

Programma I Private Markets e gli Investimenti Alternativi – 3 giorni di aula equivalenti
(Aggiornamento 2024)

ARGOMENTO	DURATA (in giorni)	NUMERO QUESITI PER MODULO
I PRIVATE MARKETS E GLI INVESTIMENTI ALTERNATIVI	3,0	20
TOTALE	3,0	20

	I PRIVATE MARKETS E GLI INVESTIMENTI ALTERNATIVI	(3 giorni)	K	A	AP
Introduzione ai private markets	1. I private markets				
	a. la definizione di private markets e la tassonomia delle asset class incluse nella definizione				
Il private equity ed il venture capital	2. Il private equity ed il venture capital				
	a. aspetti definitori del private equity e del venture capital				
	b. gli approcci di investimento nel venture capital alla luce degli interventi nei confronti delle imprese target: seed financing, start up financing e early stage financing				
	c. gli approcci di investimento nel private equity alla luce degli interventi nei confronti delle imprese target: finanziamenti per lo sviluppo/per la crescita (expansion financing o growth financing) e finanziamenti per il cambiamento (buyout, turnaround e replacement capital)				
Come investire nel private equity e nel venture capital	3. I principali veicoli di investimento nel private equity e nel venture capital				
	a. i fondi comuni di investimento mobiliari chiusi (nella veste di FIA, di European Venture Capital Fund, etc.) e la loro disciplina				
	b. l'assetto della Limited Partnership e la posizione di general partner e di limited partner				
	c. gli step/le fasi della vita di un fondo di private equity: fundraising, investing e divesting con le relative possibili exit strategies				
	d. le modalità e le possibili problematiche/specificità di reporting delle performance dei fondi di private equity e venture capital				
Il private debt	4. Il private debt				
	a. gli aspetti definitori del private debt e le principali caratteristiche tecniche distintive				
	b. gli approcci di investimento nel private debt: venture debt, direct lending, distressed debt				
Come investire nel private debt	5. I principali veicoli di investimento nel private debt				
	a. i fondi comuni di investimento mobiliari chiusi del comparto private debt, i fondi di direct lending e la loro disciplina				
	b. le tipologie di capitale di debito che possono essere fornite da un veicolo di private debt (senior secured, senior non secured, mezzanino)				

Perché investire nel private equity e nel private debt	6. Le determinanti, nella prospettiva dell'investitore, alla base dell'investimento nel private equity e nel private debt			
	a. bassa correlazione con i public market;			
	b. illiquidity premium;			
	c. medium-long term goal;			
	7. Gli elementi problematici da tenere in considerazione			
	a. maggiore complessità;			
	b. l'importanza di comprendere il life cycle del veicolo di investimento;			
	c. l'importanza della diversificazione di vintage;			
	d. gli aspetti rilevanti nella selezione dei team e dei manager.			
Investimenti infrastrutturali	8. Gli investimenti nelle infrastrutture			
	a. la definizione di investimento in infrastrutture e le relative caratteristiche distintive (stabilità dei flussi di cassa, importanza della leva finanziaria, rischio ESG, barriere all'ingresso, rischi politici e regolatori, etc.)			
	b. gli approcci adottati nell'infrastructure investment: per stadio del progetto di investimento infrastrutturale (greenfield, brownfield, secondary stage), per caratteristiche della strategia di investimento (core, core plus, value added, opportunistic, infrastructure debt)			
Perché investire nelle infrastrutture	9. Le determinanti, nella prospettiva dell'investitore, alla base dell'investimento in infrastrutture			
	a. le possibili ragioni dei risparmiatori per gli infrastructure investments: benefici di diversificazione, long-term cash flows, inflation protection, sufficiente inelasticità della domanda, etc.			
	b. i possibili punti di forza e di debolezza degli investimenti infrastrutturali attraverso fondi chiusi			
Investimenti nel real estate	10. I rischi e i benefici dell'investimento immobiliare			
	a. le principali differenze - in termini di rischi e benefici - tra investimento in asset immobiliari diretto (private property real estate) e investimento indiretto (equity real estate)			
	b. gli approcci adottati nell'ambito del real estate investing: per tipologia immobiliare/comparto di riferimento (residential real estate, commercial real estate) e per caratteristiche della strategia di investimento (core, core plus, value added, opportunistic)			

	c. i rischi associati agli investimenti nel real estate: i principali rischi economici (location geografica, qualità intrinseca dell'immobile, rischio connesso agli affitti, etc.), il rischio di pricing (di valutazione: modalità di valutazione, ricorso a terzi, valutazioni distanziate periodicamente, etc.)			
	d. i benchmarks per il real estate investing: la distinzione tra public/listed indexes e private real estate indexes; la distinzione tra transaction based e appraisal based indexes con la relativa problematica dell'appraisal smoothing o smoothing dei rendimenti.			
	e. i veicoli di private markets per il real estate investing: unlisted real estate investments (private equity real estate funds ovvero fondi chiusi immobiliari riservati o non riservati e SICAF)			
Investimenti in hedge funds	11. Gli hedge funds			
	a. le principali caratteristiche tecniche, giuridiche e finanziarie degli Hedge Funds e le principali differenze rispetto ai tradizionali fondi comuni di investimento			
	b. la distinzione tra strategie di investimento direzionali e non direzionali			
	c. gli elementi fondamentali del processo di due diligence per la selezione degli hedge fund managers			
	d. le opportunità e le sfide dell'investimento in Hedge Funds nell'ambito di un portafoglio tradizionale			

I riferimenti bibliografici:

I private markets e gli investimenti alternativi

Asset Management e investitori istituzionali, a cura di I. Basile, M.D. Braga, P. Ferrari, Pearson, 2024 o ultima edizione, capitoli 11, 12, 14, 15 e 16.

Il finanziamento delle start up e delle PMI, a cura di L. Anderloni e M.D. Braga, Pearson, 2019, capitoli 1, 2, 3, 4 e 5.

Manuale del private bankers, a cura di P. Musile Tanzi, Egea, 2022 o ultima edizione, capitoli 5 e 9.

