

Private Market in contesti di incertezza

Alessio Rocchi



Convegno di fine anno

«Tensioni geopolitiche e disinflazione: quale outlook per il 2025»

5 Dicembre 2024

WHERE ARE YOU ON THE MARKET

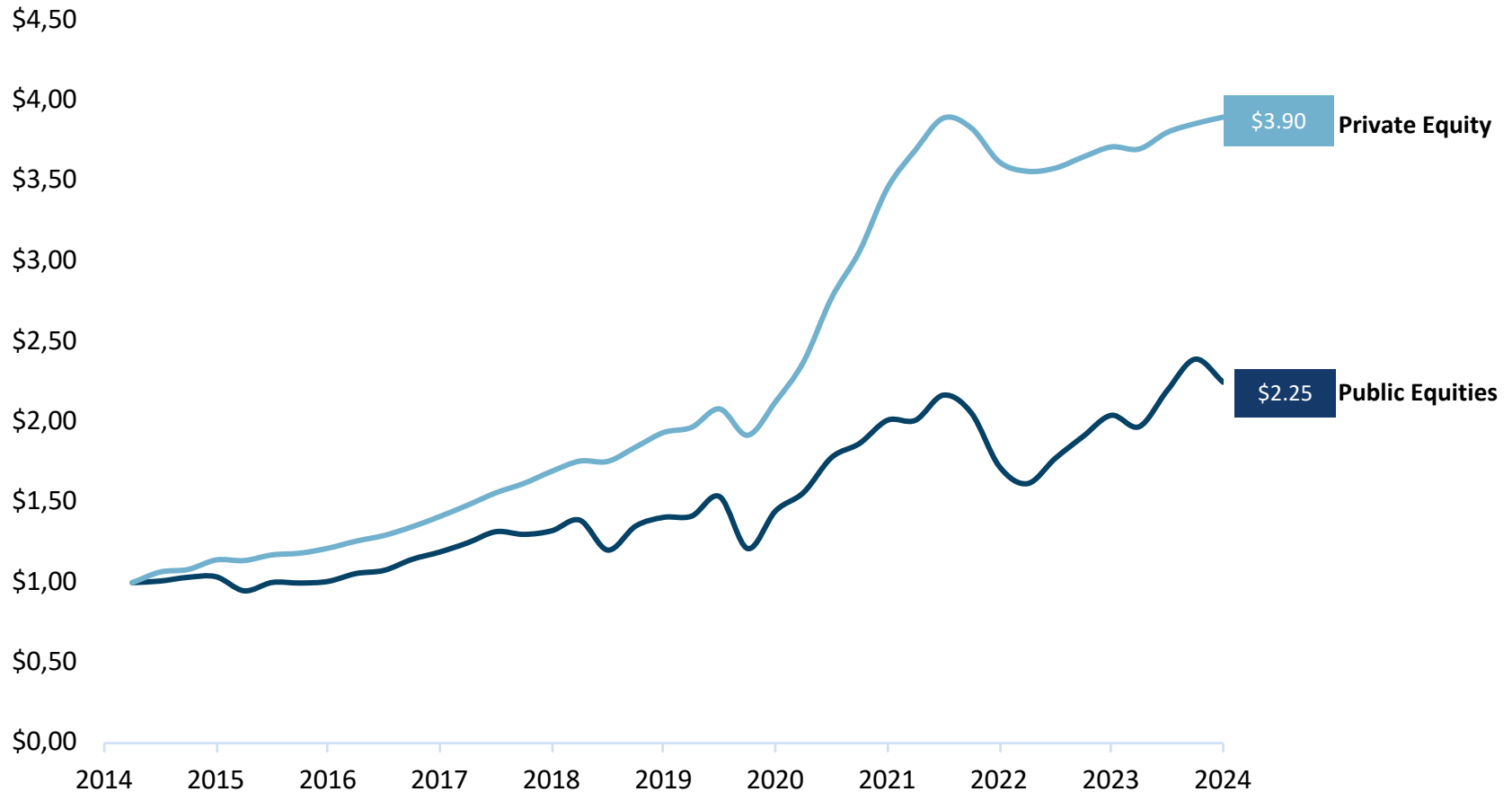


Source: Barclays.

Fonte: Barclays - Investor Sentiment Lifecycle

COSA HANNO FATTO I MERCATI

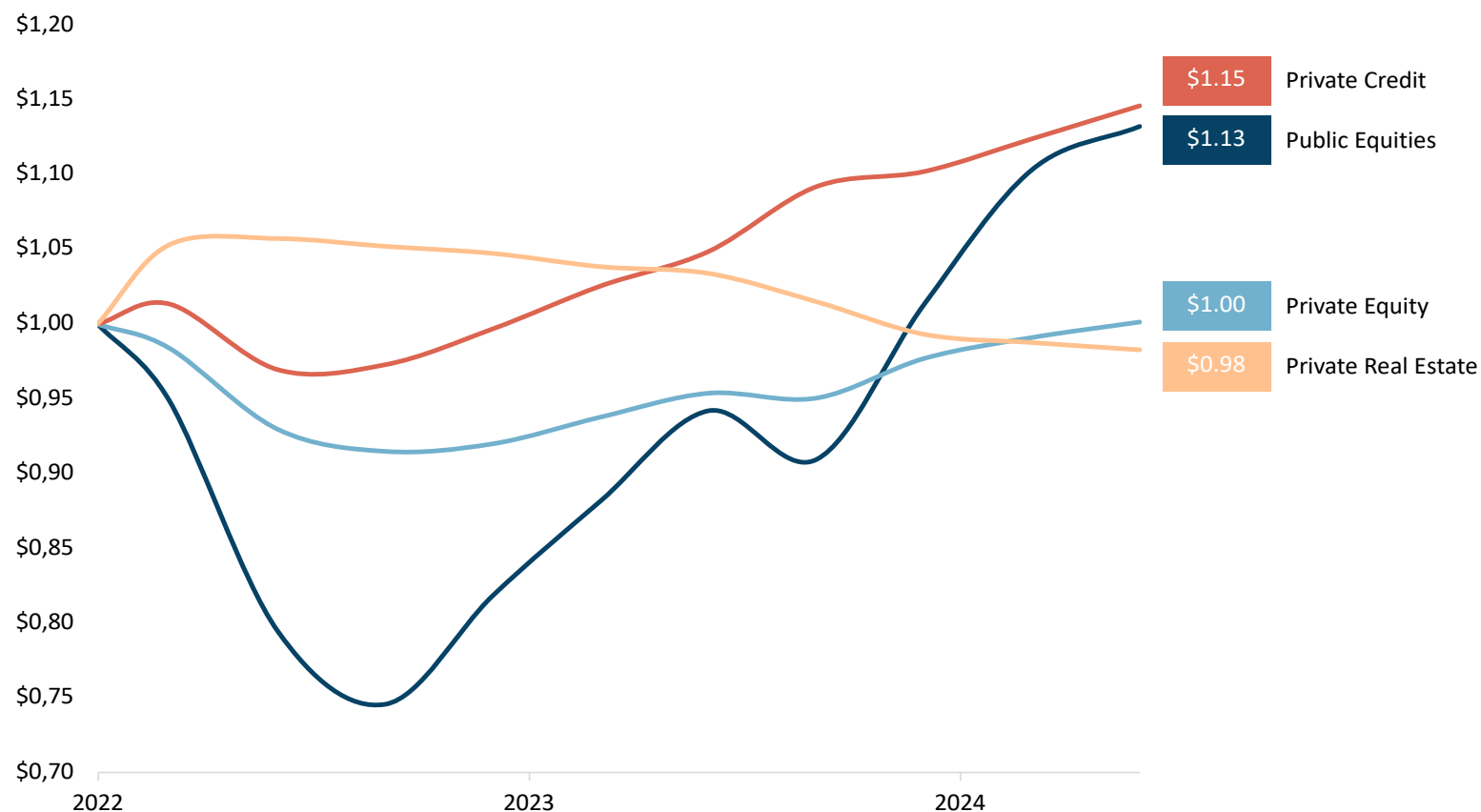
Private Equity vs MSCI World Total Returns, Crescita di \$1



Source: Hamilton Lane Data via Cobalt, Bloomberg (November 2024)

COSA HANNO FATTO I MERCATI DOPO IL PICCO DEL 2021

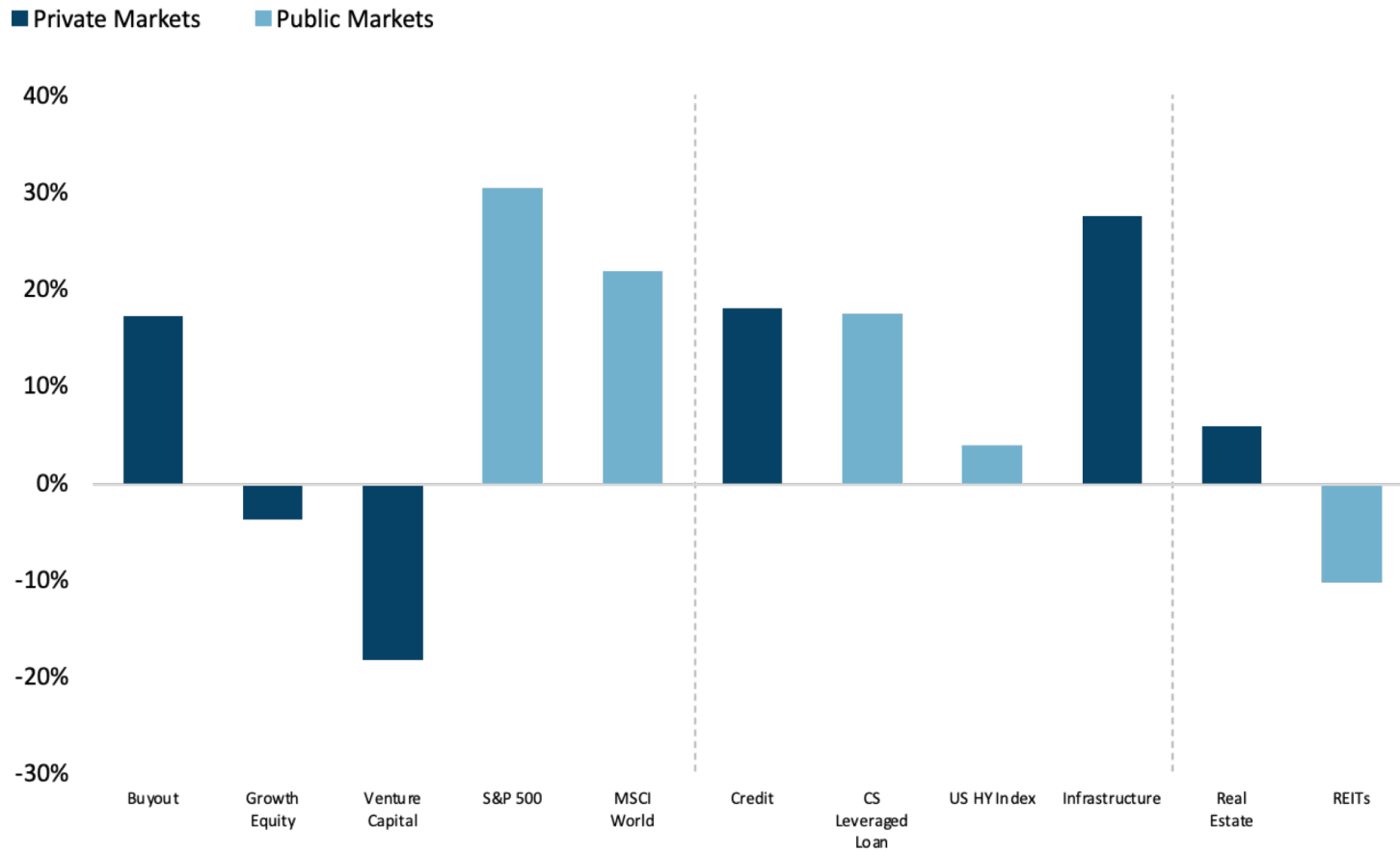
Crescita di \$1



Source: Hamilton Lane Data via Cobalt, Bloomberg (October 2024)

Public vs Private Market Performance

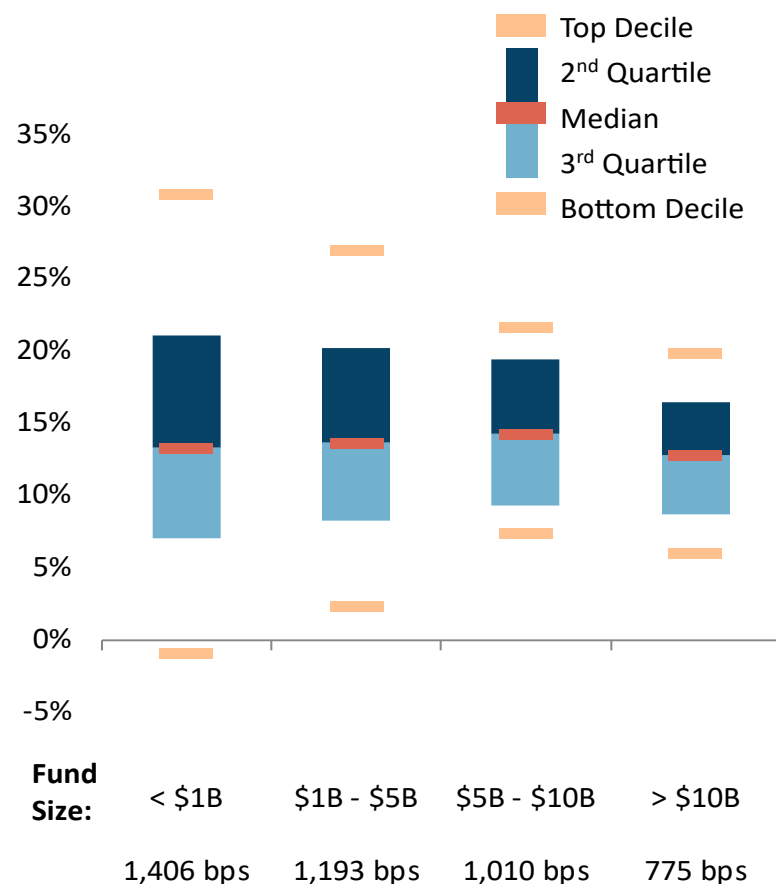
Q4 2021 – Q2 2024



Source: Hamilton Lane Data via Cobalt, Bloomberg (Ottobre 2024)

Dispersione IRR nel PE: la dimensione dei fondi conta?

Vintage Years: 2000-2020



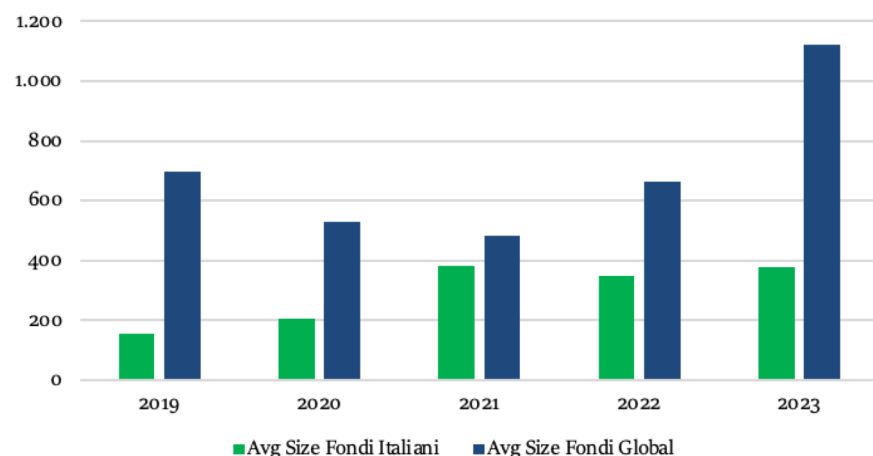
La dimensione dei fondi Private Market risulta correlata alla dispersione dei rendimenti - che risulta essere tanto minore quanto più grande è la dimensione del fondo.

I fondi con size minori presentano una range più ampio di IRR atteso, questo aspetto aumenta la possibilità di ottenere rendimenti che si discostano anche sensibilmente dal valore medio dei *peer*, aumentando il **rischio specifico** legato al singolo fondo.

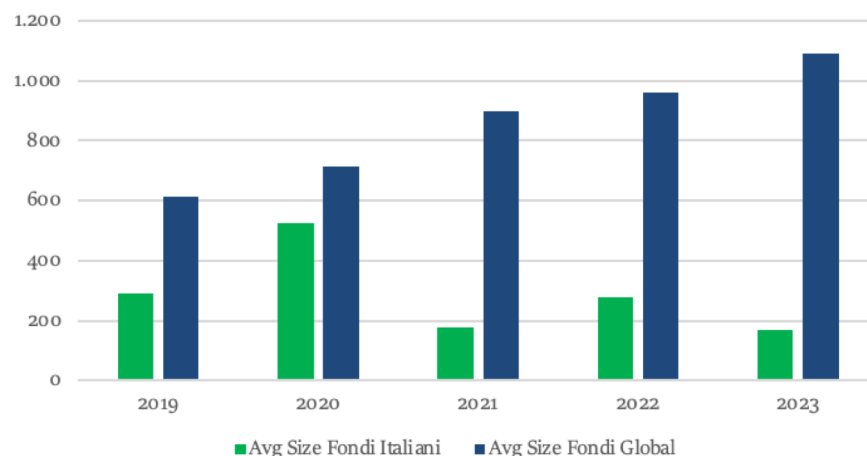
Source: Hamilton Lane Data (Ottobre 2024)

La dimensione dei fondi: Italia vs Global

Dimensione media fondi di Private Equity



Dimensione media fondi di Private Debt



Source: Preqin elaborazione IICapital Advisors Ltd

Il mercato italiano è in crescita ma risulta ancora meno efficiente del mercato estero (soprattutto per il Private Debt) dove le differenze tra gestori domestici ed esteri per esperienza, dimensioni e performance sono ancora molto rilevanti.

I target di raccolta dei fondi italiani si presentano ben al di sotto della media internazionale.

Questo aspetto, strettamente legato alla dimensione media delle imprese finanziabili, ha delle implicazioni sui singoli ticket di investimento - inferiori rispetto alle medie internazionali.

NAVIGARE NELL'INCERTEZZA...

- IN CONTESTI DI INCERTEZZA LA COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO DEVE ESSERE GUIDATA DA DECISIONI STRATEGICHE
- MERCATO DEI CAPITALI INEFFICIENTE
- RISCHIO (SPECIFICO), RENDIMENTO E... SOSTENIBILITÀ