

Private Equity

Definizioni e concetti utili ad orientarsi nel mondo dei Mercati Privati



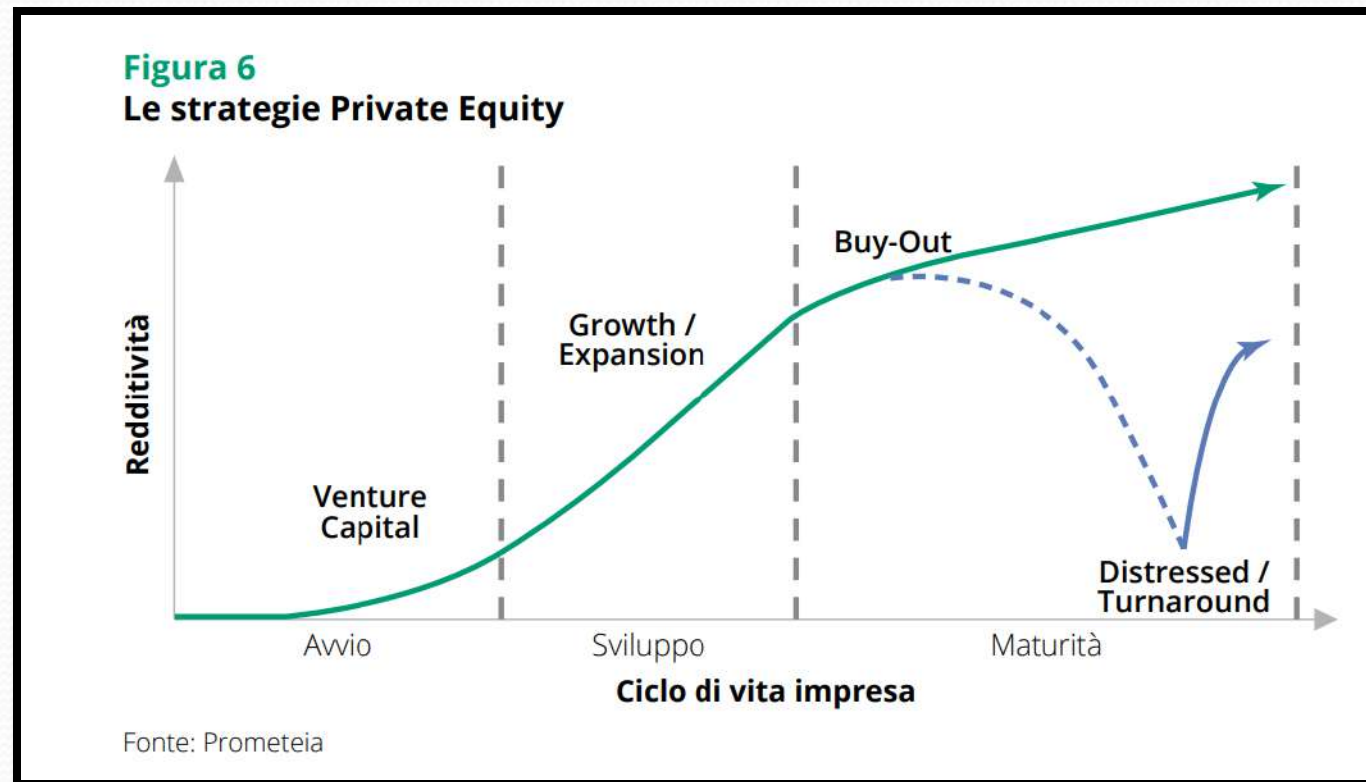
Indice dell'Intervento

- Private Equity e ciclo di vita dell'azienda;
- Il paradosso del Private Equity;
- Struttura dei fondi di Private Equity;
- Fasi dell'investimento in Private Equity;
- Valorizzazione degli asset e calcolo delle performance dei fondi di Private Equity;
- Struttura commissionale dei fondi di Private Equity.
- Mercati Privati: analisi delle singole asset class.

Cos'è il Private Equity

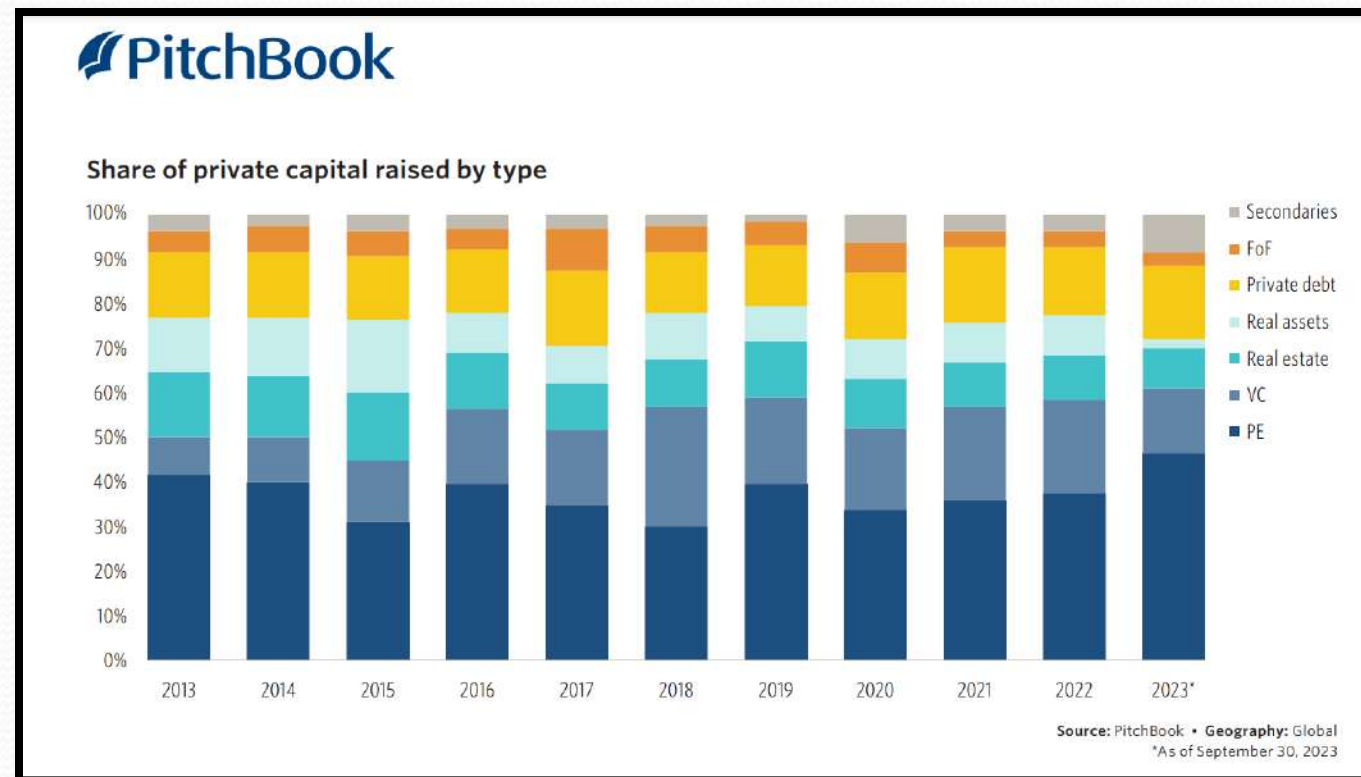
- Il Private Equity è una forma di investimento che comporta la raccolta di capitali da investitori istituzionali o privati qualificati al fine di acquisire partecipazioni nel capitale di società generalmente non quotate in borsa (società “target”);
- Se utilizzato con un’accezione generica il termine Private Equity riunisce sotto un’unica definizione fattispecie molto diverse fra loro: dal finanziamento di start-up all’apporto di capitale in imprese in fase di forte espansione, all’acquisizione infine di partecipazioni di controllo in imprese quotate (per successivo delisting) o non quotate che si trovano nello stadio di maturità del loro processo di sviluppo. L’utilizzo di una definizione maggiormente puntale porta a suddividere Private Equity e Venture Capital;
- La maggior parte delle transazioni effettuate nel mondo del private equity si sostanzia nell’acquisizione di partecipazioni di controllo nella società acquisita che permettono alla società o al fondo d’investimento di avere un ruolo attivo nella determinazione della strategia aziendale;
- Il processo d’investimento termina con la cosiddetta fase di “exit” nell’ambito della quale la partecipazione viene ceduta tramite la vendita ad aziende operanti nello stesso settore (strategic buyers), ad altre società o fondi di Private Equity (financial buyers), oppure tramite la quotazione in borsa (IPO).

Private Equity e ciclo di vita dell'azienda



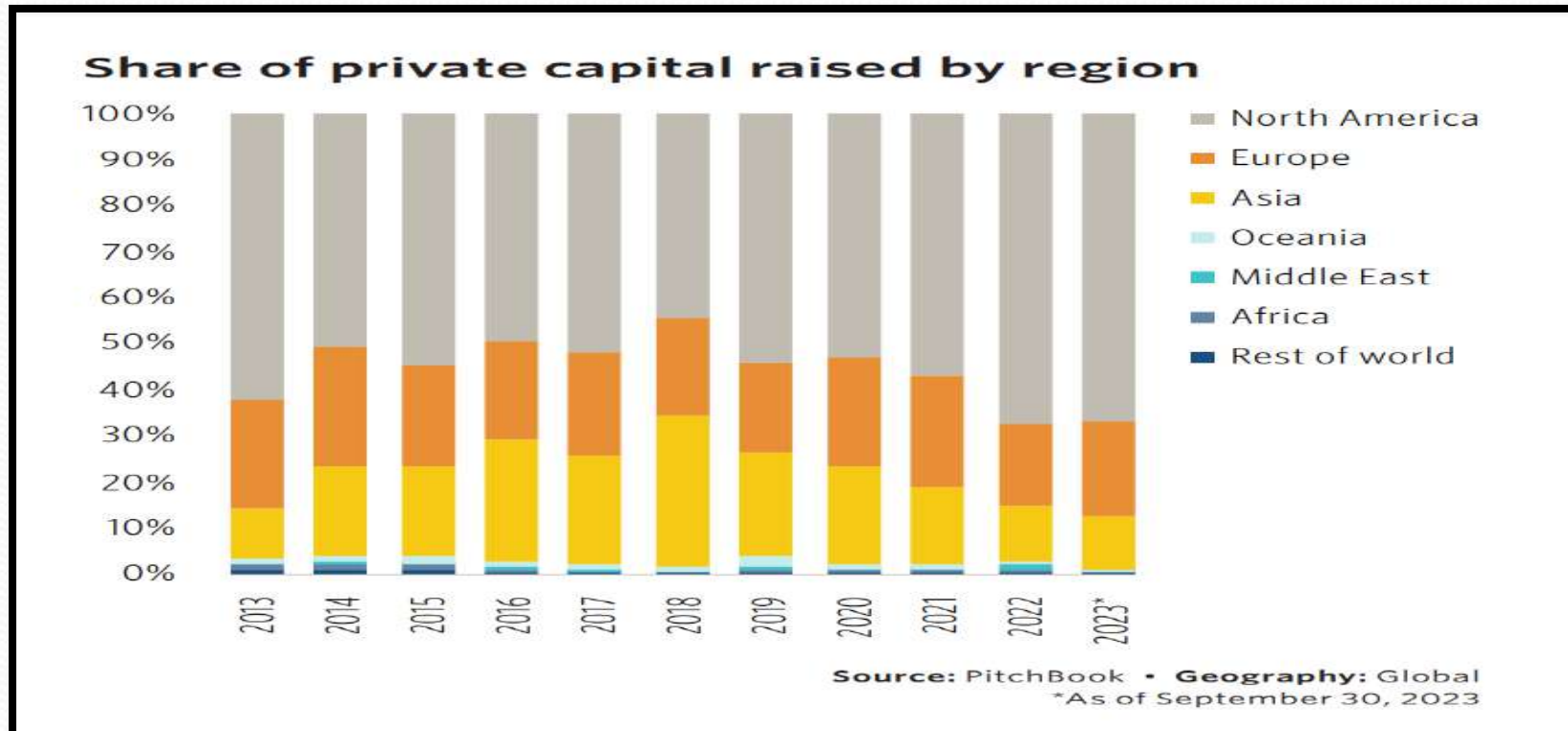
Venture Capitale e Private Equity sono collegate ai diversi stadi di sviluppo dell'impresa.

Mercati Privati: percentuali di capitali raccolti per categoria



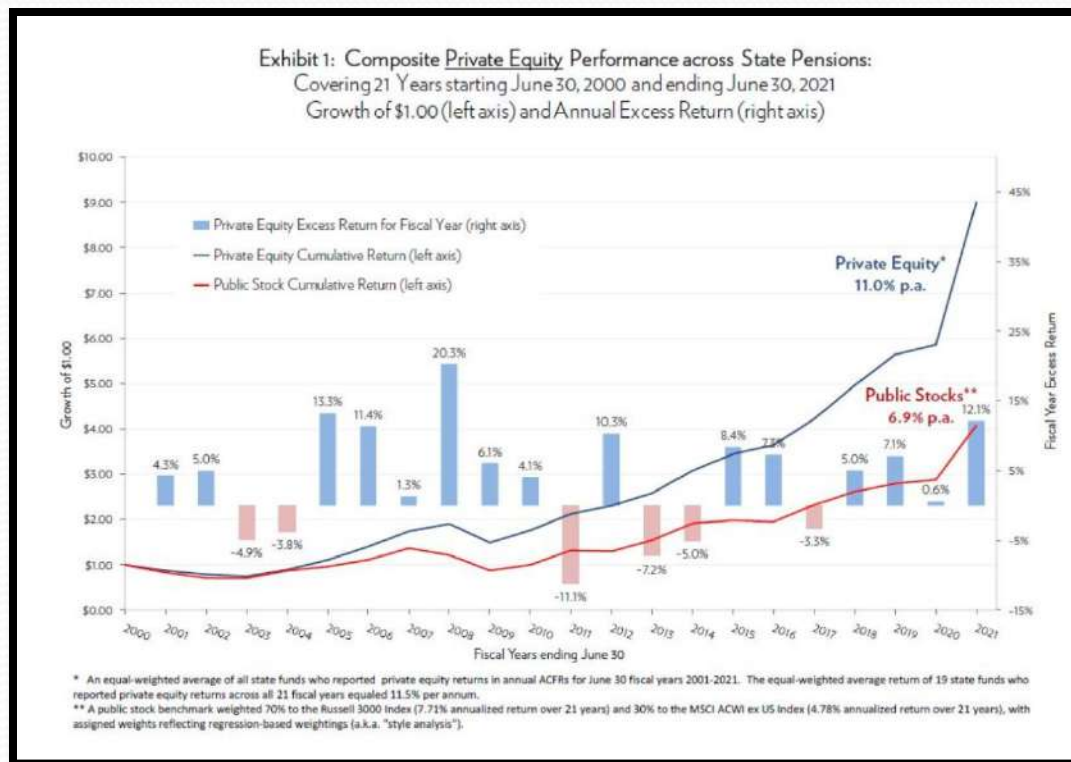
Nonostante l'aumento dei tassi d'interesse, il Private Equity ha aumentato la sua quota relativa ai flussi di raccolta, mentre il Venture Capital vede ridursi ulteriormente il suo peso attestandosi al 14,8% (dal 26,6% del 2018). Cresce il peso dei secondaries raggiungendo il record dell'8,6%, coerentemente con la difficoltà riscontrate dai fondi di Private Equity nella fase di exit.

Mercati Privati: percentuali di capitali raccolti per regione



In termini di raccolta, gli Stati Uniti si attestavano al 66,8% a Settembre 2023 ,dal 67,6% di fine 2022, mentre, dopo il declino registrato nel 2021 e 2022, l'Europa è salita al 20.9%, avvicinandosi al dato medio di lungo periodo del 23%.

Il paradosso del Private Equity



Nei 21 anni intercorsi fra il 01/01/2000 e il 30/06/2021, il rendimento prodotto dagli asset investiti in Private Equity da parte di 53 sistemi pensionistici a livello globale si è attestato all'11.0% annuo al netto delle commissioni pagate, in eccesso del 4.1% rispetto al 6.9% annualizzato prodotto dall'investimento in un benchmark di azioni globali.

<https://caia.org/blog/2022/07/20/long-term-private-equity-performance-2000-2021>

Il paradosso del Private Equity

- L'extra performance prodotta dal Private Equity si rinviene spesso in fondi molto attivi nell'M&A (Merger and Acquisition): questo sembra essere in contraddizione con molti studi attestanti la distruzione di valore per gli azionisti prodotta da tale attività

<https://hbr.org/2016/05/so-many-ma-deals-fail-because-companies-overlook-this-simple-strategy>

- Molto spesso, il controllo di un'azienda viene acquisito nell'ambito di aste competitive che spingono al rialzo il prezzo di vendita, diminuendo la redditività complessiva dell'operazione.