



La sfida della democratizzazione dei Private Markets: Strumenti e Opportunità presenti in Italia

23 novembre 2022



BlackRock

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI E DEGLI INTERMEDIARI QUALIFICATI

RETM1122E/S-2606063-1/18

In un mondo di incertezza i Private Markets offrono una concreta alternativa

RENDIMENTO



DIVERSIFICAZIONE



Fonte: BlackRock, novembre 2022. A fini puramente illustrativi. Soggetto a cambiamento.

BlackRock

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI E DEGLI INTERMEDIARI QUALIFICATI

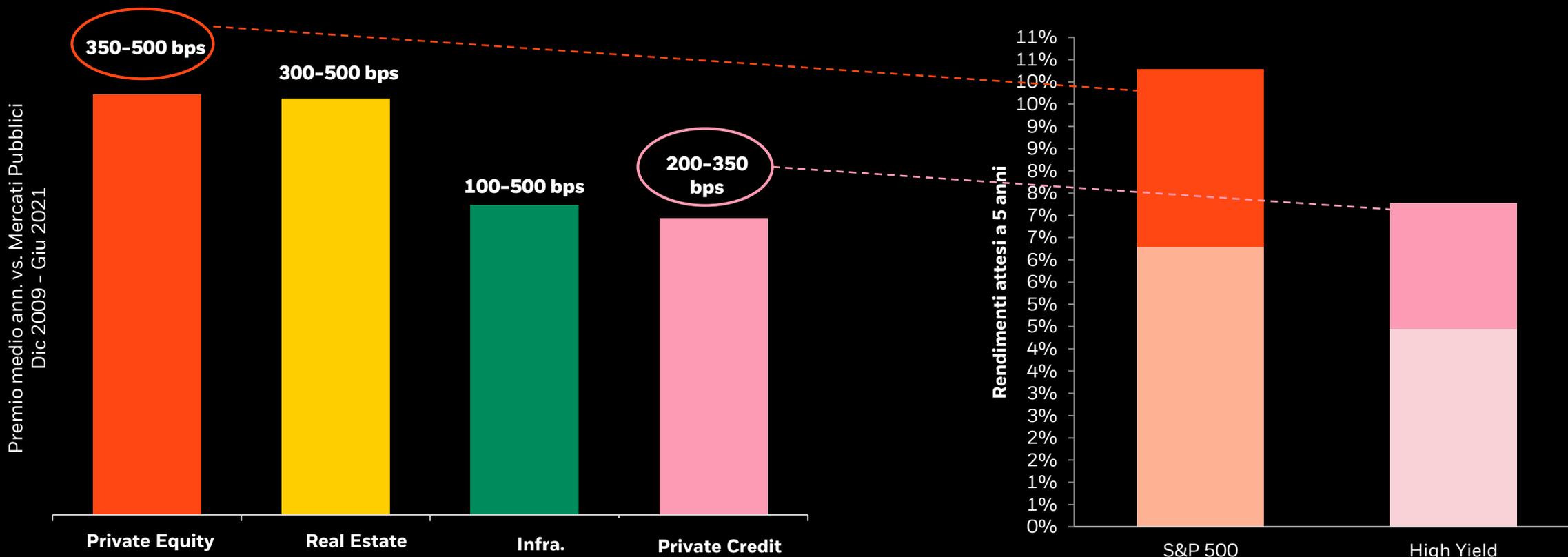
RETMI122E/S-2606063-2/18 2

Rendimento

Il premio di illiquidità gioca un ruolo cruciale nella costruzione del portafoglio

Gli investitori hanno ottenuto premi di illiquidità considerevoli nell'ultimo decennio...

...tali da compensare la compressione dei rendimenti nei mercati pubblici



I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri. Le performance degli indici non riflettono commissioni di gestione, costi di transazione o altre spese. Gli indici non sono gestiti e non si può investire direttamente in un indice.

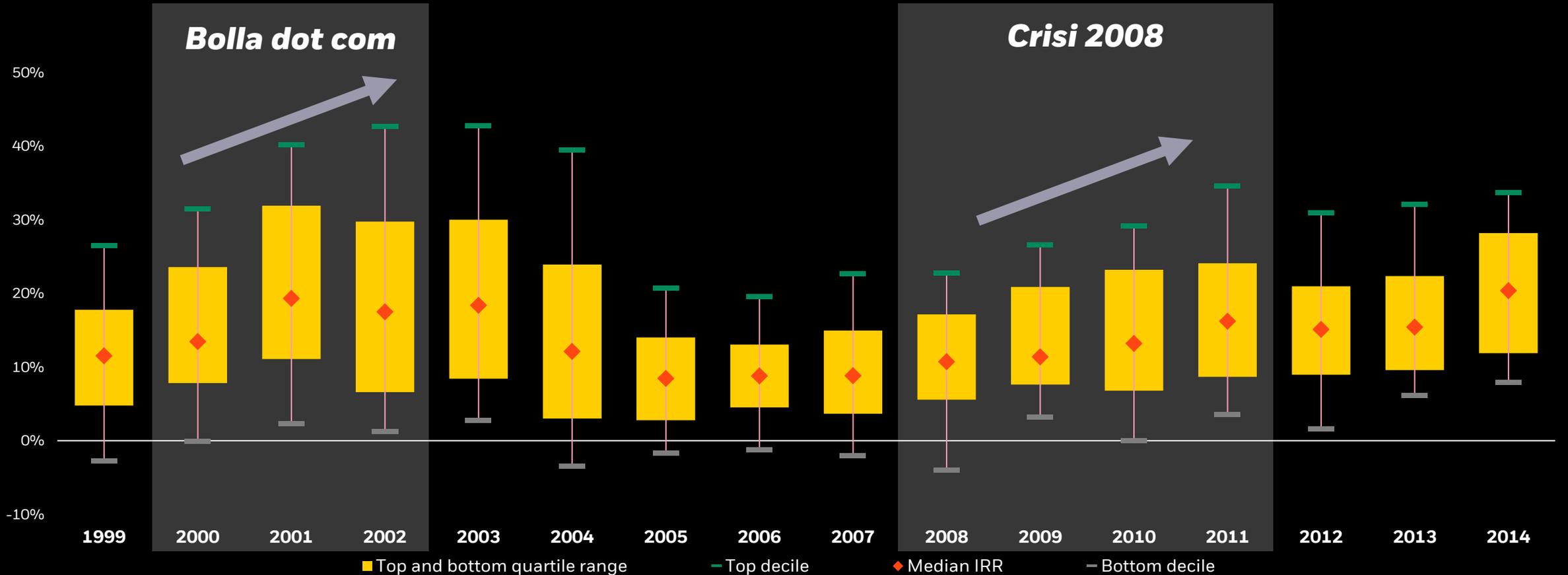
Grafico a sinistra: Fonte: Thomson One. Metodologia: tutti i premi di illiquidità sono calcolati tenendo in considerazione i flussi di cassa. I rendimenti del Private Equity sono confrontati con l'indice MSCI World; i rendimenti del Private Credit sono confrontati con l'indice BBG Barclays High Yield; i rendimenti del Real Estate sono confrontati con l'indice FTSE EPRA/NAREIT Global; i rendimenti delle Infrastrutture sono confrontati con l'indice DJ Brookfield Global Infra. I range rappresentano il premio di illiquidità medio annuo su un orizzonte di 5 anni rolling da Dicembre 2009 a Giugno 2021.

Grafico a destra: Fonte: S&P Capital IQ, Barclays Live, e Milliman 2020 Corporate Pension Funding Study. I rendimenti attesi per l'S&P 500 rappresentano le Capital Market Assumptions (CMA) a 5 anni di BlackRock Investment Institute al 31/12/2021. I rendimenti attesi per l'High Yield rappresentano lo Yield to maturity (YTM) al 31/12/2021 del corrispondente.

Rendimento

I migliori track record si costruiscono nei momenti di crisi

Rendimenti storicamente crescenti negli anni post-recessione



I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri. Le performance degli indici non riflettono commissioni di gestione, costi di transazione o altre spese. Gli indici non sono gestiti e non si può investire direttamente in un indice. Fonte: Pitchbook, Global Benchmarks: 1° trimestre 2022 (con dati preliminari fino al 2° trimestre 2022). Private Equity, Global Benchmark, IRR per vintage

Diversificazione

I Private Markets danno accesso agli investimenti in economia reale



UNIVERSO INVESTIBILE PIU' AMPIO

MERCATI QUOTATI

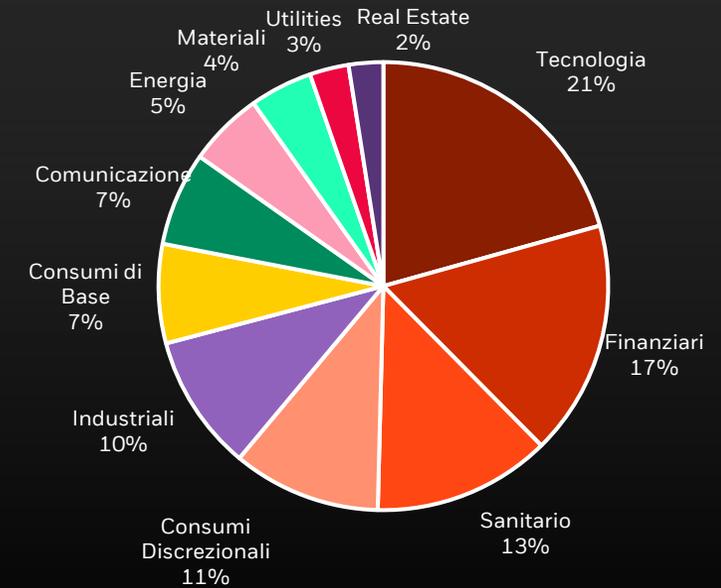
- Maggiore concentrazione settoriale
- Forte influenza del sentiment degli investitori

MERCATI PRIVATI

- Ampio universo di investimento
- Focus prodotti e servizi che creano l'"infrastruttura" economica lungo tutta la catena del valore
- Esposizione a tutti i settori e nicchie ad elevata crescita

MAGGIORE DIVERSIFICAZIONE SETTORIALE

Composizione MSCI ACWI Index



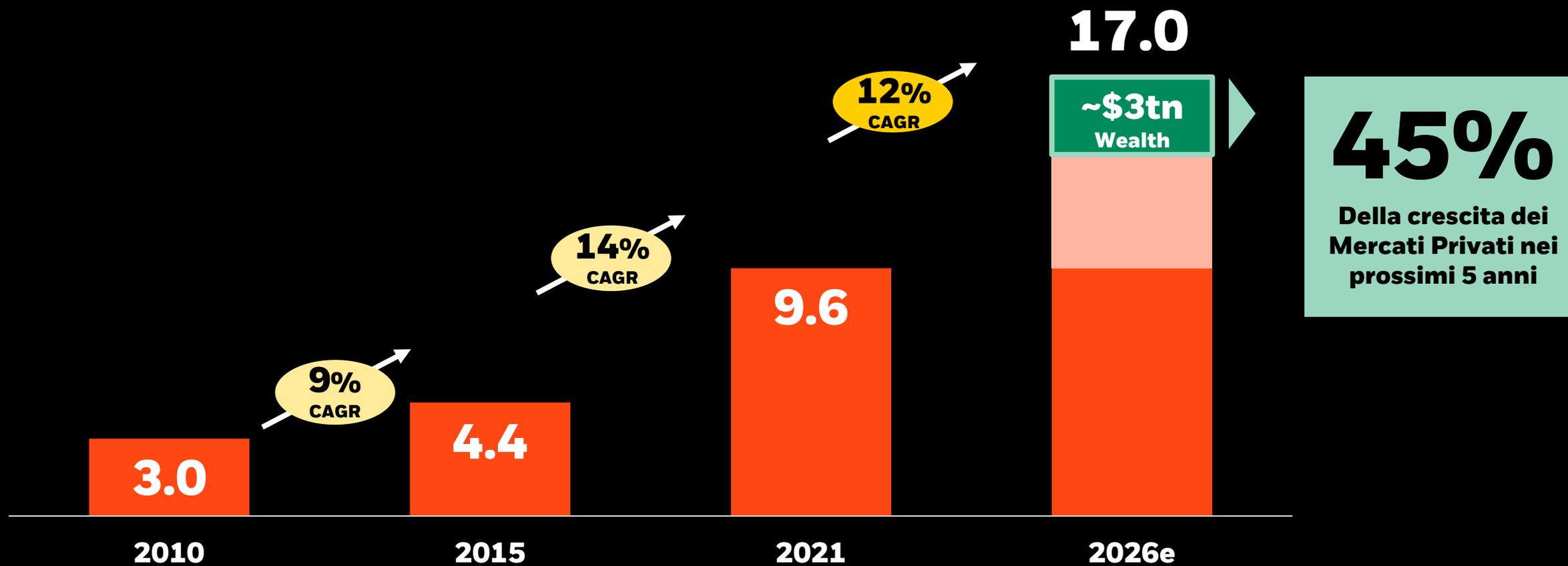
Fonte: BlackRock, iShares. Dati a fine ottobre 2022. A fini puramente illustrativi e soggetto a cambiamento.

BlackRock.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI E DEGLI INTERMEDIARI QUALIFICATI

I Private Markets rappresentano uno dei principali trend di crescita della nostra industria

Mercati Privati a livello globale, AUM \$tn



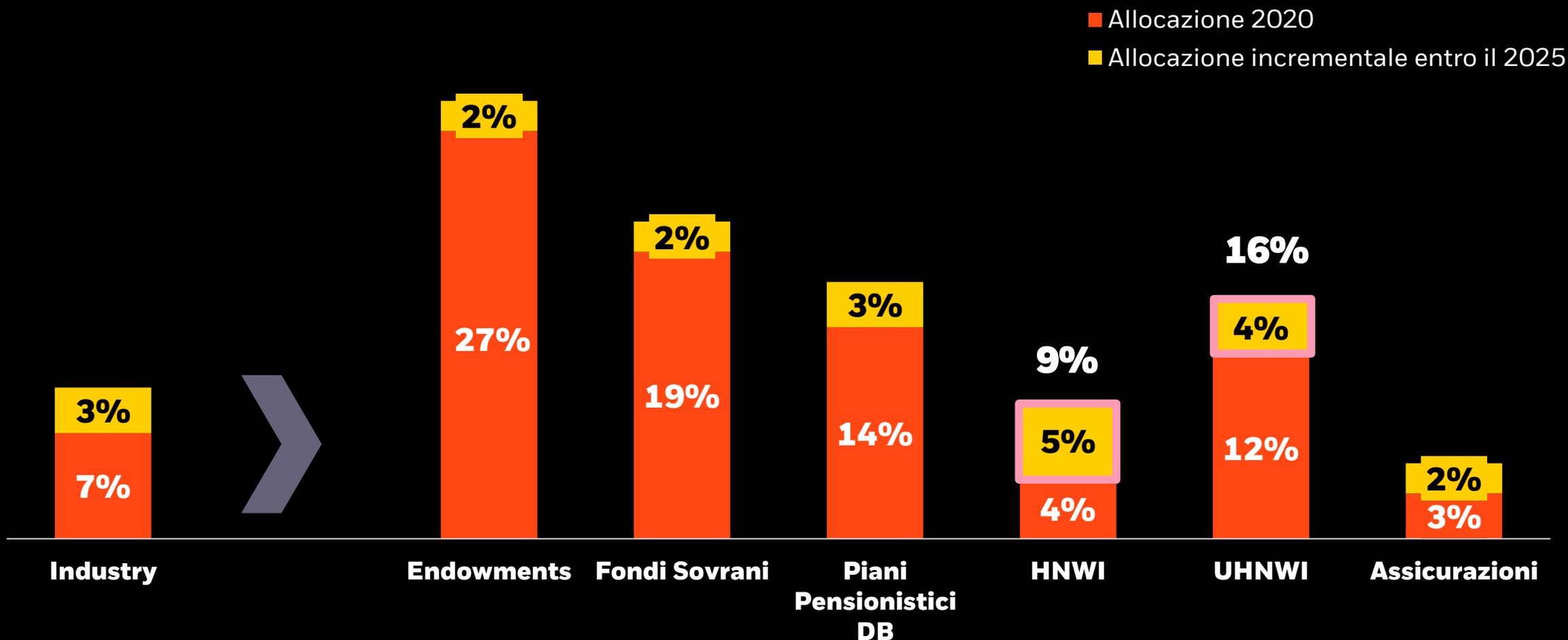
Le stime potrebbero non realizzarsi. Fonte: Oliver Wyman, stime Morgan Stanley Research. Ottobre 2022

BlackRock.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI E DEGLI INTERMEDIARI QUALIFICATI

La crescita nei Private Markets sarà guidata dal Wealth

Allocazione dei Mercati Privati per tipo di investitore, 2020 – 2025e



Le stime potrebbero non realizzarsi. Fonte: Oliver Wyman, stime Morgan Stanley Research. Ottobre 2022

BlackRock.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI E DEGLI INTERMEDIARI QUALIFICATI

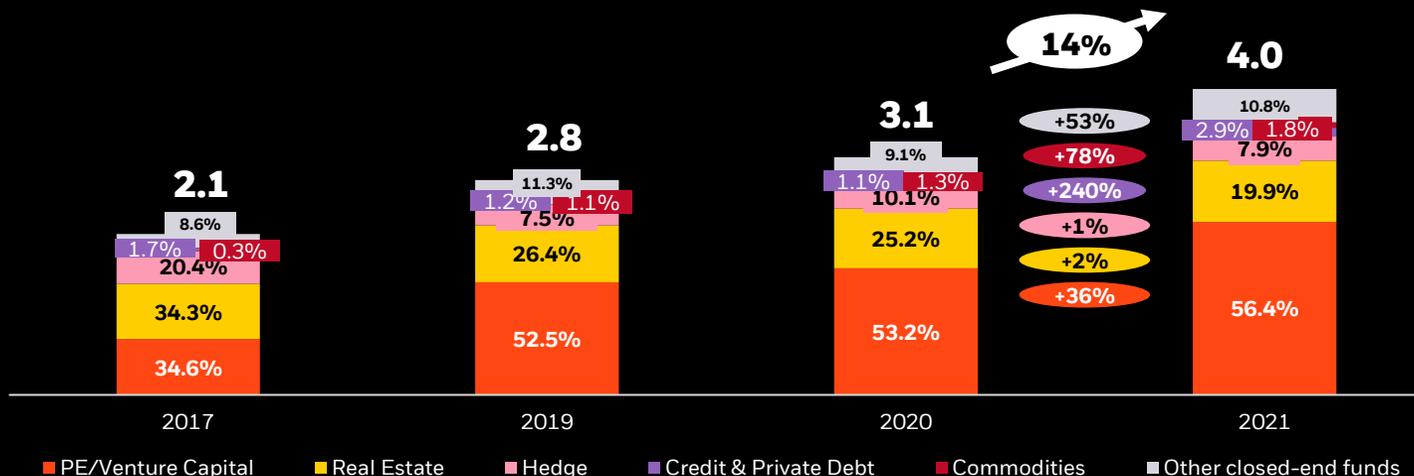
Il trend di crescita è confermato anche in Italia ma il gap rimane significativo

€4bn
AuM Private Markets in Italia

0.4%
Private Markets sul totale portafoglio Private Italiano

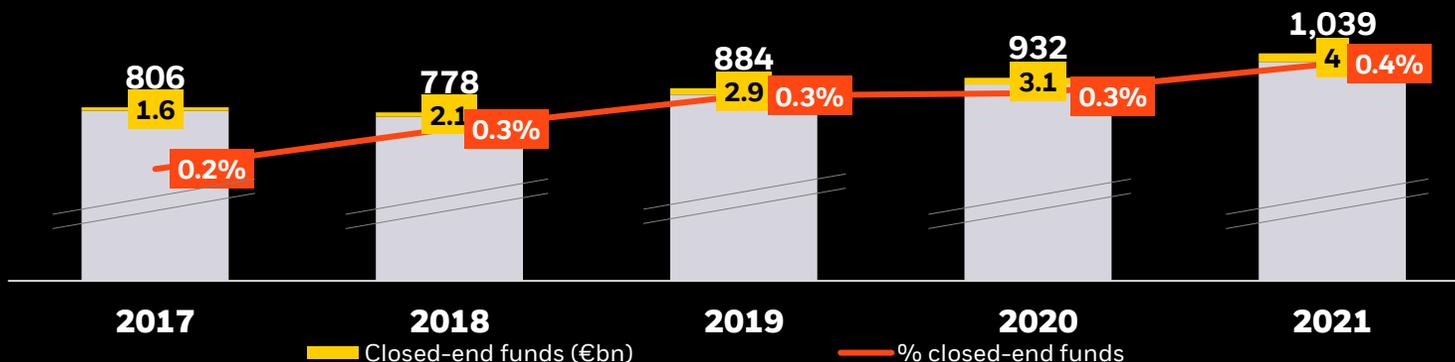
0.9%
Private Markets sul totale portafoglio gestito Private Italiano

Composizione e crescita dei fondi chiusi in Italia (€bn)



Evoluzione dei mercati privati nel segmento Wealth in Italia

Penetrazione fondi chiusi (€bn)



Fonte: AIPB, dicembre 2021

BlackRock

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI E DEGLI INTERMEDIARI QUALIFICATI

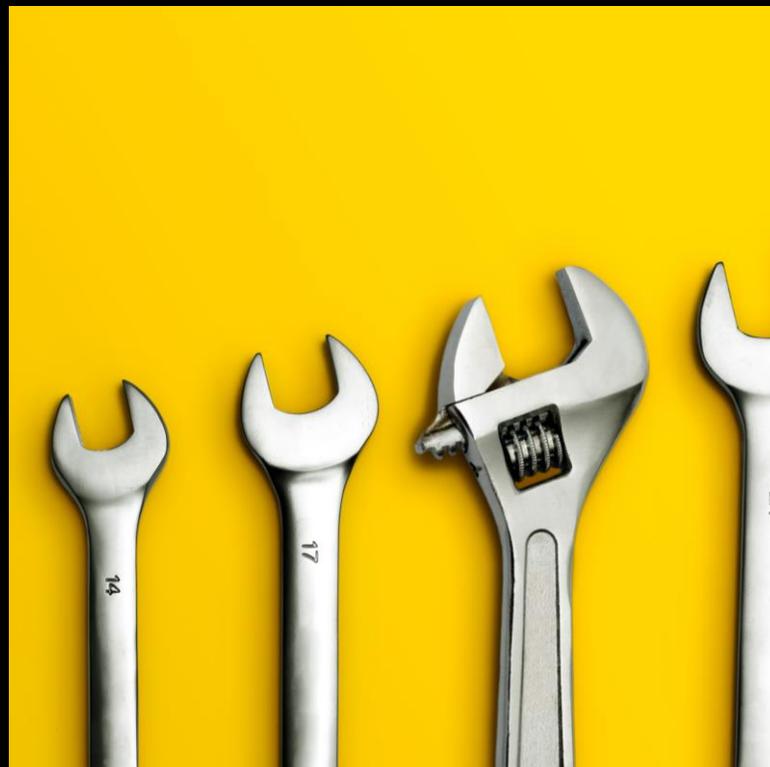
RETM1122E/S-2606063-8/18 8

Quali sono le principali sfide da affrontare per il Private Banking italiano?

CONTESTO NORMATIVO



PIATTAFORMA PRODOTTI



EDUCAZIONE E CULTURA



Fonte: BlackRock, novembre 2022. A fini puramente illustrativi. Soggetto a cambiamento.

Evoluzione Normativa

I cambiamenti regolamentari consentono di ampliare il target market

**Direttiva
AIFMD**
Trasparenza
fondi di
investimento
alternativi



2011

**Reg.
ELTIF**
Accesso ai
mercati privati
anche per la
clientela Wealth



2015

**Decreto
MEF**
Definizione criteri
per clienti
semi-professional



2022



MAGGIORE ACCESSIBILITÀ AI MERCATI PRIVATI ANCHE DA PARTE DELLA CLIENTELA WEALTH



MINIMI DI INVESTIMENTO PROGRESSIVAMENTE PIU' BASSI

Fonte: BlackRock, novembre 2022. A fini puramente illustrativi. Soggetto a cambiamento.

BlackRock.

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI E DEGLI INTERMEDIARI QUALIFICATI

RETM1122E/S-2606063-10/1810

Sviluppo Piattaforma Prodotti

Un mercato in rapida e continua evoluzione



NUOVI VEICOLI DI INVESTIMENTO E STRATEGIE

ELTIF (European Long-Term Investment Funds)

- Obiettivo di investimento definito dalla regolamentazione con focus Europeo

FIA (Fondi di investimento alternativi)

- Riservati e non riservati
- Nessun vincolo di investimento in termini di asset class/area geografica

Semi-liquid

- Mix di PM e soluzioni liquide all'interno del portafoglio
- Liquidabilità dello strumento prima della scadenza

Club Deal

NUOVE PIATTAFORME

Piattaforme Tech (B2B/B2C)

- Accesso a un più ampio numero di soluzioni di investimento
- Gestione operativa semplificata e più efficiente

Sviluppo piattaforme per migliorare il processo di investimento e il risk mgmt

EVOLUZIONE DEI TEMI DI INVESTIMENTO

La Sostenibilità diventa un nuovo standard di mercato

- Aumento delle soluzioni Art. 8/9 SFDR
- Integrazione dei principi ESG nei processi di investimento (KPIs)
- La transizione rappresenta \$125t di investimenti al 2050*

*Fonte: BlackRock Investment Institute e Glasgow Financial Alliance for Net Zero. Dati a Febbraio 2022. Note: Il grafico mostra le stime di fabbisogno di capex tra regioni e settori entro il 2030 per essere in linea con il raggiungimento degli obiettivi di neutralità carbonica del 2050. **Le previsioni potrebbero non realizzarsi.**

Fonte: BlackRock, novembre 2022. A fini puramente illustrativi. Soggetto a cambiamento.

L'Italia è il mercato leader in Europa per l'ELTIF

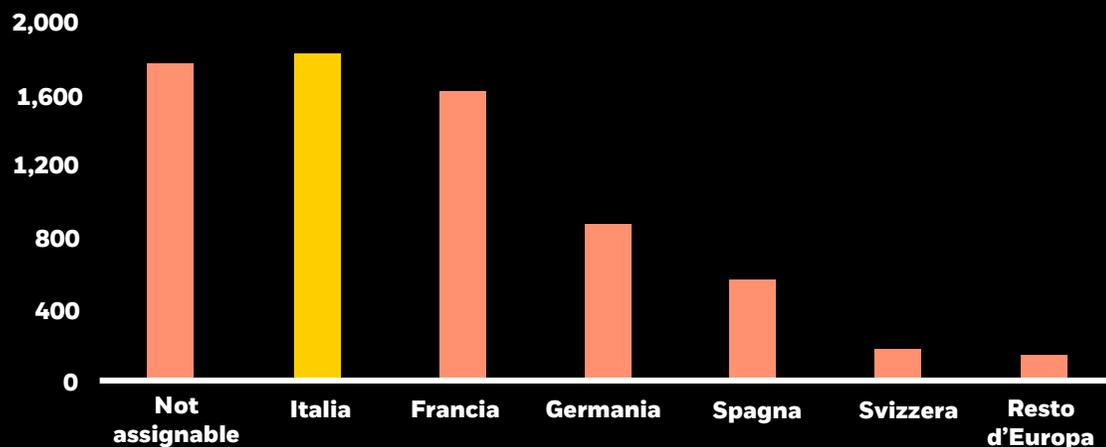
Dall'introduzione nel 2015, il mercato europeo dell'ELTIF è cresciuto significativamente...

Si stima che le dimensioni del mercato degli ELTIF in Europa siano ~€7.7 miliardi alla fine del 2021

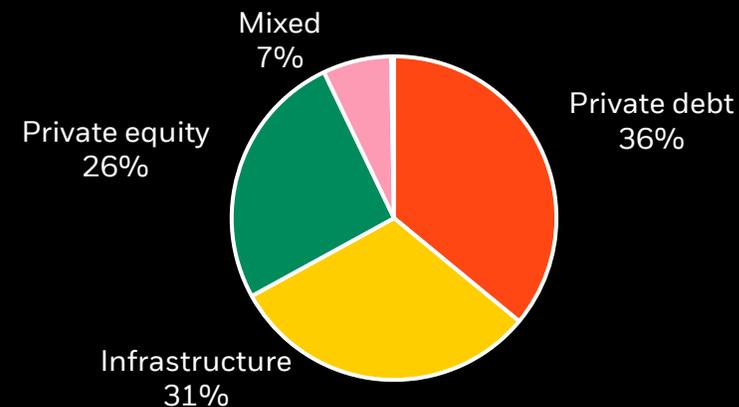


Dall'introduzione della normativa, l'ELTIF rappresenta la prima scelta del mercato Wealth in Italia

Dimensioni del mercato Europeo dell'ELTIF (\$m)



Breakdown del mercato Europeo dell'ELTIF per Asset Class



Fonte: Scope, Studio europeo sugli ELTIF: Sviluppo del mercato e prospettive; al 31.12.2021. Fonte #ELTIF disponibili in Italia: Milano Finanza a ottobre 2022.

Educazione e Cultura

Per essere di successo sui Private Markets è necessario investire in formazione

PARTNERSHIPS



BANKER



CLIENTE FINALE



AIPB ASSOCIAZIONE
ITALIANA
PRIVATE
BANKING

BlackRock

Fonte: BlackRock, novembre 2022. A fini puramente illustrativi. Soggetto a cambiamento.

BlackRock

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI E DEGLI INTERMEDIARI QUALIFICATI

RETM1122E/S-2606063-13/1813

I Private Markets rappresentano una delle principali opportunità di crescita per il Private Banking italiano

600

\$bn
di Target Market
Potenziale

Che corrisponderebbero al

6%

Dei portafogli
Private in
Italia

4

\$bn di masse totali
ad oggi

(0.4% dei portafogli
Private in Italia)

Fonte: AIPB, fine 2021.

BlackRock

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI E DEGLI INTERMEDIARI QUALIFICATI

RETM1122E/S-2606063-14/1814

Esempio di temi d'investimento e settori chiave attualmente in focus per il team di PEP

Temi



Public-to-private

Acquisizione di società quotate in borsa con un potenziale di miglioramento significativo delle performance.



Scorpori aziendali

Acquisizione di divisioni trascurate e non centrali di un'azienda con potenziale di creazione di valore non sfruttato



Proprietà familiare e small cap

Investimenti in piccole imprese per finanziare la crescita, il lancio di nuove linee di prodotti o l'espansione internazionale.

Settori



Healthcare

Investimento in società attive nel settore sanitario, come produttori farmaceutici specializzati, fornitori di servizi o società tecnologiche.



Tecnologia

Investimenti in aziende che si concentrano sull'innovazione, lo sviluppo e l'acquisizione di tecnologie e il software aziendale.



Media e telecomunicazione

Investimenti in società attive nel settore dei media e delle telecomunicazioni

Opportunità Tattiche



Distressed

Fornire capitale a società in crisi di liquidità che cercano infusioni di capitale immediate



Growth Equity

Aziende in crescita che desiderano accelerare la crescita organica o per acquisizione, o per rafforzare la liquidità

Informazioni importanti. Fonte: BlackRock. Al 18 novembre 2022.

A scopo illustrativo. Non si garantisce che questi temi d'investimento funzionino in tutte le condizioni di mercato. Ogni investitore deve valutare la propria capacità di investire a lungo termine.

BlackRock

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI E DEGLI INTERMEDIARI QUALIFICATI

RETM1122E/S-2606063-15/1815

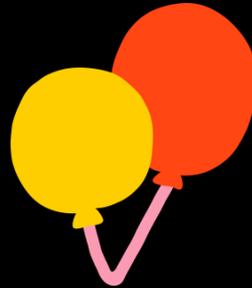
Looking forward

Cosa osserviamo

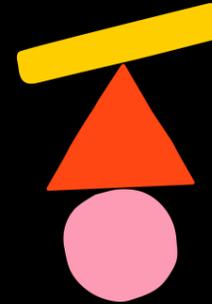
Valutazioni



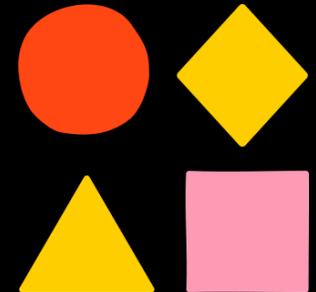
Inflazione



Leva



Geopolitica



Punti di forza

- L'esperienza conta. Un grande team di professionisti che operano a livello geografico, industriale, di piattaforme d'investimento e di mercati dei capitali può favorire una migliore due diligence.
- Un processo disciplinato integrato dalla costruzione del portafoglio e dalla gestione del rischio top-down è essenziale.

Informazioni importanti. Fonte: BlackRock. Al 18 novembre 2022.

A scopo illustrativo. Non si garantisce che questi temi d'investimento funzionino in tutte le condizioni di mercato. Ogni investitore deve valutare la propria capacità di investire a lungo termine.

BlackRock

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI E DEGLI INTERMEDIARI QUALIFICATI

RETM1122E/S-2606063-16/1816

Rischi

Capitale a rischio. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante sono soggetti a oscillazioni al rialzo o al ribasso e non sono garantiti. L'investitore potrebbe non recuperare l'importo inizialmente investito. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati presenti o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore da considerare quando si seleziona un prodotto o una strategia. Eventuali variazioni dei tassi di cambio possono causare la diminuzione o l'aumento del valore dell'investimento. Le oscillazioni possono essere particolarmente marcate nel caso di un fondo ad alta volatilità e il valore dell'investimento potrebbe registrare ribassi improvvisi e importanti. I livelli e le basi di imposizione possono di volta in volta subire variazioni.

Informazioni importanti

Informativa di Legge: Il presente materiale è destinato a essere distribuito esclusivamente ai Clienti professionali (ai sensi delle norme della Financial Conduct Authority o della MiFID) e non dovrebbe essere preso come riferimento da qualsiasi altra persona.

Pubblicato da BlackRock (Netherlands) B.V.. BlackRock (Netherlands) B.V. è autorizzata e disciplinata dall'Autorità per i mercati finanziari olandese. Sede legale: Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam - Tel.: 31-20-549-5200. Iscrizione al Registro delle Imprese n. 17068311. A tutela dell'utente le telefonate potranno essere registrate.

Il presente documento non è destinato - e non deve essere inteso come messaggio promozionale rivolto - a persone residenti negli Stati Uniti, in Canada o in qualsiasi provincia o territorio appartenente agli Stati Uniti o al Canada, né a soggetti residenti in paesi in cui le azioni delle Società/Fondi non sono autorizzate o registrate per la distribuzione o in cui il Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali. Le azioni delle Società/ Fondi non possono essere acquistate, appartenere o essere detenute da un piano ERISA. Qualsiasi ricerca riportata nel presente documento è stata fornita e potrebbe essere stata eseguita da BlackRock per finalità interne. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili esclusivamente in via accessoria. Le opinioni espresse non costituiscono una consulenza all'investimento o di altro tipo e sono soggette a variazioni. Esse non riflettono necessariamente le opinioni di qualsiasi società del Gruppo BlackRock o di qualsiasi parte dello stesso e non se ne garantisce l'accuratezza. Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non costituisce un'offerta o un invito a investire nei fondi BlackRock né è stato preparato in relazione a una qualsiasi di tali offerte.

Per informazioni sui diritti degli investitori e su come presentare reclami, visitare <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> disponibile in lingua locale nelle giurisdizioni in cui il prodotto è registrato per la commercializzazione. Qualsiasi ricerca riportata nel presente documento è stata fornita e potrebbe essere stata eseguita da BlackRock per finalità interne. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili esclusivamente in via accessoria. Le opinioni espresse non costituiscono una consulenza all'investimento o di altro tipo e sono soggette a variazioni. Esse non riflettono necessariamente le opinioni di qualsiasi società del Gruppo BlackRock o di qualsiasi parte dello stesso e non se ne garantisce l'accuratezza.

Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non costituisce un'offerta o un invito a investire nei fondi BlackRock né è stato preparato in relazione a una qualsiasi di tali offerte.

© 2022 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY, sono marchi registrati o non registrati di BlackRock, Inc. o società consociate o affiliate negli Stati Uniti o altrove. Tutti gli altri marchi appartengono ai rispettivi proprietari.