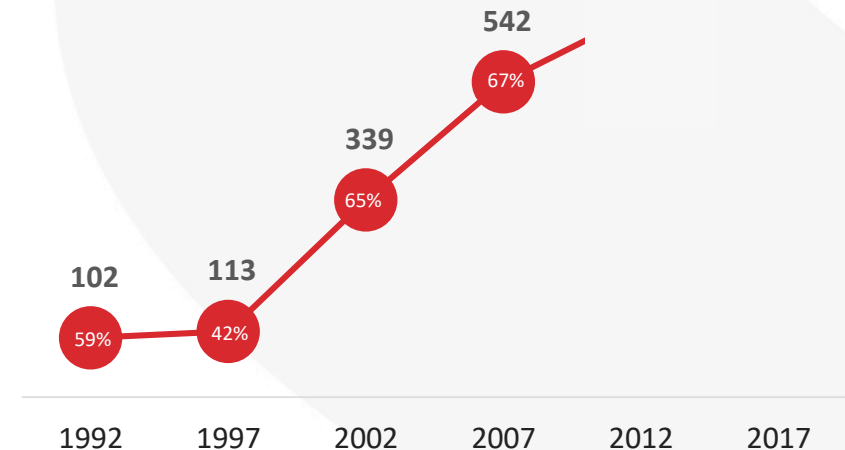
«CRESCITA ESPONENZIALE» SEMPRE PIÙ «RARA» SUI MERCATI *PUBLIC*

Esempio *technology IPO*: numero in diminuzione con quotazione in fase matura

Numero nuove *technology IPOs* ogni anno



Valore mediano delle IPO nel mercato *tech*,
USD mln & % *VC-backed IPOs*

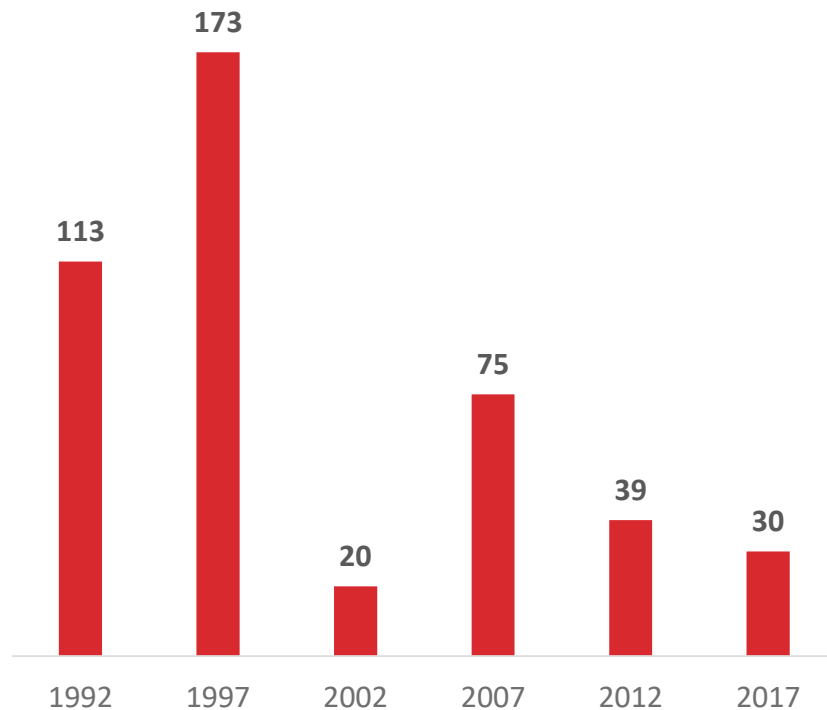


Fonte: Insight Ventures

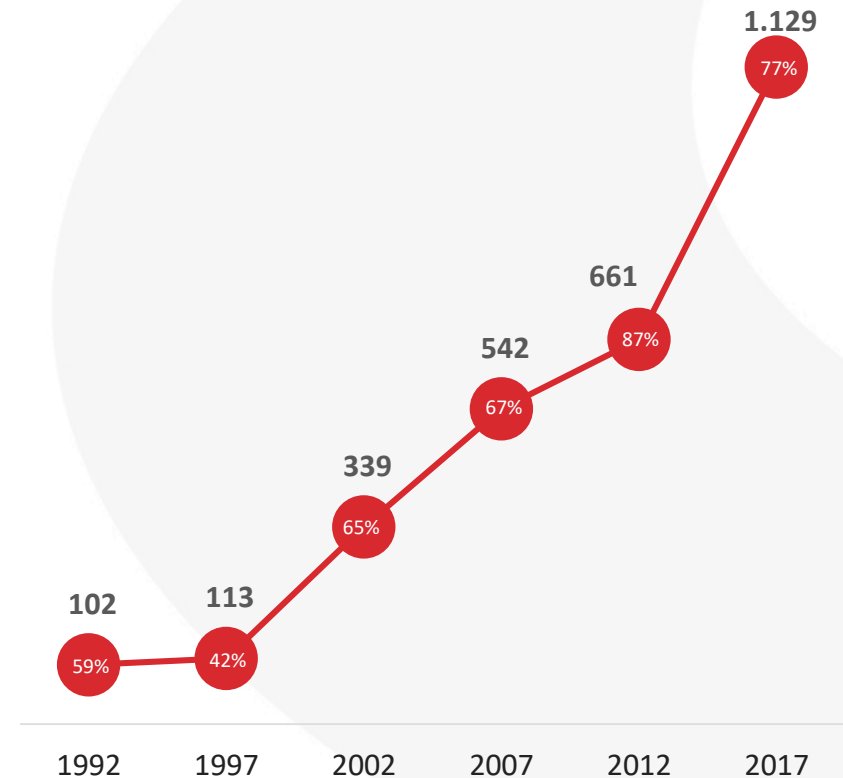
«CRESCITA ESPONENZIALE» SEMPRE PIÙ «RARA» SUI MERCATI *PUBLIC*

Esempio *technology IPO*: numero in diminuzione con quotazione in fase matura

Numero nuove *technology IPOs* ogni anno



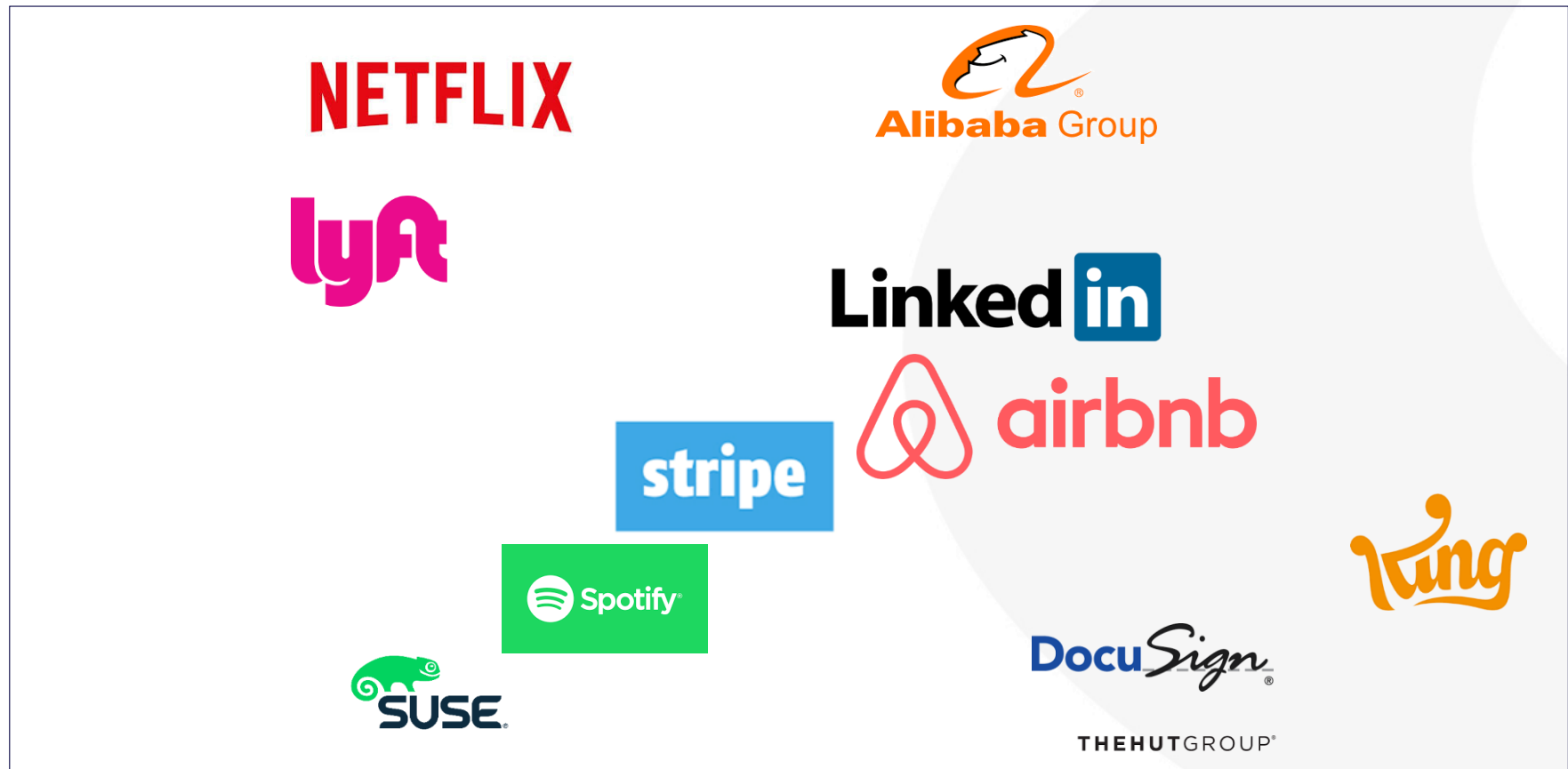
Valore mediano delle IPO nel mercato *tech*,
USD mln & % *VC-backed IPOs*



Fonte: Insight Ventures

CASI DI SUCCESSO CON ALLE SPALLE UN PE/VC

CASI DI SUCCESSO CON ALLE SPALLE UN PE/VC



Nota: le immagini sono solamente per scopo illustrativo

CASI DI SUCCESSO CON ALLE SPALLE UN PE/VC



Nota: le immagini sono solamente per scopo illustrativo

CASI DI SUCCESSO CON ALLE SPALLE UN PE/VC



Nota: le immagini sono solamente per scopo illustrativo

PERCHÈ PRIVATE EQUITY ORA

PICCHI DI MERCATO E FORTE VOLATILITÀ SUGGERISCONO UNA PROSSIMA CORREZIONE...

Fonte: Thomson Reuters. Nota: Aggiornamento al 4 marzo 2019.

PICCHI DI MERCATO E FORTE VOLATILITÀ SUGGERISCONO UNA PROSSIMA CORREZIONE...

S&P 500 PERFORMANCE – da gennaio 2015



Fonte: Thomson Reuters. Nota: Aggiornamento al 4 marzo 2019.

PICCHI DI MERCATO E FORTE VOLATILITÀ SUGGERISCONO UNA PROSSIMA CORREZIONE...

S&P 500 PERFORMANCE – da gennaio 2015



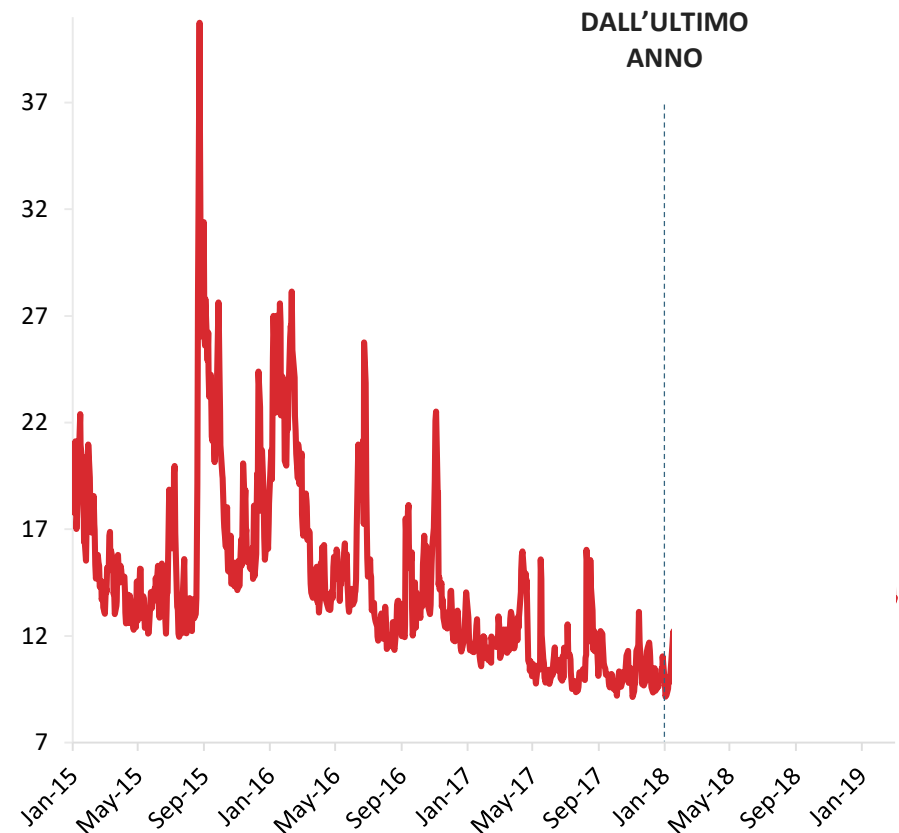
Fonte: Thomson Reuters. Nota: Aggiornamento al 4 marzo 2019..

PICCHI DI MERCATO E FORTE VOLATILITÀ SUGGERISCONO UNA PROSSIMA CORREZIONE...

S&P 500 PERFORMANCE – da gennaio 2015



VIX Index – da gennaio 2015



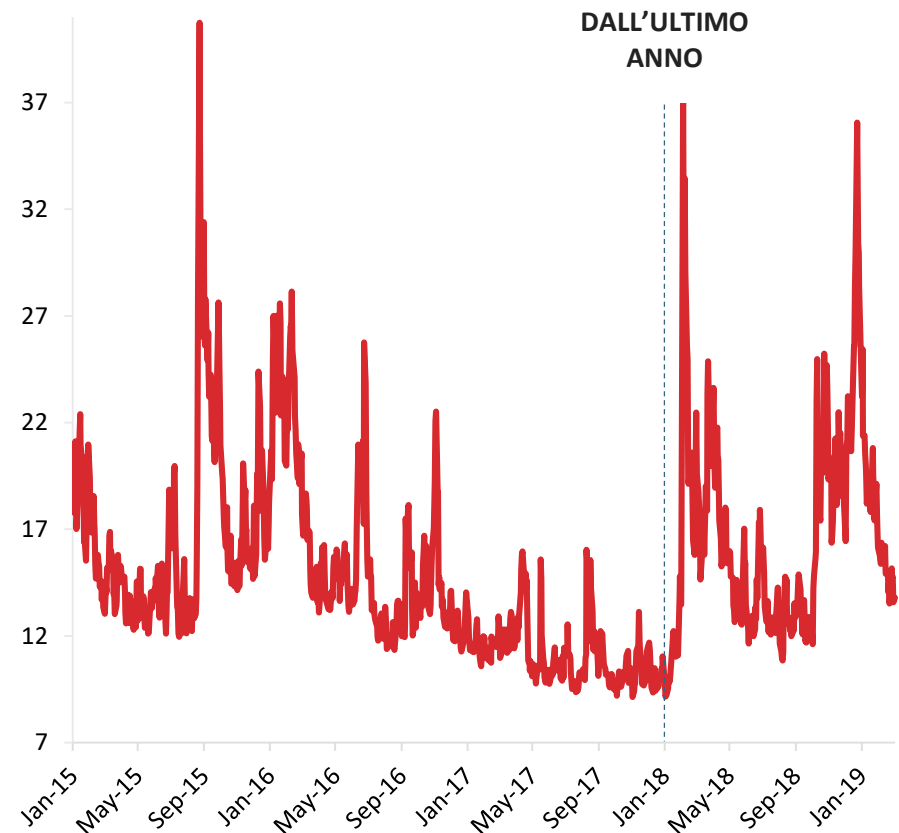
Fonte: Thomson Reuters. Nota: Aggiornamento al 4 marzo 2019..

PICCHI DI MERCATO E FORTE VOLATILITÀ SUGGERISCONO UNA PROSSIMA CORREZIONE...

S&P 500 PERFORMANCE – da gennaio 2015



VIX Index – da gennaio 2015



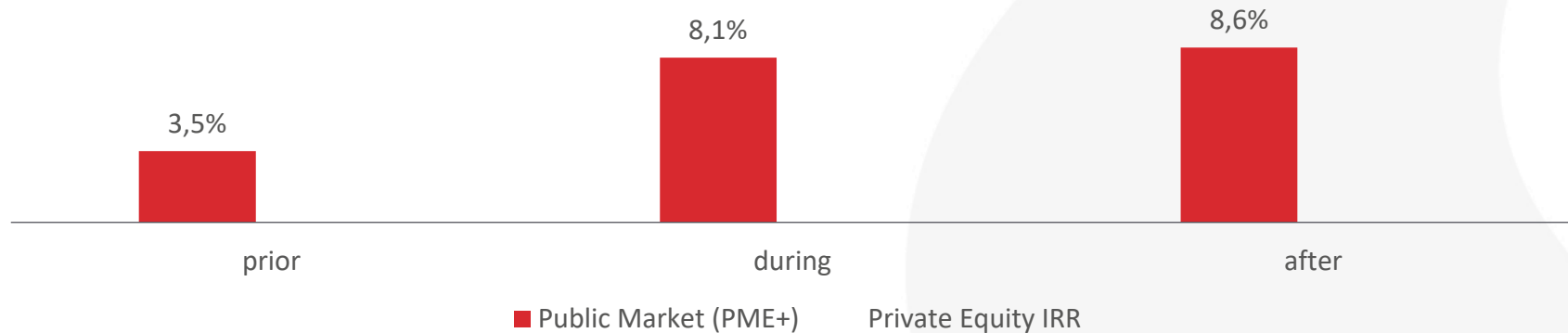
Fonte: Thomson Reuters. Nota: Aggiornamento al 4 marzo 2019..

...IN CUI IL PE SI DISTINGUE PER *OVERPERFORMANCE*, MINOR RISCHIO E VELOCITÀ DI RECUPERO

(1) Rendimento Private Equity (IRR) confrontato con il rendimento dei mercati quotati (PME+) per i fondi *buyout* istituiti prima (2004-2006), durante (2007-2009) o dopo (2010-2012) la crisi finanziaria globale. Il *Buy and hold performance* è un rendimento annualizzato del *public benchmark* nel periodo selezionato (es. 30 giugno 2005 al 31 dicembre 2015). (2) I mercati quotati e il private equity durante la crisi finanziaria globale nel periodo 2006-2015. La perdita massima si registra prima che un nuovo picco venga raggiunto. Il tempo di recupero viene considerato come il lasso di tempo tra il picco di ultima massima perdita registrata e il livello massimo registrato precedentemente. Fonte: Capital Dynamics su dati Cambridge Associates al Q2 2017, Bloomberg per l'indice dei mercati quotati (MSCI World TR).

I rendimenti precedenti non sono necessariamente indice di performance future.

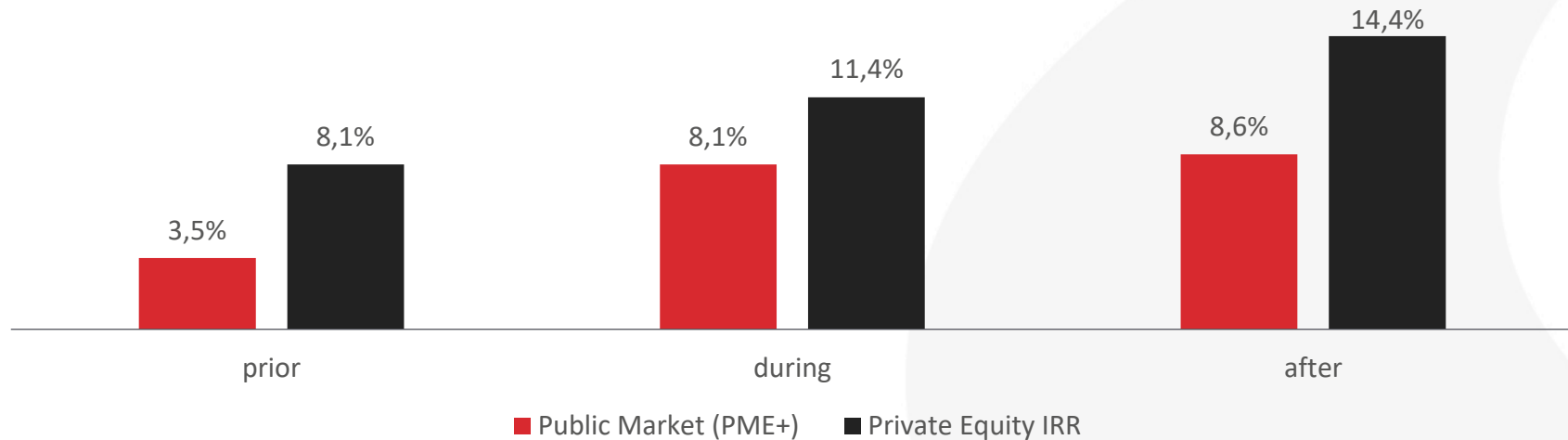
...IN CUI IL PE SI DISTINGUE PER *OVERPERFORMANCE*, MINOR RISCHIO E VELOCITÀ DI RECUPERO



(1) Rendimento Private Equity (IRR) confrontato con il rendimento dei mercati quotati (PME+) per i fondi *buyout* istituiti prima (2004-2006), durante (2007-2009) o dopo (2010-2012) la crisi finanziaria globale. Il *Buy and hold performance* è un rendimento annualizzato del *public benchmark* nel periodo selezionato (es. 30 giugno 2005 al 31 dicembre 2015). (2) I mercati quotati e il private equity durante la crisi finanziaria globale nel periodo 2006-2015. La perdita massima si registra prima che un nuovo picco venga raggiunto. Il tempo di recupero viene considerato come il lasso di tempo tra il picco di ultima massima perdita registrata e il livello massimo registrato precedentemente. Fonte: Capital Dynamics su dati Cambridge Associates al Q2 2017, Bloomberg per l'indice dei mercati quotati (MSCI World TR).

I rendimenti precedenti non sono necessariamente indice di performance future.

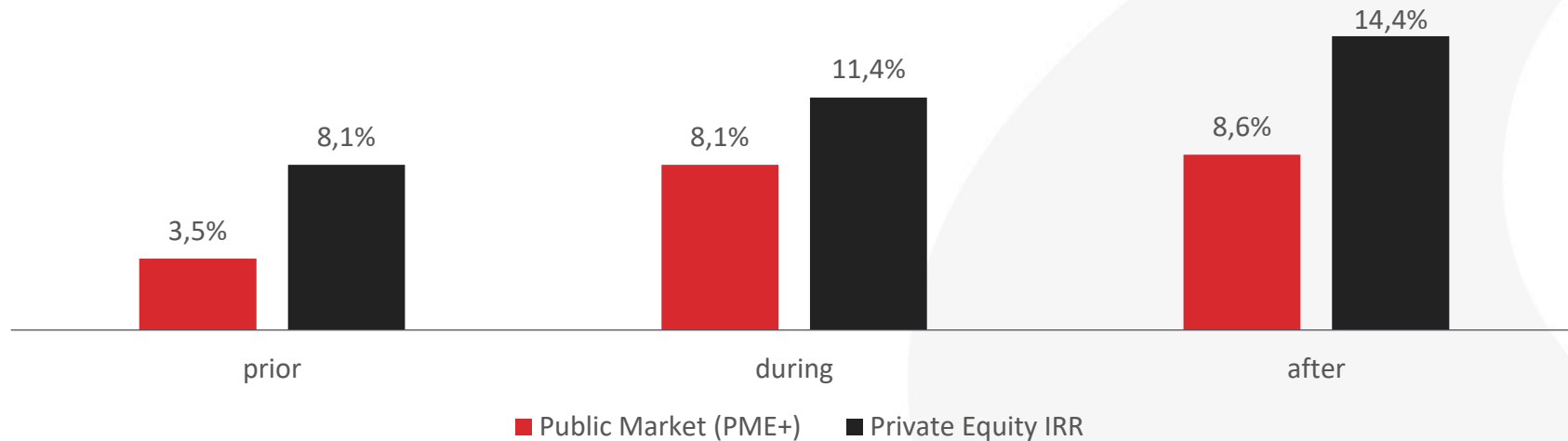
...IN CUI IL PE SI DISTINGUE PER *OVERPERFORMANCE*, MINOR RISCHIO E VELOCITÀ DI RECUPERO



(1) Rendimento Private Equity (IRR) confrontato con il rendimento dei mercati quotati (PME+) per i fondi *buyout* istituiti prima (2004-2006), durante (2007-2009) o dopo (2010-2012) la crisi finanziaria globale. Il *Buy and hold performance* è un rendimento annualizzato del *public benchmark* nel periodo selezionato (es. 30 giugno 2005 al 31 dicembre 2015). (2) I mercati quotati e il private equity durante la crisi finanziaria globale nel periodo 2006-2015. La perdita massima si registra prima che un nuovo picco venga raggiunto. Il tempo di recupero viene considerato come il lasso di tempo tra il picco di ultima massima perdita registrata e il livello massimo registrato precedentemente. Fonte: Capital Dynamics su dati Cambridge Associates al Q2 2017, Bloomberg per l'indice dei mercati quotati (MSCI World TR).

I rendimenti precedenti non sono necessariamente indice di performance future.

...IN CUI IL PE SI DISTINGUE PER *OVERPERFORMANCE*, MINOR RISCHIO E VELOCITÀ DI RECUPERO

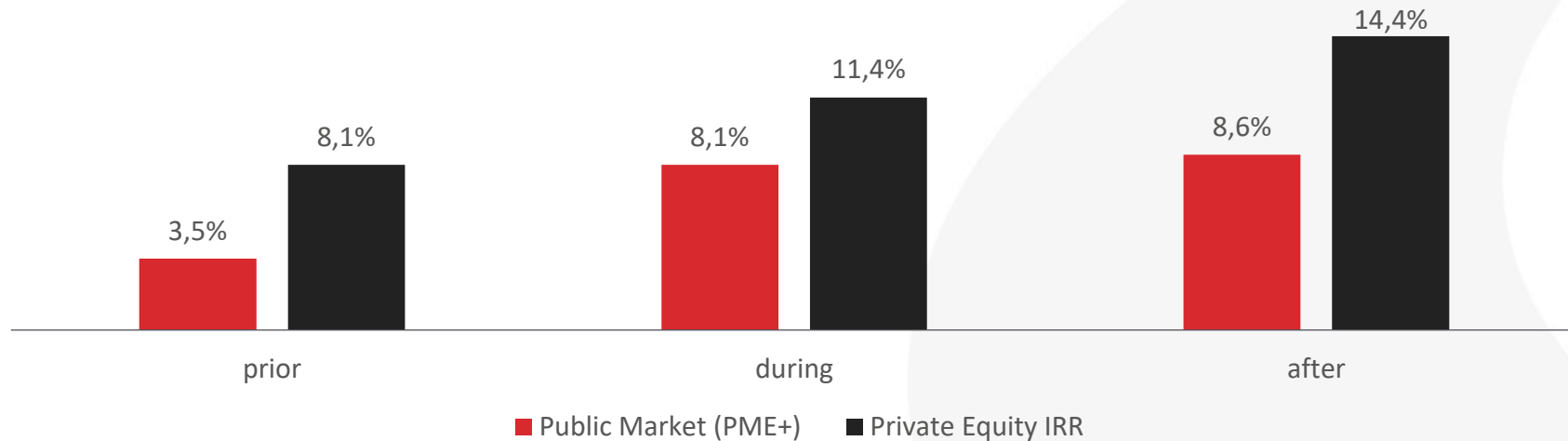


	Indice MSCI World Total Return
Perdita massima ¹	49%
Tempo di recupero perdita ²	5.75 years

(1) Rendimento Private Equity (IRR) confrontato con il rendimento dei mercati quotati (PME+) per i fondi *buyout* istituiti prima (2004-2006), durante (2007-2009) o dopo (2010-2012) la crisi finanziaria globale. Il *Buy and hold performance* è un rendimento annualizzato del *public benchmark* nel periodo selezionato (es. 30 giugno 2005 al 31 dicembre 2015). (2) I mercati quotati e il private equity durante la crisi finanziaria globale nel periodo 2006-2015. La perdita massima si registra prima che un nuovo picco venga raggiunto. Il tempo di recupero viene considerato come il lasso di tempo tra il picco di ultima massima perdita registrata e il livello massimo registrato precedentemente. Fonte: Capital Dynamics su dati Cambridge Associates al Q2 2017, Bloomberg per l'indice dei mercati quotati (MSCI World TR).

I rendimenti precedenti non sono necessariamente indice di performance future.

...IN CUI IL PE SI DISTINGUE PER *OVERPERFORMANCE*, MINOR RISCHIO E VELOCITÀ DI RECUPERO



	Indice MSCI World Total Return	Indice Private Equity
Perdita massima ¹	49%	33%
Tempo di recupero perdita ²	5.75 years	2.75 years

(1) Rendimento Private Equity (IRR) confrontato con il rendimento dei mercati quotati (PME+) per i fondi *buyout* istituiti prima (2004-2006), durante (2007-2009) o dopo (2010-2012) la crisi finanziaria globale. Il *Buy and hold performance* è un rendimento annualizzato del *public benchmark* nel periodo selezionato (es. 30 giugno 2005 al 31 dicembre 2015). (2) I mercati quotati e il private equity durante la crisi finanziaria globale nel periodo 2006-2015. La perdita massima si registra prima che un nuovo picco venga raggiunto. Il tempo di recupero viene considerato come il lasso di tempo tra il picco di ultima massima perdita registrata e il livello massimo registrato precedentemente. Fonte: Capital Dynamics su dati Cambridge Associates al Q2 2017, Bloomberg per l'indice dei mercati quotati (MSCI World TR).

I rendimenti precedenti non sono necessariamente indice di performance future.

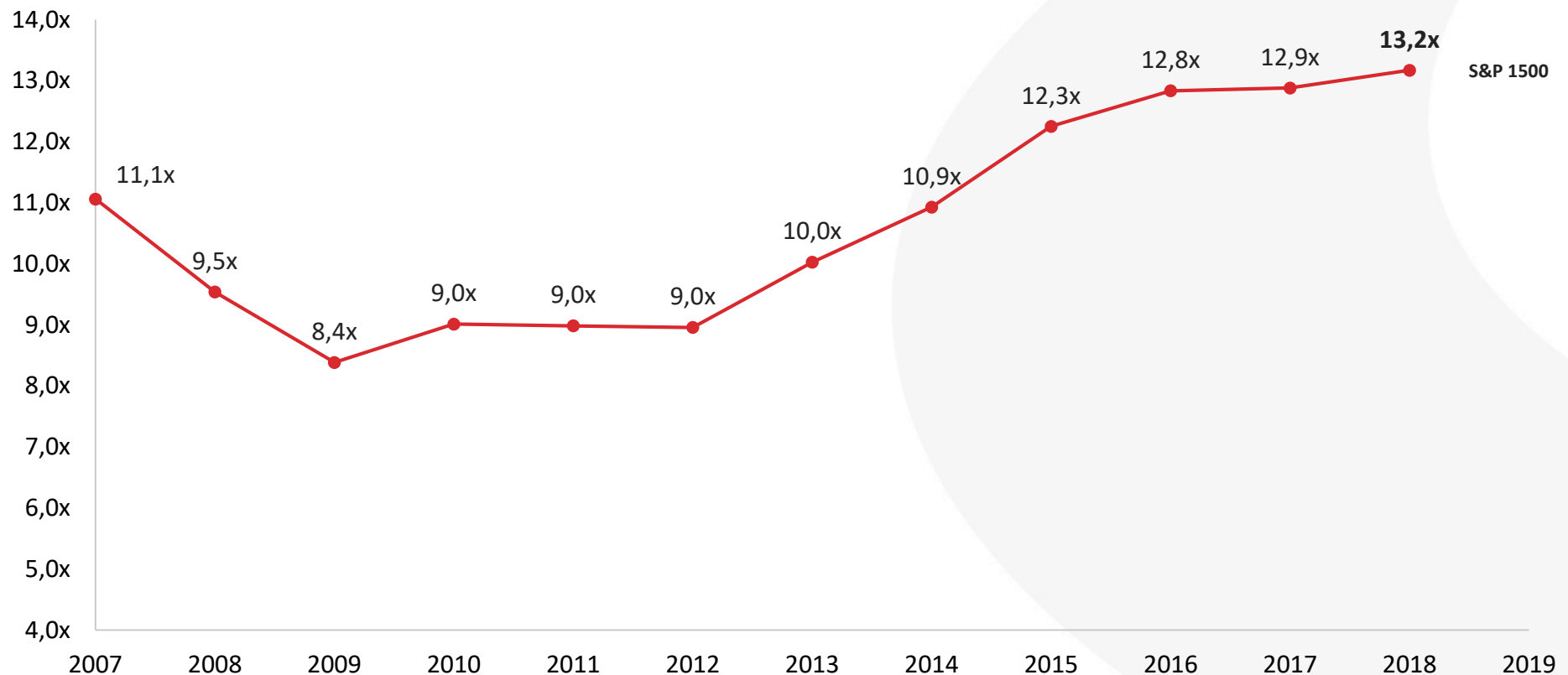
I PREZZI IN SPECIFICHE NICCHIE DEI MERCATI *PRIVATE* RESTANO ANCORA MOLTO INTERESSANTI

(1) Prezzo di acquisto LBO esclude commissioni e spese; operazioni LBO escludono *platform acquisitions*.

Fonte: Standard & Poor's M&A Stats, dicembre 2018. Bloomberg al 31 dicembre 2018. Preqin al 5 ottobre 2018. Analisi Capital Dynamics su dati S&P Capital IQ. Multipli *Mid-cap buyout* si riferiscono ad aziende con enterprise value (EV) sotto USD/EUR 500 mln. Prezzo d'acquisto *Buyout* esclude commissioni e spese; operazioni *buyout* escludono *platform acquisitions*. I rendimenti precedenti non sono necessariamente indice di performance future. .

I PREZZI IN SPECIFICHE NICCHIE DEI MERCATI *PRIVATE* RESTANO ANCORA MOLTO INTERESSANTI

Media multipli *EV/EBITDA* ¹: Small Mid Cap vs. S&P 1500 e US Buyout

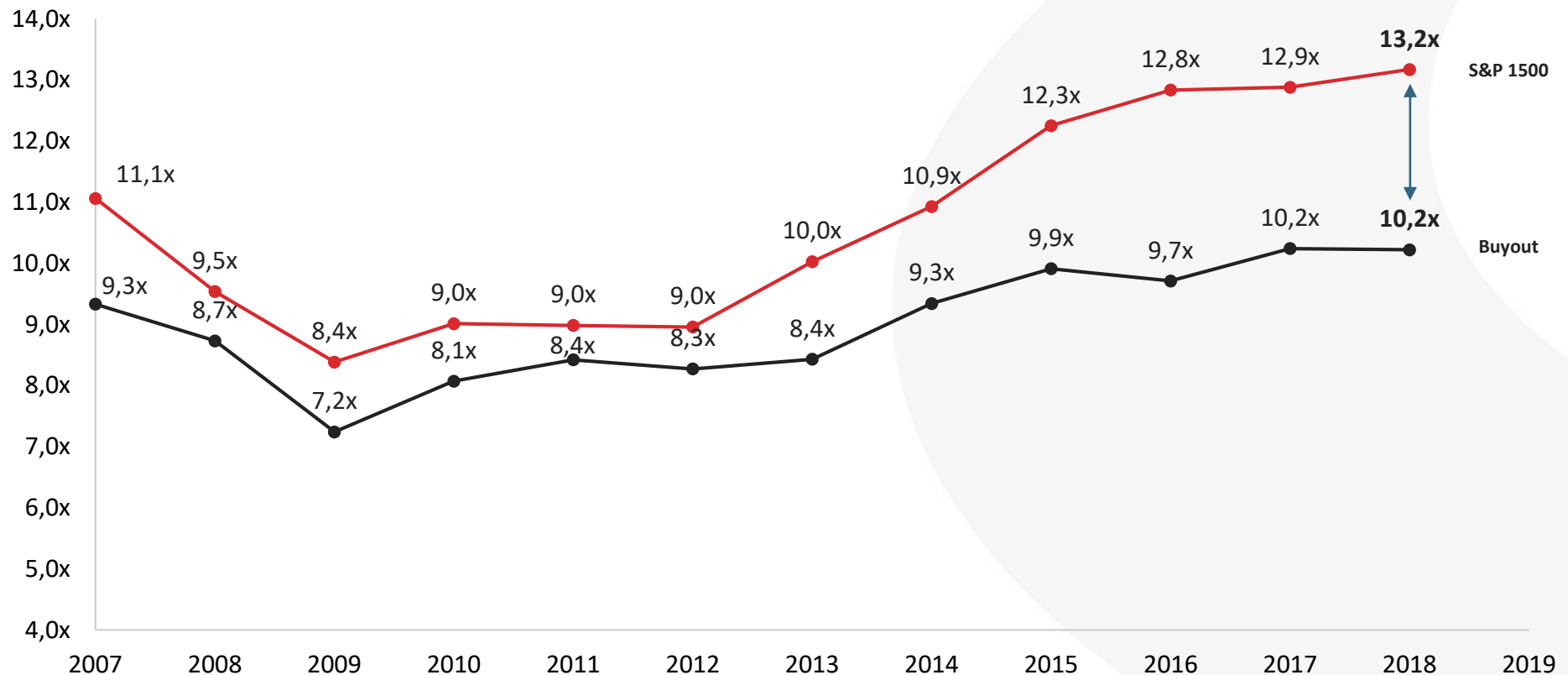


(1) Prezzo di acquisto LBO esclude commissioni e spese; operazioni LBO escludono *platform acquisitions*.

Fonte: Standard & Poor's M&A Stats, dicembre 2018. Bloomberg al 31 dicembre 2018. Prequin al 5 ottobre 2018. Analisi Capital Dynamics su dati S&P Capital IQ. Multipli *Mid-cap buyout* si riferiscono ad aziende con enterprise value (EV) sotto USD/EUR 500 mln. Prezzo d'acquisto *Buyout* esclude commissioni e spese; operazioni *buyout* escludono *platform acquisitions*. I rendimenti precedenti non sono necessariamente indice di performance future. .

I PREZZI IN SPECIFICHE NICCHIE DEI MERCATI *PRIVATE* RESTANO ANCORA MOLTO INTERESSANTI

Media multipli *EV/EBITDA* ¹: Small Mid Cap vs. S&P 1500 e US Buyout

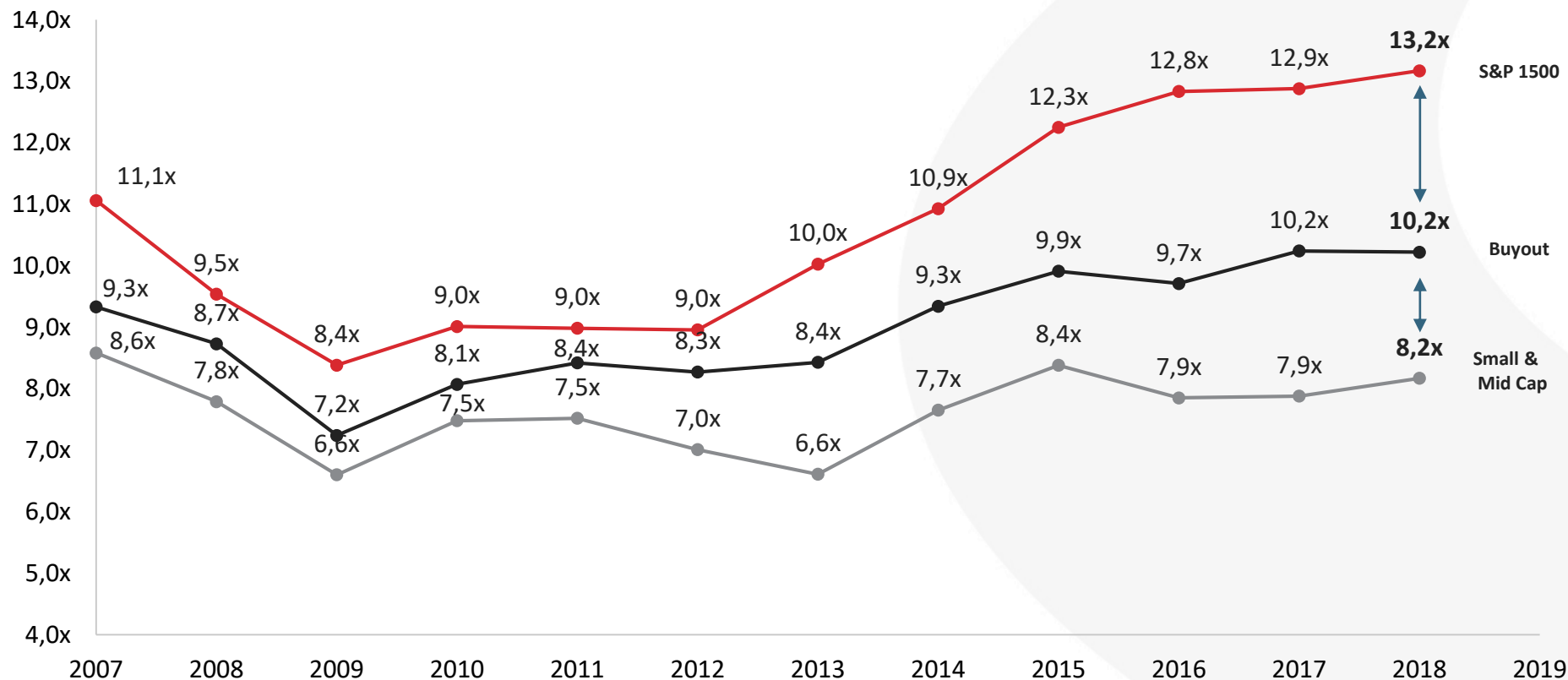


(1) Prezzo di acquisto LBO esclude commissioni e spese; operazioni LBO escludono *platform acquisitions*.

Fonte: Standard & Poor's M&A Stats, dicembre 2018. Bloomberg al 31 dicembre 2018. Prequin al 5 ottobre 2018. Analisi Capital Dynamics su dati S&P Capital IQ. Multipli *Mid-cap buyout* si riferiscono ad aziende con enterprise value (EV) sotto USD/EUR 500 mln. Prezzo d'acquisto *Buyout* esclude commissioni e spese; operazioni *buyout* escludono *platform acquisitions*. I rendimenti precedenti non sono necessariamente indice di performance future. .

I PREZZI IN SPECIFICHE NICCHIE DEI MERCATI *PRIVATE* RESTANO ANCORA MOLTO INTERESSANTI

Media multipli *EV/EBITDA* ¹: Small Mid Cap vs. S&P 1500 e US Buyout



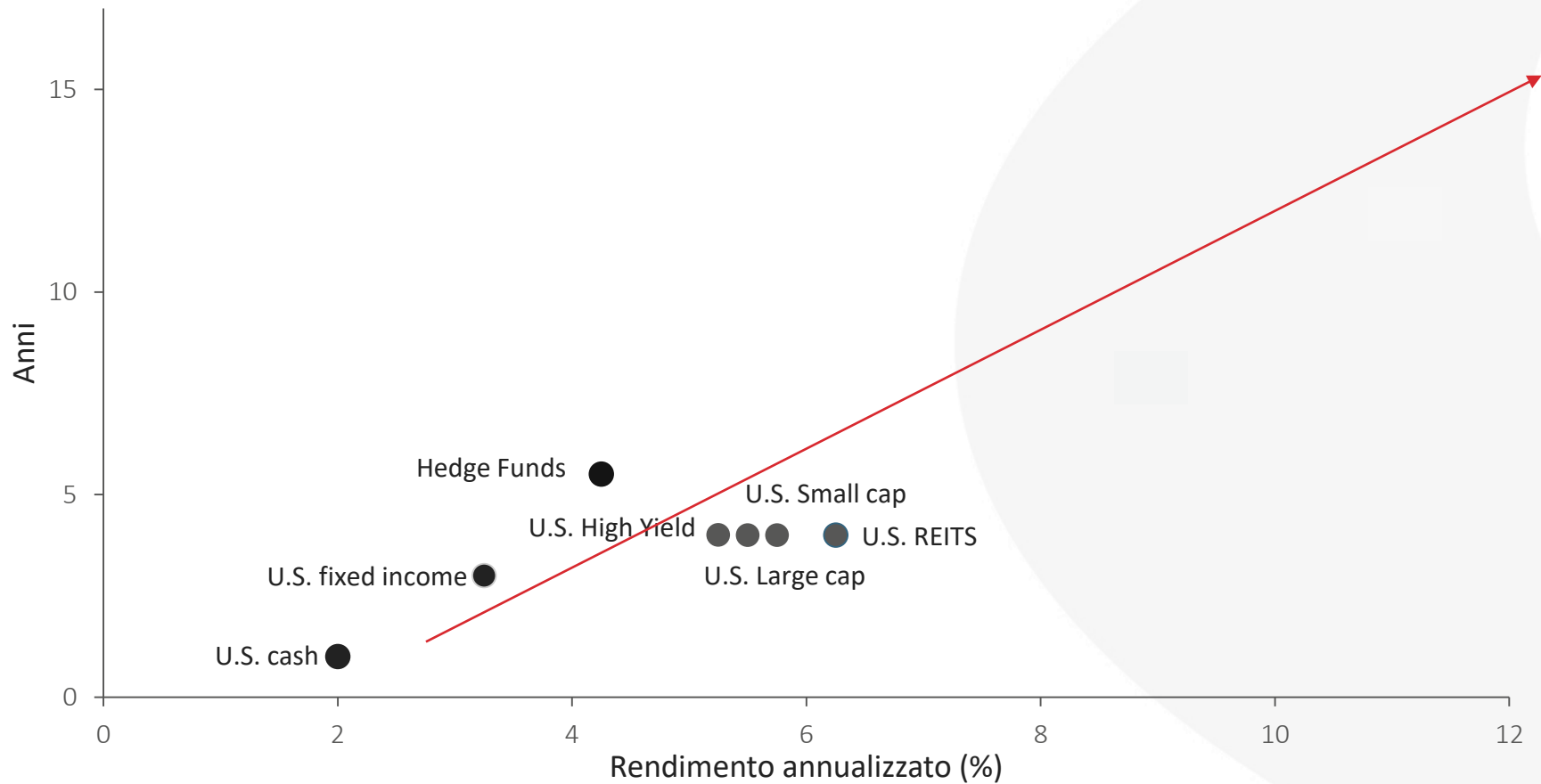
(1) Prezzo di acquisto LBO esclude commissioni e spese; operazioni LBO escludono *platform acquisitions*.

Fonte: Standard & Poor's M&A Stats, dicembre 2018. Bloomberg al 31 dicembre 2018. Prequin al 5 ottobre 2018. Analisi Capital Dynamics su dati S&P Capital IQ. Multipli *Mid-cap buyout* si riferiscono ad aziende con enterprise value (EV) sotto USD/EUR 500 mln. Prezzo d'acquisto *Buyout* esclude commissioni e spese; operazioni *buyout* escludono *platform acquisitions*. I rendimenti precedenti non sono necessariamente indice di performance future. .

RENDIMENTI DECORRELATI CHE BEN COMPENSANO PER L'ILLIQUIDITÀ

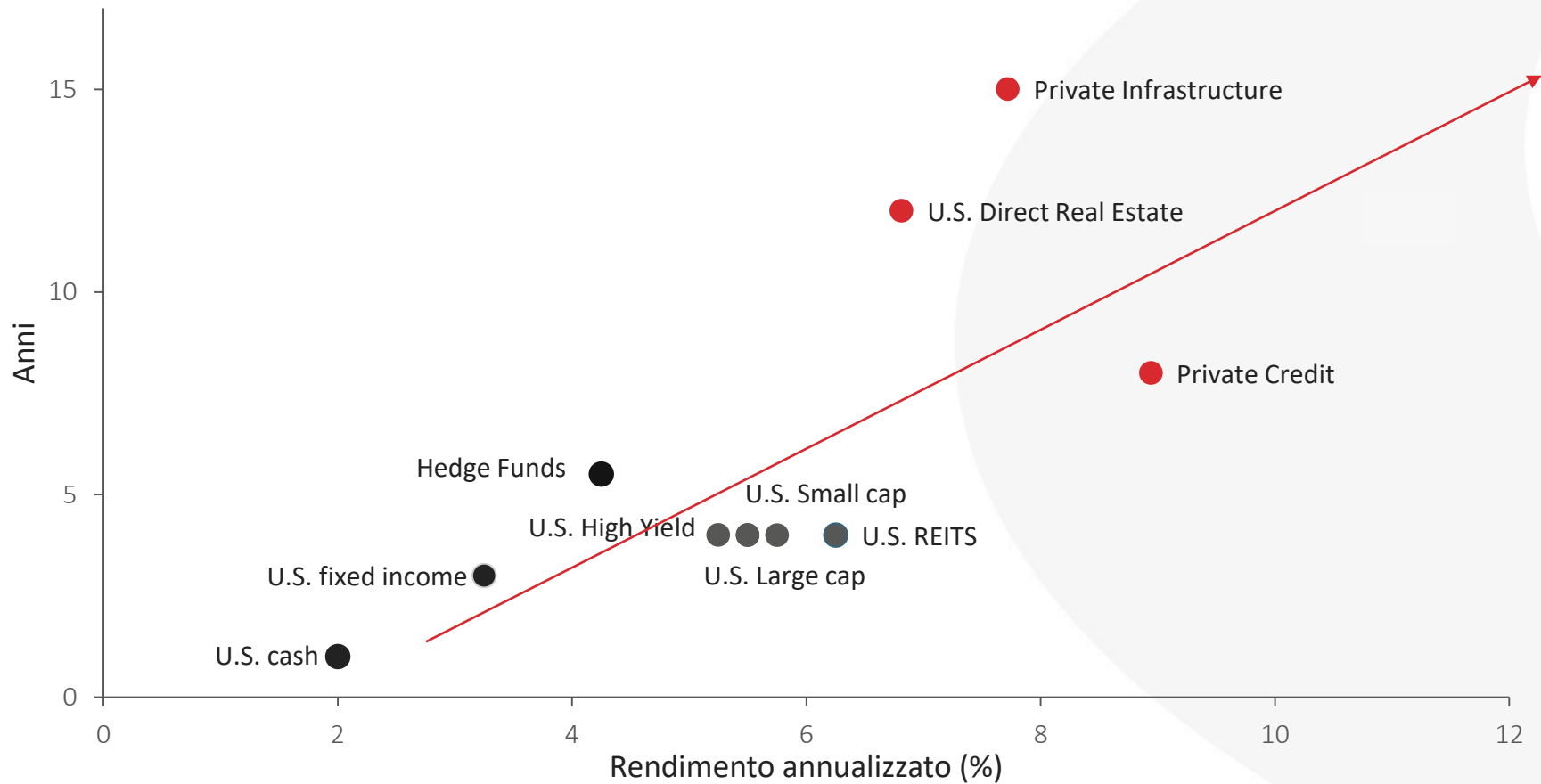
Fonte: J.P.Morgan 2018 *long-term capital market assumptions for public markets*. Capital Dynamics su Thomson One Cambridge Associates per Private Equity, Private Credit, e Real Estate, al 30 giugno 2017.

RENDIMENTI DECORRELATI CHE BEN COMPENSANO PER L'ILLIQUIDITÀ



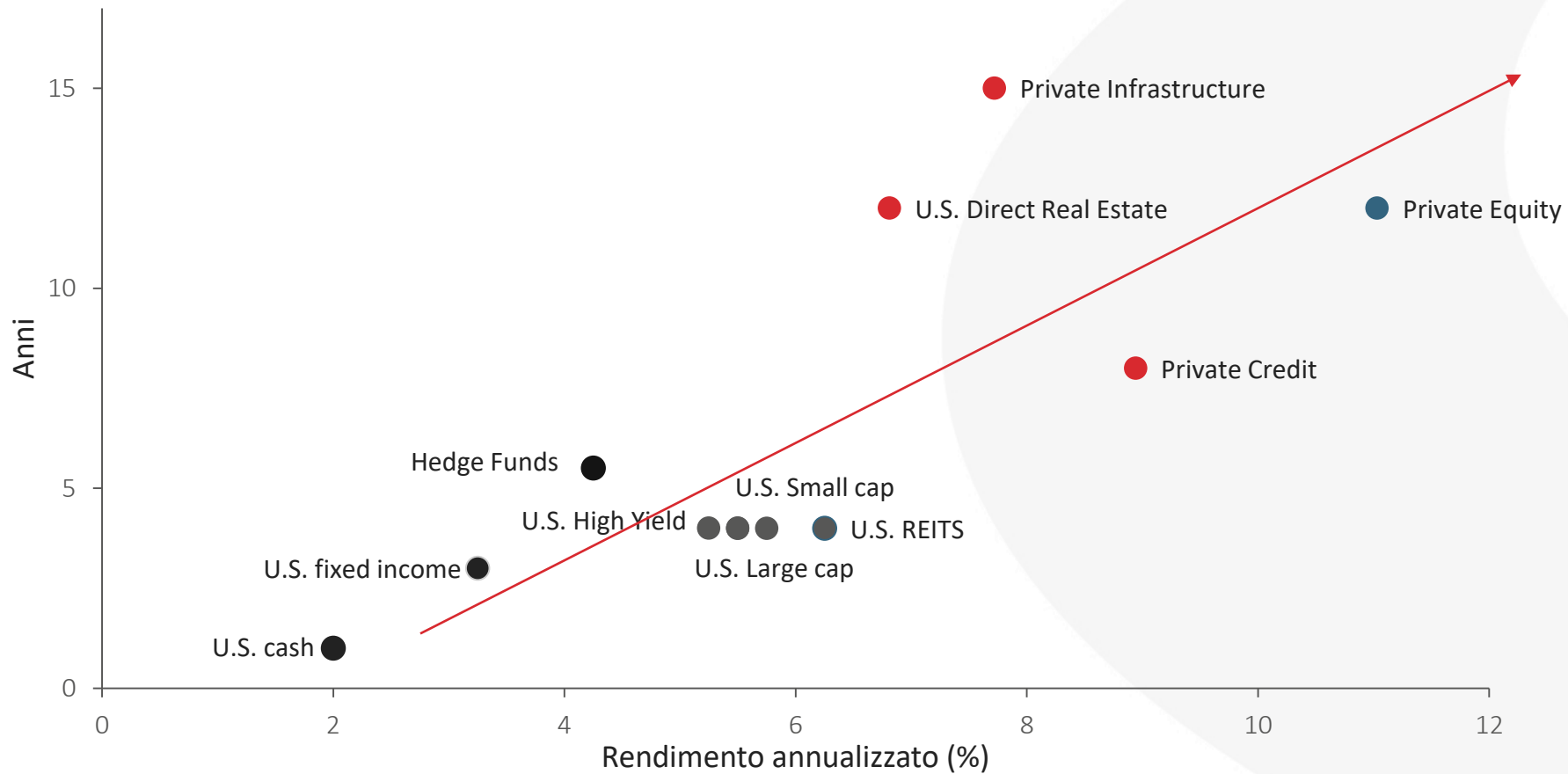
Fonte: J.P.Morgan 2018 *long-term capital market assumptions for public markets*. Capital Dynamics su Thomson One Cambridge Associates per Private Equity, Private Credit, e Real Estate, al 30 giugno 2017.

RENDIMENTI DECORRELATI CHE BEN COMPENSANO PER L'ILLIQUIDITÀ



Fonte: J.P.Morgan 2018 *long-term capital market assumptions for public markets*. Capital Dynamics su Thomson One Cambridge Associates per Private Equity, Private Credit, e Real Estate, al 30 giugno 2017.

RENDIMENTI DECORRELATI CHE BEN COMPENSANO PER L'ILLIQUIDITÀ

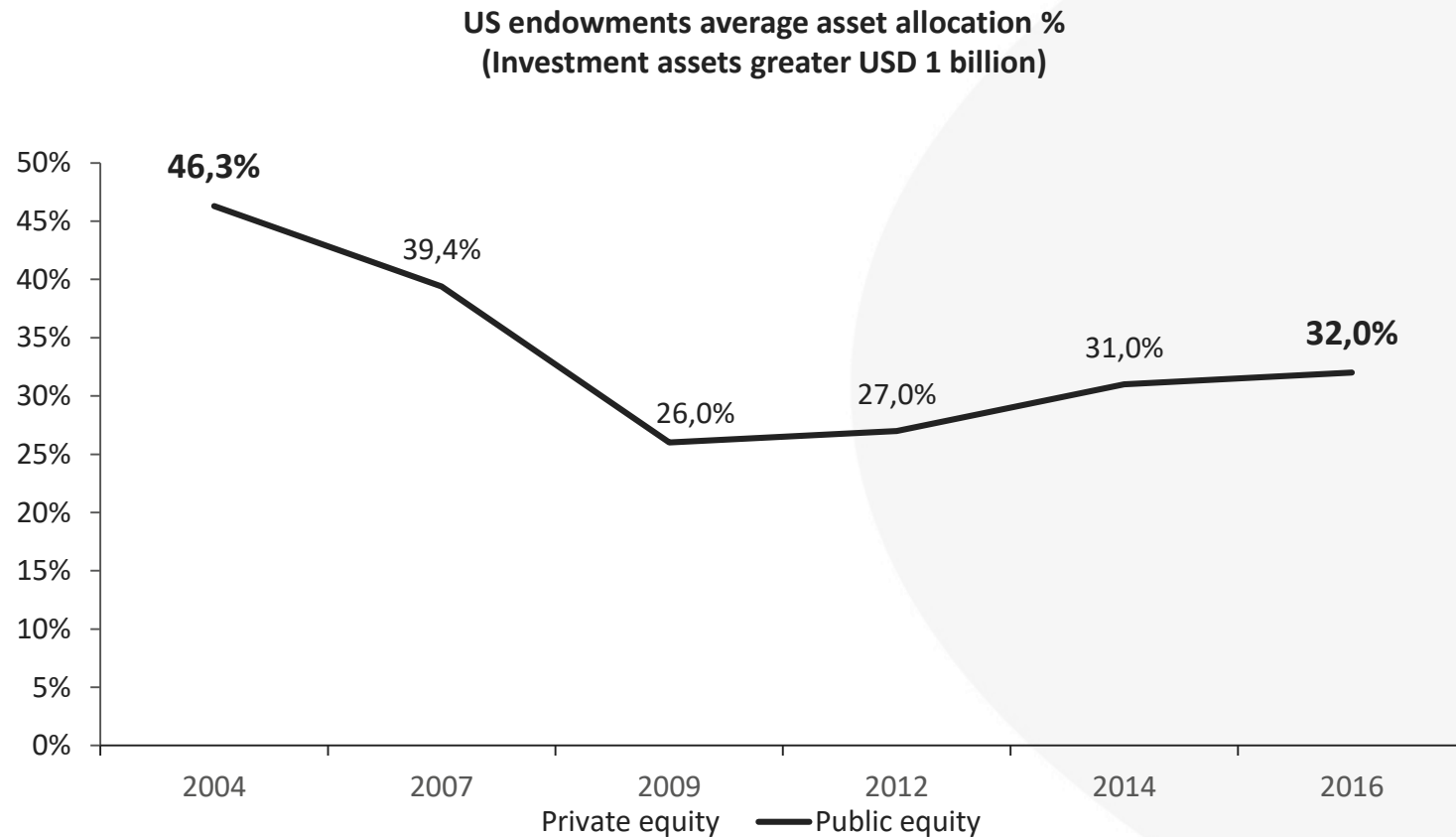


Fonte: J.P.Morgan 2018 *long-term capital market assumptions for public markets*. Capital Dynamics su Thomson One Cambridge Associates per Private Equity, Private Credit, e Real Estate, al 30 giugno 2017.

SEMPRE PIÙ PRIVATE EQUITY NEL PORTAFOGLIO DEI GRANDI INVESTITORI

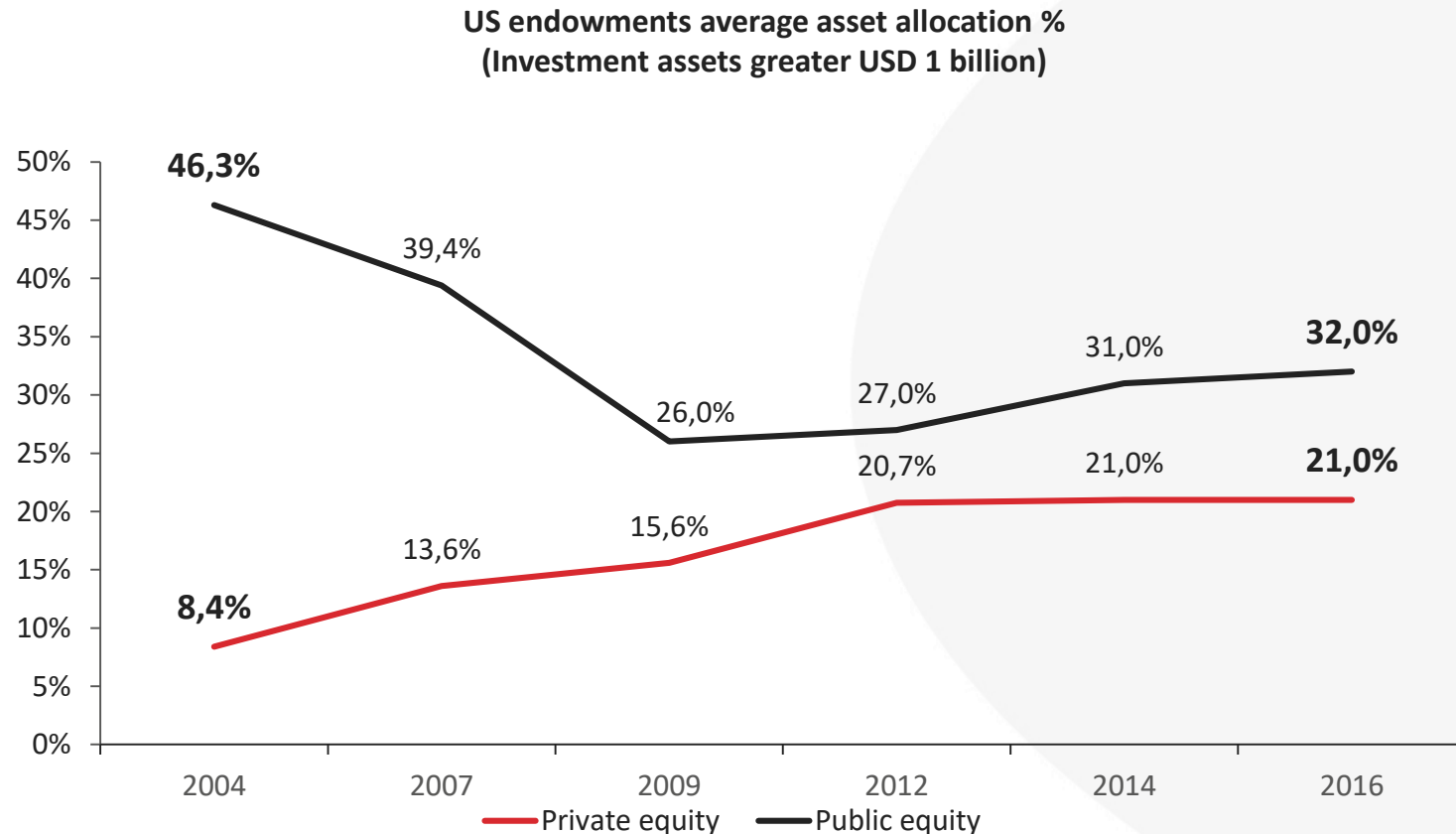
Source: Wilshire Consulting 2017 Report on State Retirement Systems: Funding Levels and Allocations. The NACUBO Endowment Studies 2004-2017.

SEMPRE PIÙ PRIVATE EQUITY NEL PORTAFOGLIO DEI GRANDI INVESTITORI



Source: Wilshire Consulting 2017 Report on State Retirement Systems: Funding Levels and Allocations. The NACUBO Endowment Studies 2004-2017.

SEMPRE PIÙ PRIVATE EQUITY NEL PORTAFOGLIO DEI GRANDI INVESTITORI



Source: Wilshire Consulting 2017 Report on State Retirement Systems: Funding Levels and Allocations. The NACUBO Endowment Studies 2004-2017.

IL GRUPPO CAPITAL DYNAMICS

CAPITAL DYNAMICS È UN GESTORE SPECIALIZZATO IN *PRIVATE ASSETS* A LIVELLO MONDIALE...

Capital Dynamics comprende Capital Dynamics Holding AG e i suoi affiliati. (1) Include sia *asset* discrezionali sia di *advisory* al 31 dicembre 2018 su tutti gli affiliati Capital Dynamics. (2) Capital Dynamics AG fu fondata nel 1999. Westport Private Equity Ltd, fondata nel 1988, fu acquisita nel 2005. (3) Media anni di esperienza dei *Managing Director* e *Director* del *team* d'investimento (tutte le piattaforme) di Capital Dynamics.

CAPITAL DYNAMICS È UN GESTORE SPECIALIZZATO IN *PRIVATE ASSETS* A LIVELLO MONDIALE...

Strategie d'investimento:

Private Equity Private Credit Energy Infrastructure

USD 15BN+ **1,200+**
AUM¹ Clienti

11 **160** **1988**²
Uffici Professionisti Anno fondazione

50+ **20+ YEARS**
Investment professionals a livello aziendale Esperienza in media dei *senior Investment professionals*³

Un impegno costante negli investimenti responsabili in partnership con i leader dell'industria



UN PRI signatory since 2008



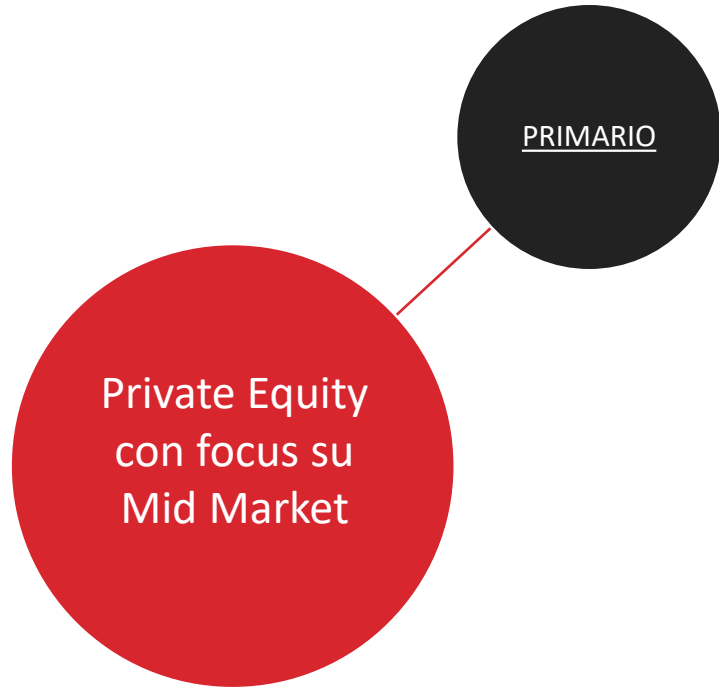
Capital Dynamics comprende Capital Dynamics Holding AG e i suoi affiliati. (1) Include sia *asset* discrezionali sia di *advisory* al 31 dicembre 2018 su tutti gli affiliati Capital Dynamics. (2) Capital Dynamics AG fu fondata nel 1999. Westport Private Equity Ltd, fondata nel 1988, fu acquisita nel 2005. (3) Media anni di esperienza dei *Managing Director* e *Director* del *team* d'investimento (tutte le piattaforme) di Capital Dynamics.

...CON UN TRACK RECORD DISTINTIVO IN OGNI STRATEGIA

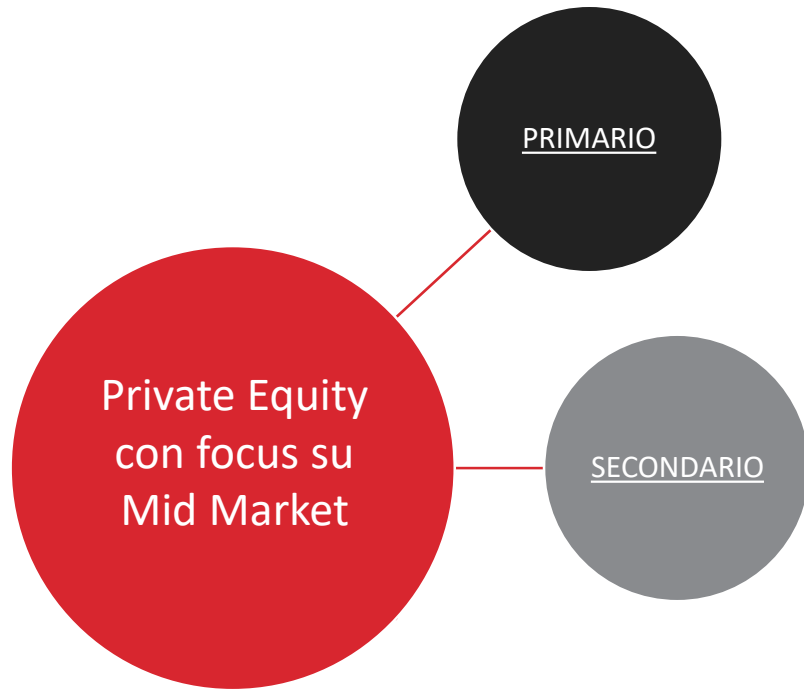
...CON UN TRACK RECORD DISTINTIVO IN OGNI STRATEGIA

Private Equity
con focus su
Mid Market

...CON UN TRACK RECORD DISTINTIVO IN OGNI STRATEGIA



...CON UN TRACK RECORD DISTINTIVO IN OGNI STRATEGIA



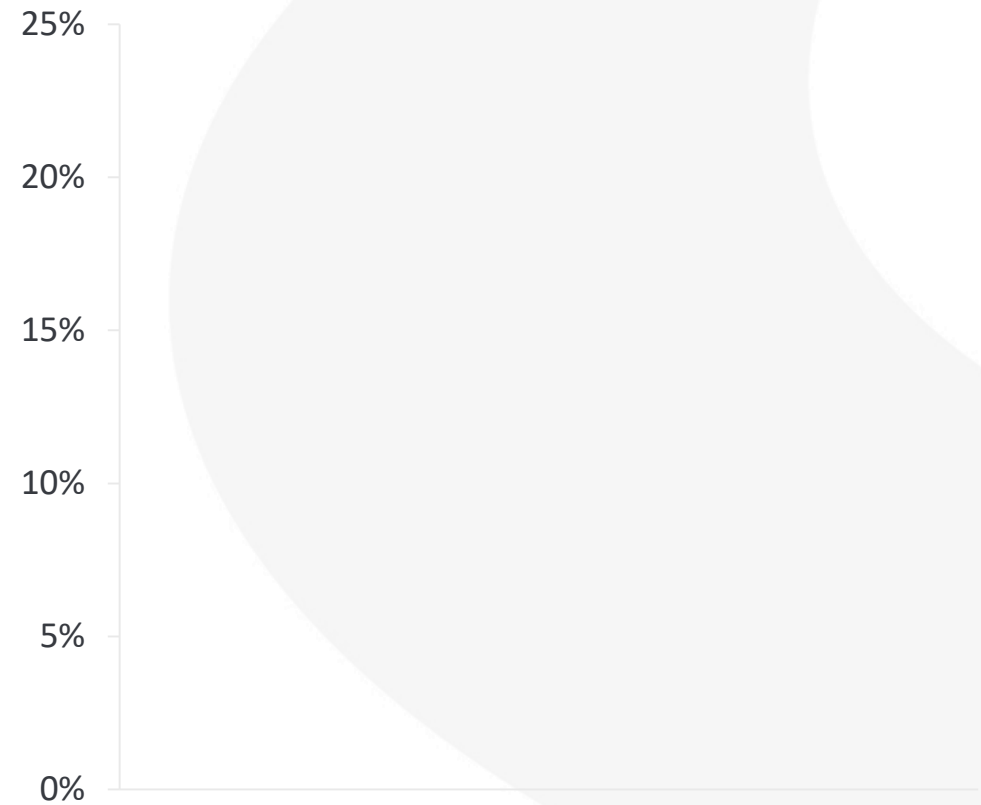
...CON UN TRACK RECORD DISTINTIVO IN OGNI STRATEGIA



...CON UN TRACK RECORD DISTINTIVO IN OGNI STRATEGIA



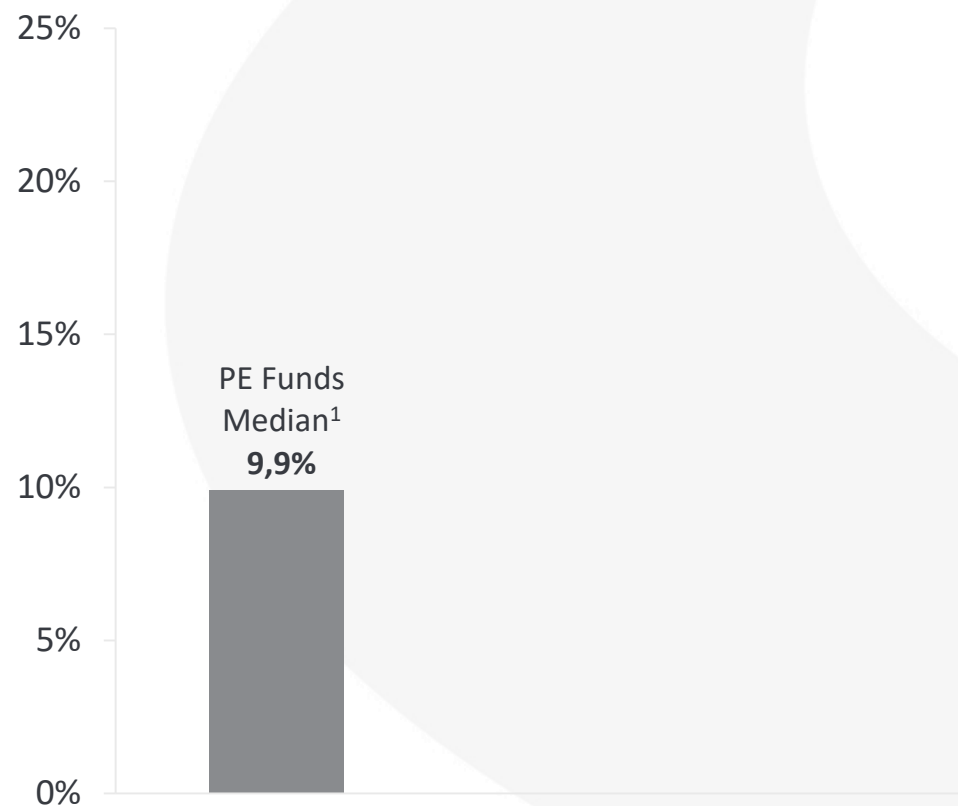
IRR dal 1991



...CON UN TRACK RECORD DISTINTIVO IN OGNI STRATEGIA



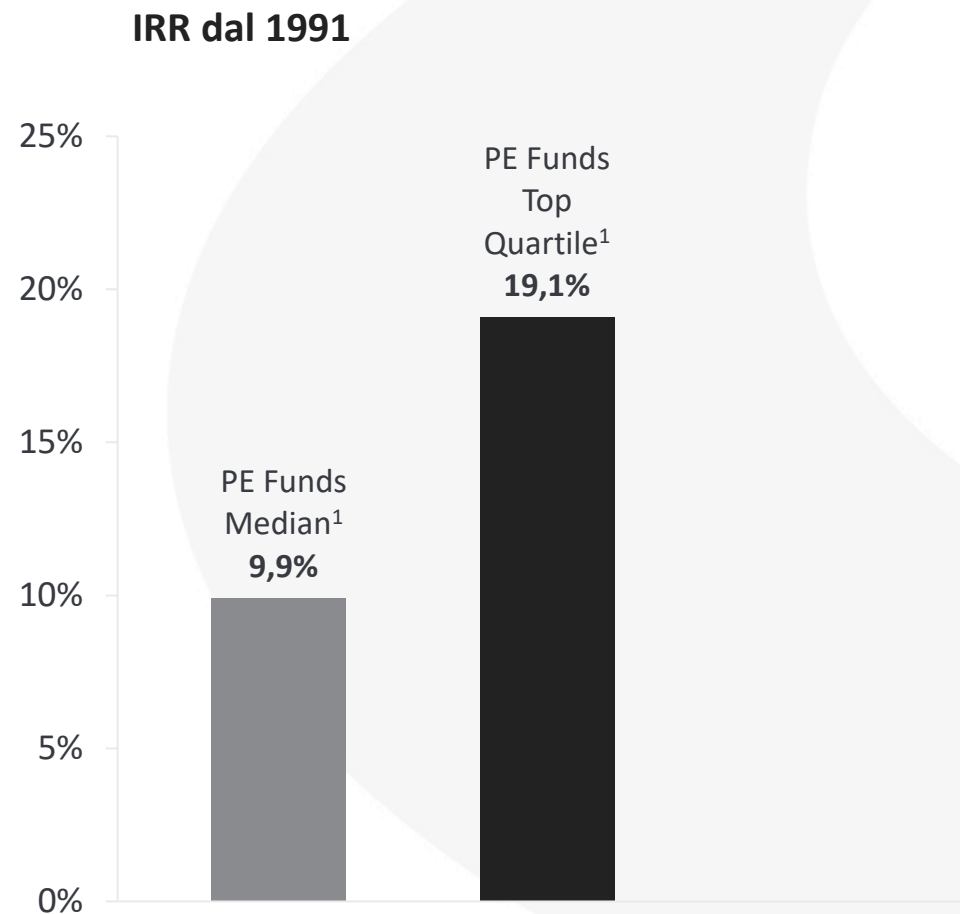
IRR dal 1991



(1) Fonte: Thomson One Cambridge Associates, dati al 31 dicembre 2017. Sia *Top e bottom quartile* sia i rendimenti mediani sono rendimenti IRR, netti di costi, commissioni di gestione e *performance fee* di 4.968 fondi private equity e venture di Cambridge Associates Global Private Equity and Venture Capital Indexes al 31 dicembre 2017.

(2) Al 31 marzo 2018 in USD. I rendimenti precedenti non sono indicativi delle performance future.

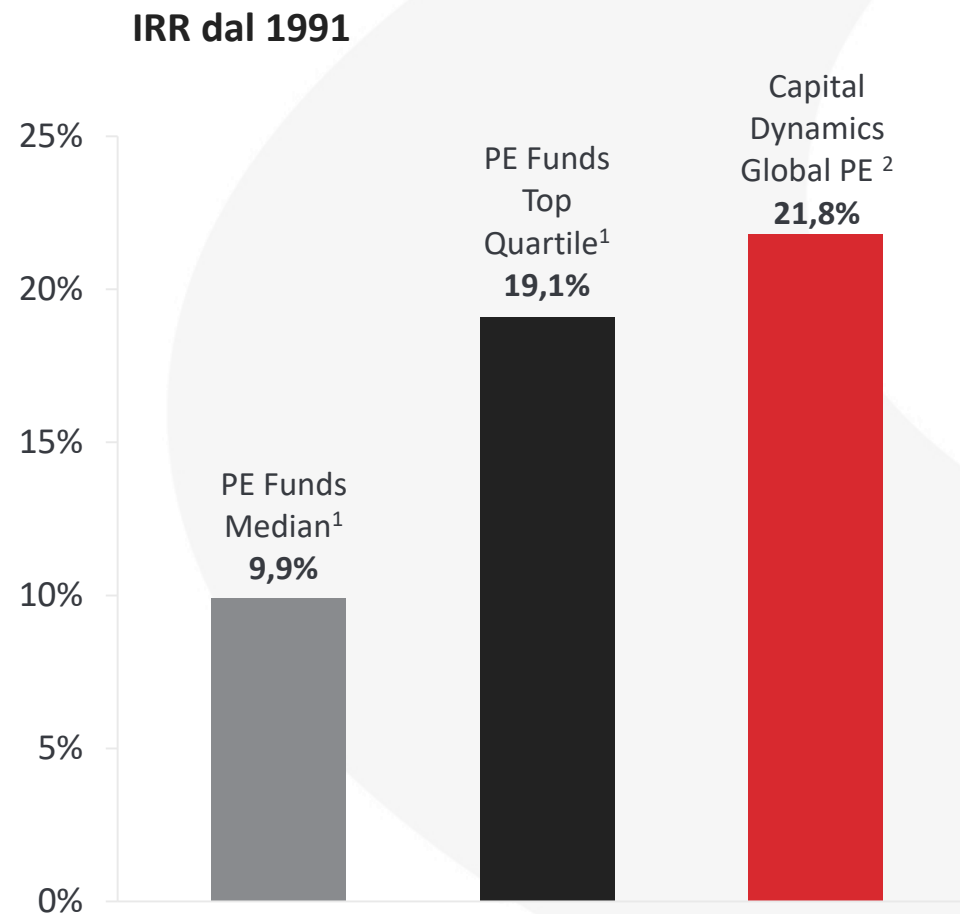
...CON UN TRACK RECORD DISTINTIVO IN OGNI STRATEGIA



(1) Fonte: Thomson One Cambridge Associates, dati al 31 dicembre 2017. Sia *Top e bottom quartile* sia i rendimenti mediani sono rendimenti IRR, netti di costi, commissioni di gestione e *performance fee* di 4.968 fondi private equity e venture di Cambridge Associates Global Private Equity and Venture Capital Indexes al 31 dicembre 2017.

(2) Al 31 marzo 2018 in USD. I rendimenti precedenti non sono indicativi delle performance future.

...CON UN TRACK RECORD DISTINTIVO IN OGNI STRATEGIA



(1) Fonte: Thomson One Cambridge Associates, dati al 31 dicembre 2017. Sia *Top e bottom quartile* sia i rendimenti mediani sono rendimenti IRR, netti di costi, commissioni di gestione e *performance fee* di 4.968 fondi private equity e venture di Cambridge Associates Global Private Equity and Venture Capital Indexes al 31 dicembre 2017.

(2) Al 31 marzo 2018 in USD. I rendimenti precedenti non sono indicativi delle performance future.

CONTACT INFORMATION

North America

NEW YORK

Capital Dynamics, Inc./
Capital Dynamics Broker Dealer LLC
10 East 53rd Street, 17th Floor
New York, NY 10022
United States
1 212 798 3400

SAN FRANCISCO

Capital Dynamics, Inc./
Capital Dynamics Broker Dealer LLC
555 Mission Street, Suite 1875
San Francisco, CA 94105
United States
1 650 388 7000

Europe

LONDON

Capital Dynamics Ltd
Whitfield Court, 2nd Floor
30-32 Whitfield Street
London W1T 2RQ
United Kingdom
44 20 7297 0200

BIRMINGHAM

One Snowhill
Snow Hill Queensway
Birmingham, B4 6GB
United Kingdom
44 121 200 8800

MUNICH

Capital Dynamics GmbH
Possartstrasse 13
81679 Munich
Germany
49 89 2000 4180

ZUG

Capital Dynamics AG
Bahnhofstrasse 22
6301 Zug
Switzerland
41 41 748 84 44

MILAN

Capital Dynamics SGR S.p.A.
Via Della Spiga 30
20121 Milano
Italy
39 02 3031 771

Middle East

DUBAI

Capital Dynamics Limited
(DIFC Branch)
Dubai International Financial Center
Gate Village 4, Level 3, Office No. 47
P.O. Box 113355
Dubai
United Arab Emirates
971 44 01 9228

Asia

TOKYO

Capital Dynamics Co., Ltd
7F Otemachi Park Building
1-1-1 Otemachi, Chiyoda-ku
Tokyo, 100-0004
Japan
81 3 6551 2700

HONG KONG

Capital Dynamics
(Hong Kong Ltd)
16/F Nexus Building
41 Connaught Road,
Central Hong Kong
852 3757 9818

SEOUL

Capital Dynamics
(Hong Kong Ltd)
Korea Office
37F, ASEM Tower, 517
Yeongdong-daero, Gangnam-gu
Seoul, 135-798
South Korea
82 2 6001 3275



**For further
Information:**

Andrea Mazzaferro
Senior Director

Capital Dynamics SGR

amazzaferro@capdyn.com

DISCLAIMER

Disclosure statements

- For investors based in the United Kingdom, the European Union and Dubai International Financial Centre, this presentation is being communicated to you by Capital Dynamics Ltd (CDL). CDL is a firm authorized and regulated by the UK Financial Conduct Authority as an Alternative Investment Fund Manager, and a regulated entity by the Dubai Financial Services Authority for the provision of advisory and arranging services.
- For all other investors, the presentation is being communicated by the firm entity acting as the manager or general partner, adviser to the client or such other firm entity authorized to make this communication as appropriate.

Disclaimer

"Capital Dynamics" comprises Capital Dynamics Holding AG and its affiliates.

The information contained herein is provided for informational purposes only and is not and may not be relied on as investment advice, an investment recommendation, an offer to sell, or a solicitation of an offer to buy any interest in any fund or any security, commodity, financial instrument or derivatives linked to, or otherwise included in, a portfolio managed or advised by Capital Dynamics, or an offer to enter into any other transaction whatsoever. Any such offer or solicitation, if made, shall be made pursuant to a private placement memorandum furnished by Capital Dynamics. No person has been authorized to make any statement concerning the information contained herein other than as set forth herein, and any such statement, if made, may not be relied upon. Recipients should make their own investigations and evaluations of the information contained herein prior to making an investment decision. Nothing contained herein may be relied upon as a guarantee, promise, assurance, representation or warranty. This presentation is strictly confidential, is intended only for the person to whom it has been provided and may not be shown, reproduced or redistributed in whole or in part (whether in electronic or hard copy form) to any person other than the authorized Recipient without the prior written consent of Capital Dynamics.

Further, this document may contain information that has been provided by a number of sources not affiliated with Capital Dynamics. Capital Dynamics has not verified any such information. Nothing contained herein shall constitute any representation or warranty and no responsibility or liability is accepted by Capital Dynamics as to the accuracy or completeness of any information supplied herein.

This document may contain past performance and projected performance information. It must be noted that past performance and projected performance is not a reliable indicator or guarantee of future results and there can be no assurance that any fund managed by Capital Dynamics will achieve comparable results. Certain statements contained in this document may include statements of future expectations and other forward-looking statements. Due to various risks and uncertainties, actual events or results or actual performance may differ materially from those reflected or contemplated in such forward-looking statements.

Except where otherwise indicated herein, the information provided herein, including any forecasts contained herein and their underlying assumptions, are based on matters as they exist as of the date of preparation and not as of any future date, and will not be updated or otherwise revised to reflect information that subsequently becomes available, or circumstances existing or occurring after the date hereof. Capital Dynamics does not purport that any such assumptions will reflect actual future events, and reserves the right to change its assumptions without notice to the Recipient. Any forecasts contained herein are intended to be provided in on-on-one presentations to the Recipient. Capital Dynamics has not independently verified the information provided and does not assume responsibility for the accuracy or completeness of such information.

The Recipient should not construe this document as a binding legal agreement or the contents of this document as legal, tax, accounting, investment or other advice. Each investor should make its own inquiries and consult its advisors as to any legal, tax, financial and other relevant matters concerning an investment in any fund or other investment vehicle. Capital Dynamics does not render advice on tax accounting matters to clients. This document was not intended or written to be used, and it cannot be used by any taxpayer for the purpose of avoiding penalties which may be imposed on the taxpayer under U.S. federal tax laws. Federal and state tax laws are complex and constantly changing. The Recipient should always consult with a legal or tax adviser for information concerning its individual situation.

When considering alternative investments, such as private equity funds, the Recipient should consider various risks including the fact that some funds may use leverage and engage in a substantial degree of speculation that may increase the risk of investment loss, can be illiquid, are not required by law to provide periodic pricing or valuation information to investors, may involve complex tax structures and delays in distributing important tax information, often charge high fees, and in many cases the underlying investments are not transparent and are known only to the investment manager. Any such investment involves significant risks, including the risk that an investor will lose its entire investment.

By accepting delivery of this document, each Recipient agrees to the foregoing and agrees to return the document to Capital Dynamics promptly upon request.

MATERIAL NOTES TO INVESTORS

United Kingdom: This document has been issued by Capital Dynamics Limited who is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority ("FCA"). This document is addressed only to persons falling within one or more of the following exemptions from the restrictions in section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA"):

- authorised firms under FSMA and certain other investment professionals falling within article 19 of the FSMA (Financial Promotion) Order 2005 ("FPO") and their directors, officers and employees acting for such entities in relation to investment; and
- high value entities falling within article 49 FPO and their directors, officers and employees acting for such entities in relation to investment,

in addition to other persons who are classified as a Professional Client or Eligible Counterparty in accordance with the rules of the FCA. Accordingly, this document is not required to comply with the detailed rules on financial promotions in the FCA's Conduct of Business Sourcebook. The distribution of this document to any person in the United Kingdom not falling within one of the above categories is not permitted by the Issuer and may contravene FSMA. No person falling outside those categories should treat this document as constituting a promotion to him, or act on it for any purposes whatsoever.

Select European countries (Austria, Belgium, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Liechtenstein, Luxembourg, Malta, Netherlands, Norway, Poland, Portugal, Italy, Republic of Ireland, Spain, Sweden): Material is presented to investors qualifying as professional investors (as that term is defined under the Alternative Investment Directive) by Capital Dynamics Ltd. Capital Dynamics Ltd is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA). Any Recipient not interested in the analysis described herein should return this document to Capital Dynamics Limited, Whitfield Court, 2nd Floor, 30-32 Whitfield Street, London W1T 2RQ, United Kingdom and contact Capital Dynamics as soon as possible (t. +44 20 7297 0200). Furthermore, please kindly note that any fund to which this document relates does not exist as at the date of this document and it is not yet possible to subscribe for interests in such fund. Capital Dynamics Limited reserves the right to amend or change the purpose (also in a material way) of any fund to which this document relates or to decide not to proceed with the establishment of a new fund. **Additional information for investors based in Germany:** Capital Dynamics GmbH is registered as an investment intermediary ("Finanzanlagenvermittler") according to § 34f para. 1 sentence 1 no. 2 and 3 German Commerce and Industry Regulation Act with the Chamber of Commerce and Industry Munich (Balanstr. 55 – 59, 81541 Munich). The register number is D-F-155-9YP3-61. The registration is published on the following website: www.vermittlerregister.info.