

# L'ASCESA DEGLI INVESTIMENTI

## NEI MERCATI PRIVATI NEL GP STAKE

“

### Come stanno evolvendo i mercati privati negli Stati Uniti?

Il Nord America continua a essere un mercato dominante per i prodotti di private markets detenendo oltre il 55% della raccolta globale, con il private equity che rappresenta il 44% del mercato<sup>1</sup>. Nonostante le sfide come l'inflazione e la volatilità del mercato, il private equity nordamericano ha raccolto 396,1 miliardi di dollari dal terzo trimestre 2022 a maggio 2023, superando di 1,4 miliardi di dollari<sup>1</sup> il precedente periodo di 12 mesi conclusosi nel secondo trimestre 2022.

Il risultato della raccolta è stato tuttavia disomogeneo, con il private credit che ha attirato flussi significativi mentre altre strategie, come il private real estate, hanno dovuto affrontare notevoli venti contrari. Si prevede che il private credit continuerà a beneficiare di prospettive positive da parte degli investitori oltre che della persistente domanda di strategie di prestito e si prevede che potenzialmente gli asset raddoppieranno entro il 2028<sup>1</sup>.

Il private equity, che ha subito un rallentamento della raccolta rispetto alla crescita del decennio precedente, potrebbe beneficiare di una potenziale ripresa dei flussi se le società inizieranno a generare un maggior numero di exit e a distribuire flussi di cassa ai propri investitori in un contesto di mercato più ottimista. La potenziale prossima ondata di crescita potrebbe essere guidata in parte da un aumento della partecipazione degli investitori retail all'asset class.

## Michael Shedosky

Managing Director e Co-CIO  
presso Azimut Alternative  
Capital Partners (AACP)

Michael Shedosky è amministratore delegato e co-responsabile degli investimenti di AACP e vanta oltre vent'anni di esperienza nel settore.

Prima di entrare a far parte di Azimut a New York nel 2023, Shedosky è stato Managing Director e responsabile del segmento GP Capital Solutions presso Morgan Stanley Investment Management. In precedenza, è stato Managing Director di Wafra Inc. responsabile della ricerca, della strutturazione e dell'esecuzione di operazioni di partecipazione in società di private equity in tutto il mondo.

Durante i quindici anni trascorsi presso Wafra, Shedosky è stato co-fondatore della piattaforma di GP Stakes, ha guidato diverse transazioni di GP Stakes con società di private equity ed è stato membro del comitato d'investimento che ha approvato 23 investimenti in GP Stakes che rappresentano oltre 3,5 miliardi di dollari di capitale investito. Shedosky si è laureato all'Hamilton College in Economia e ha conseguito il titolo di Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA).



<sup>1</sup> Fonte: Preqin, marzo 2024. I dati passati non sono indicativi dei risultati futuri

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il prospetto, il documento informativo del FIA e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID). La partecipazione ad un FIA comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari (talvolta illiquidi) in cui vengono investite le risorse del FIA. Per maggiori informazioni si rimanda alle avvertenze riportate nell'ultima pagina del presente documento.



Negli ultimi anni, infatti, gli investitori retail hanno mostrato un interesse crescente per i prodotti alternativi, a cui tradizionalmente accedevano esclusivamente gli investitori istituzionali. Tuttavia, gli investitori retail e gli High Net Worth Individual (HNWI<sup>2</sup>) hanno ancora spazio per espandersi in questo mercato, in quanto attualmente rappresentano solo il 16% degli AUM<sup>3</sup> totali, ma detengono il 50% degli asset globali<sup>4</sup>. Gli analisti prevedono che la quota di mercato degli investitori retail potrebbe continuare a crescere in quanto questi riconoscono i vantaggi potenziali dell'esposizione ai mercati privati: diversificazione e rendimenti potenzialmente interessanti.



## Che cos'è un GP Stakes e in che modo il Gruppo Azimut è presente in questo segmento di mercato?

Un GP Stake è una partecipazione di minoranza (in genere il 10%-25%) in una società di gestione dei mercati privati e nei suoi General Partners<sup>5</sup> ("GP" o "sponsor"). Gli sponsor dei mercati privati si concentrano su strategie quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, buyout<sup>6</sup>, growth equity<sup>7</sup>, real estate e private credit. Il proprietario di GP Stake ha diritto a una quota proporzionale degli eventuali flussi di cassa generati dal GP, compresi i potenziali guadagni associati alle commissioni di gestione e ai carried interest generati dai fondi gestiti dal GP. Analogamente a una partecipazione in qualsiasi società, pubblica o privata, un GPstake è un interesse perpetuo e trasferibile che può essere finanziato o venduto.

Il Gruppo Azimut ha lanciato Azimut Alternative Capital Partners ("AAPC"), società del Gruppo basata a New York, nel 2019, per perseguire partnership strategiche con sponsor dei mercati privati e a marzo 2024 risultava aver completato cinque transazioni (3 GP Stake; 2 seed<sup>8</sup>)<sup>9</sup>. AAPC si concentra sulla ricerca di GP Stake in aziende in crescita nel segmento del mercato «lower-middle» che comprende le SGR dei mercati privati che gestiscono tra i 500 milioni di dollari e i 3 miliardi di dollari al momento della transazione; questi gestori hanno generalmente meno di dodici anni e hanno tipicamente raccolto da due a quattro fondi. Si tratta di un obiettivo distinto; AAPC si trova di fronte a una concorrenza diretta quasi inesistente, poiché la stragrande maggioranza dei capitali raccolti nel settore dei GP Stake è stata raccolta da società che si dedicano principalmente al segmento «large cap o upper middle market»<sup>10</sup>.

## Brian Farrell

Executive Director presso Azimut Alternative Capital Partners (AAPC) Brian Farrell è entrato in Azimut a New York nel 2023.

È responsabile delle fasi di sourcing, valutazione, strutturazione, negoziazione ed esecuzione di operazioni di GP Stake in società di investimento dei mercati privati. Prima di entrare in Azimut, Farrell è stato Executive Director presso Morgan Stanley Investment Management e membro fondatore del Team GP Capital Solutions, responsabile dell'esecuzione di investimenti in GP Stake in aziende del mercato privato. In precedenza, Farrell è stato Director di Wafra Inc. e membro del comitato di investimento.

Farrell ha conseguito un MBA presso la Columbia Business School e una laurea con lode in economia presso la Georgetown University, dove è stato eletto Phi Beta Kappa.



<sup>2</sup> HNWI: (High Net Worth Individual) si intendono individui con un alto patrimonio netto

<sup>3</sup> AUM (Asset Under Management) valore di mercato di tutti i fondi gestiti da un'istituzione finanziaria

<sup>4</sup> Fonte: Bain & Company, Global Private Equity Report 2023, marzo 2024. I dati passati non sono indicativi dei risultati futuri

<sup>5</sup> General Partners: professionisti che si occupano della gestione di un fondo di investimento

<sup>6</sup> Buyout: operazione di compravendita di una società in cui l'acquisizione avviene da parte di manager dell'azienda

<sup>7</sup> Growth Equity: Forma di investimento in capitale che si colloca tra il venture capital e il private equity

<sup>8</sup> Seed: investimento in una primissima fase di un'azienda, quando ancora il prodotto/servizio è un'idea concettuale

<sup>9</sup> Fonte: Gruppo Azimut

<sup>10</sup> Large cap o upper middle market: mercato ad alta o media capitalizzazione

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il prospetto, il documento informativo del FIA e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID). La partecipazione ad un FIA comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari (talvolta illiquid) in cui vengono investite le risorse del FIA. Per maggiori informazioni si rimanda alle avvertenze riportate nell'ultima pagina del presente documento.



## Perché riteniamo che il GP Stakes rappresenti un'alternativa attraente nell'attuale contesto di mercato?

Riteniamo che un GP Stake abbia delle caratteristiche distinte rispetto ad altre strategie di private equity e offra agli investitori l'opportunità potenziale di partecipare alla crescita dei gestori di private markets.



## Come vengono implementate queste idee di investimento nei portafogli?

**Azimut Global GP Stakes RAIF SCSp<sup>11</sup>**, attraverso il suo investimento in **Azimut GP Stakes RAIF SCSp** (il "Master Fund")<sup>12</sup>, è un fondo nato per cogliere le potenziali opportunità nel mercato del GP Stake, offrendo agli investitori potenzialmente un profilo di rendimento differenziato oltre a ulteriori vantaggi strategici. Il portafoglio del "Master Fund" è destinato a essere investito in modo opportunistico senza espliciti vincoli geografici o strategici. Si prevede che il portafoglio sarà diversificato su otto-dodici GP Stake e composto per il 50-75% da sponsor di private equity e per il 25-50% da sponsor<sup>13</sup> di private credit e real assets. Sebbene il portafoglio avrà un mandato globale, si prevede che si rivolgerà principalmente a partecipazioni di GP in sponsor di mercati privati in Nord America ed Europa occidentale.

<sup>11</sup> Azimut Global GP Stakes RAIF SCSp è una società in accomandita speciale lussemburghese che si qualifica come un fondo di investimento alternativo riservato. Azimut Investments S.A. è stata nominata gestore esterno del fondo d'investimento alternativo ai sensi della Legge GEFIA.

<sup>12</sup> Azimut GP Stakes RAIF SCSp, «Fondo Master», è una società in accomandita speciale lussemburghese che si qualifica come fondo di investimento alternativo (FIA) istituito da Azimut Investment S.A., e in delega di gestione a AACP Investments, LLC.

<sup>13</sup> Composizione attuale di portafoglio, potrebbe variare.

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il prospetto, il documento informativo del FIA e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID). La partecipazione ad un FIA comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari (talvolta illiquidi) in cui vengono investite le risorse del FIA. Per maggiori informazioni si rimanda alle avvertenze riportate nell'ultima pagina del presente documento.

## L'ASCESA DEGLI INVESTIMENTI NEI MERCATI PRIVATI NEL GP STAKE

Il presente documento di marketing è stato redatto dal Gruppo Azimut, sotto la propria esclusiva responsabilità a scopo informativo e promozionale. Il documento è di proprietà del Gruppo Azimut ed è vietato ogni suo uso, riproduzione, duplicazione o distribuzione, anche parziale, da parte dei destinatari del documento o di terzi cui il documento o sue parti siano stati eventualmente trasferiti. Il Gruppo inoltre non potrà essere ritenuto responsabile per danni derivanti dall'utilizzo da parte dei destinatari del documento o di terzi dei dati delle informazioni e delle opinioni contenuti nel presente documento o di danni comunque asseriti come ad essi connessi. I dati, le informazioni e le opinioni contenuti non costituiscono e, in nessun caso possono essere interpretati come un'offerta né un invito né una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti, né una sollecitazione all'acquisto alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari, né attività di consulenza finanziaria legale fiscale o ricerca in materia di investimenti né come invito o a farne qualsiasi altro utilizzo. Nella redazione del presente documento non sono stati presi in considerazione obiettivi personali di investimento, situazioni e bisogni finanziari di qualsivoglia potenziale destinatario del documento. La partecipazione ad un FIA comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari (talvolta illiquidi) in cui vengono investite le risorse del FIA. Prima di adottare qualsiasi decisione di investimento, è necessario leggere il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (il "KID") e il modulo di sottoscrizione, così come il Regolamento di gestione. Questi documenti, che descrivono anche i diritti degli investitori, possono essere ottenuti in qualsiasi momento, gratuitamente sul sito web della società ([www.azimut.it](http://www.azimut.it)). È inoltre possibile ottenere copie cartacee di questi documenti presso la società su richiesta o richiedendoli al proprio consulente finanziario. I KID sono disponibili nella lingua ufficiale locale del paese di distribuzione. Il Prospetto è disponibile in italiano e inglese. Per valutare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze personali si consiglia di rivolgersi al proprio consulente finanziario. Il documento è di proprietà del Gruppo Azimut il quale si riserva il diritto di apportare ogni modifica del contenuto del documento in ogni momento senza preavviso senza, tuttavia assumere obblighi o garanzie di aggiornamento e/o rettifica. I destinatari del presente documento si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo dei dati, le informazioni e le opinioni contenuti nonché per le scelte di investimento eventualmente effettuate sulla base dello stesso in quanto l'eventuale utilizzo come supporto di scelte di operazioni di investimento è a completo rischio dell'utente. Si informa inoltre che la Società di Gestione potrebbe altresì decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo in conformità dell'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE e all'articolo 32 bis della direttiva 2011/61/UE.