

Family Office e Private Capital

Come approcciarsi agli investimenti diretti

Milano, Torre PwC | 26 marzo 2025

Saluti di benvenuto

Alberto Gallarati, Director PwC TLS Avvocati e Commercialisti

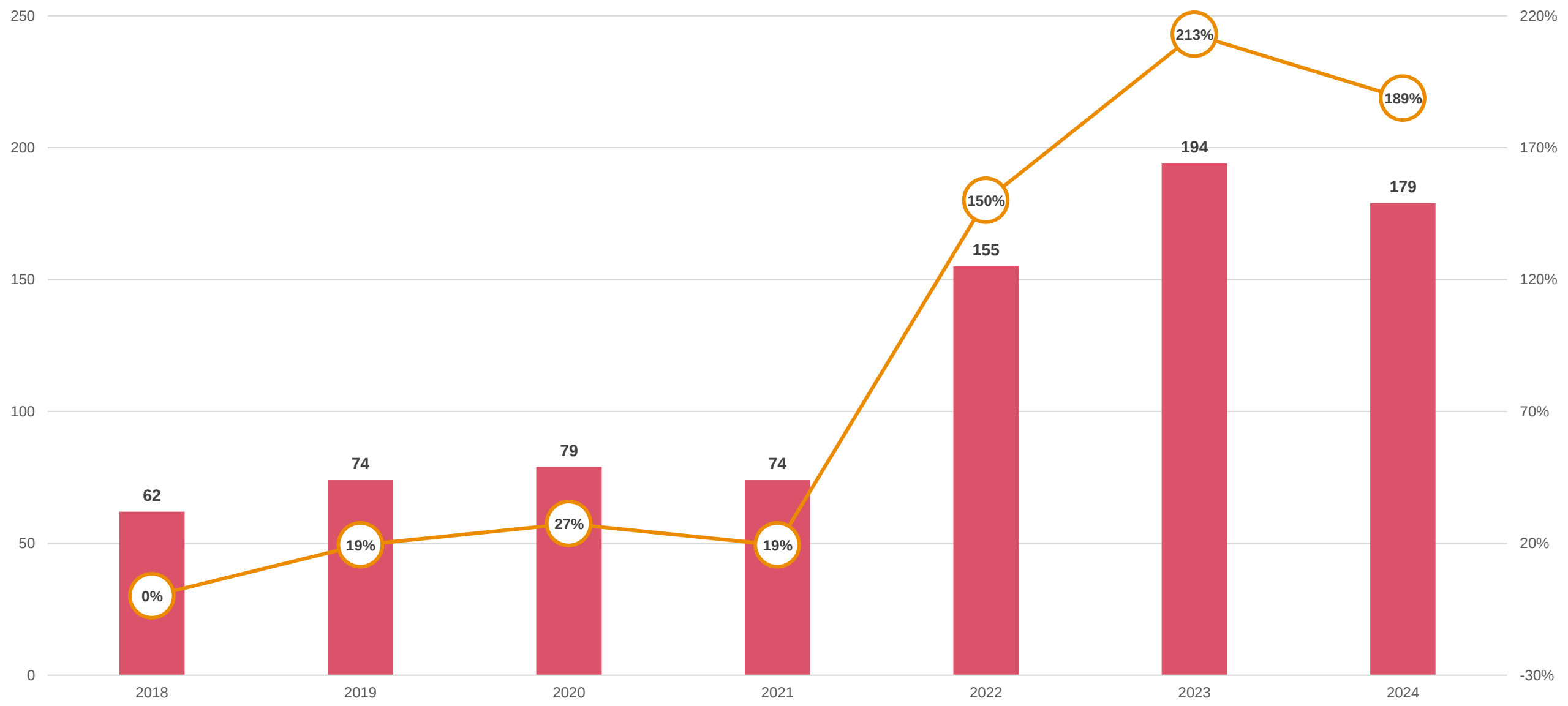
Pietro Mazza Midana, Presidente e Co-Founder Obsidian Capital

Osservatorio su investimenti diretti e club deal italiani

Maria Grazia Portera

Director PwC Italia, Wealth & Family Office Solutions

Osservatorio su investimenti diretti e club deal italiani 2024



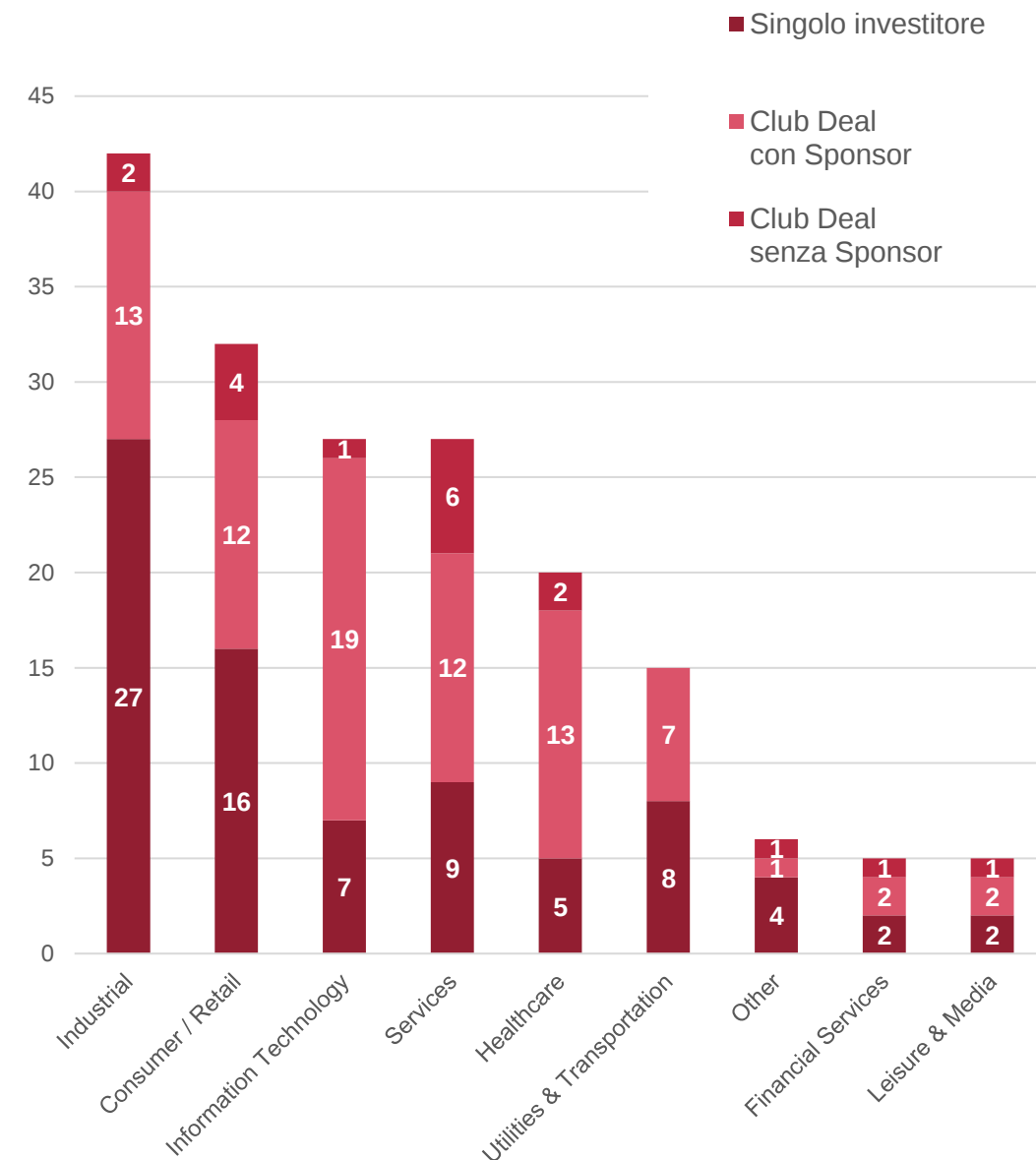
Provenienza settoriale delle società target

Settori Target	N° operazioni per settore	Singolo investitore	Club Deal senza Sponsor	Club Deal con Sponsor	% operazioni per settore
Industrial	42	27	2	13	23%
Consumer / Retail	32	16	4	12	18%
Information Technology	27	7	1	19	15%
Services	27	9	6	12	15%
Healthcare	20	5	2	13	11%
Utilities & Transportation	15	8	0	7	8%
Other	6	4	1	1	3%
Financial Services	5	2	1	2	3%
Leisure & Media	5	2	1	2	3%
Totale	179	80	18	81	100%

Tipologia operazioni

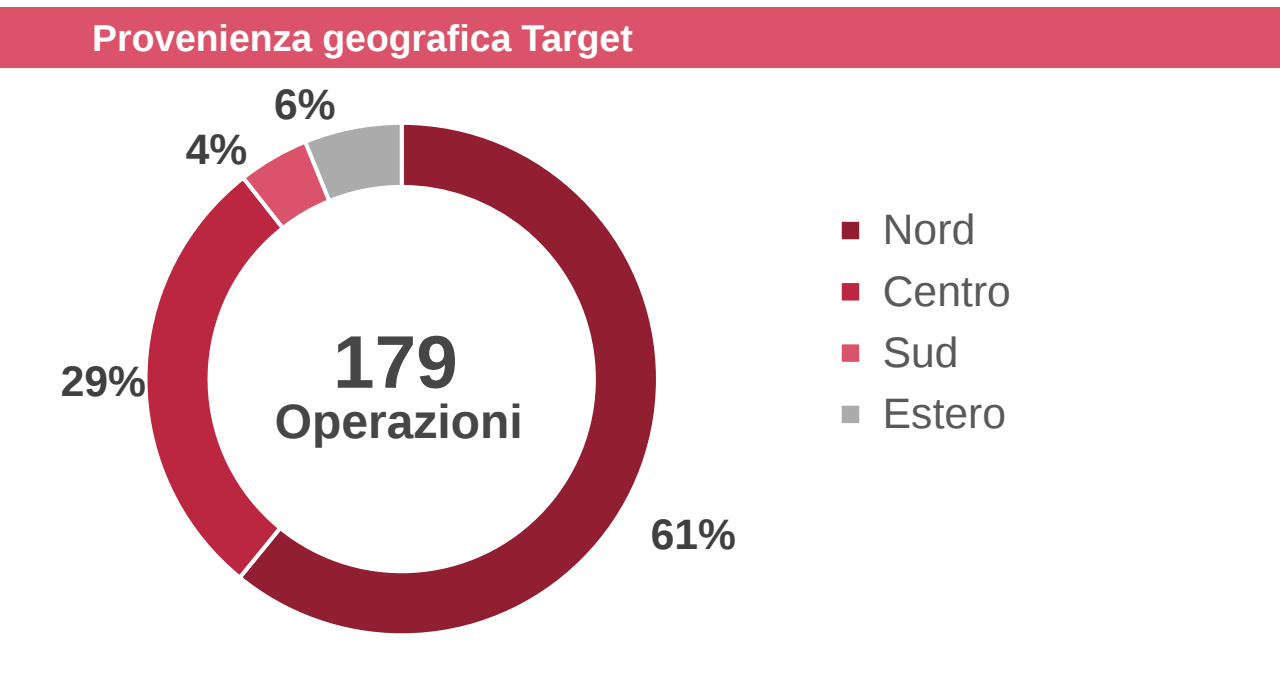


- Singolo investitore
- Club Deal senza sponsor
- Club Deal con sponsor



Provenienza geografica delle società target

Area Geografica	N° operazioni	% operazioni
Nord	109	61%
Centro	51	28%
Sud	8	4%
Estero	11	6%
Totale	179,00	100,0%



Round Table

Come approcciarsi agli investimenti diretti

Alberto Pierotti, Partner & Head of Co-investments Obsidian Capital

Antonio Da Ros, CEO QuantICO Investment Club Opportunities

Paolo Ferrario, CEO Innova Investments

Luca Mentasti, Partner e COO Nuova Energia Holding Family Office

Moderano:

Alberto Gallarati, Director PwC TLS Avvocati e Commercialisti

Maria Grazia Portera, Director PwC Italia, Wealth & Family Office Solutions

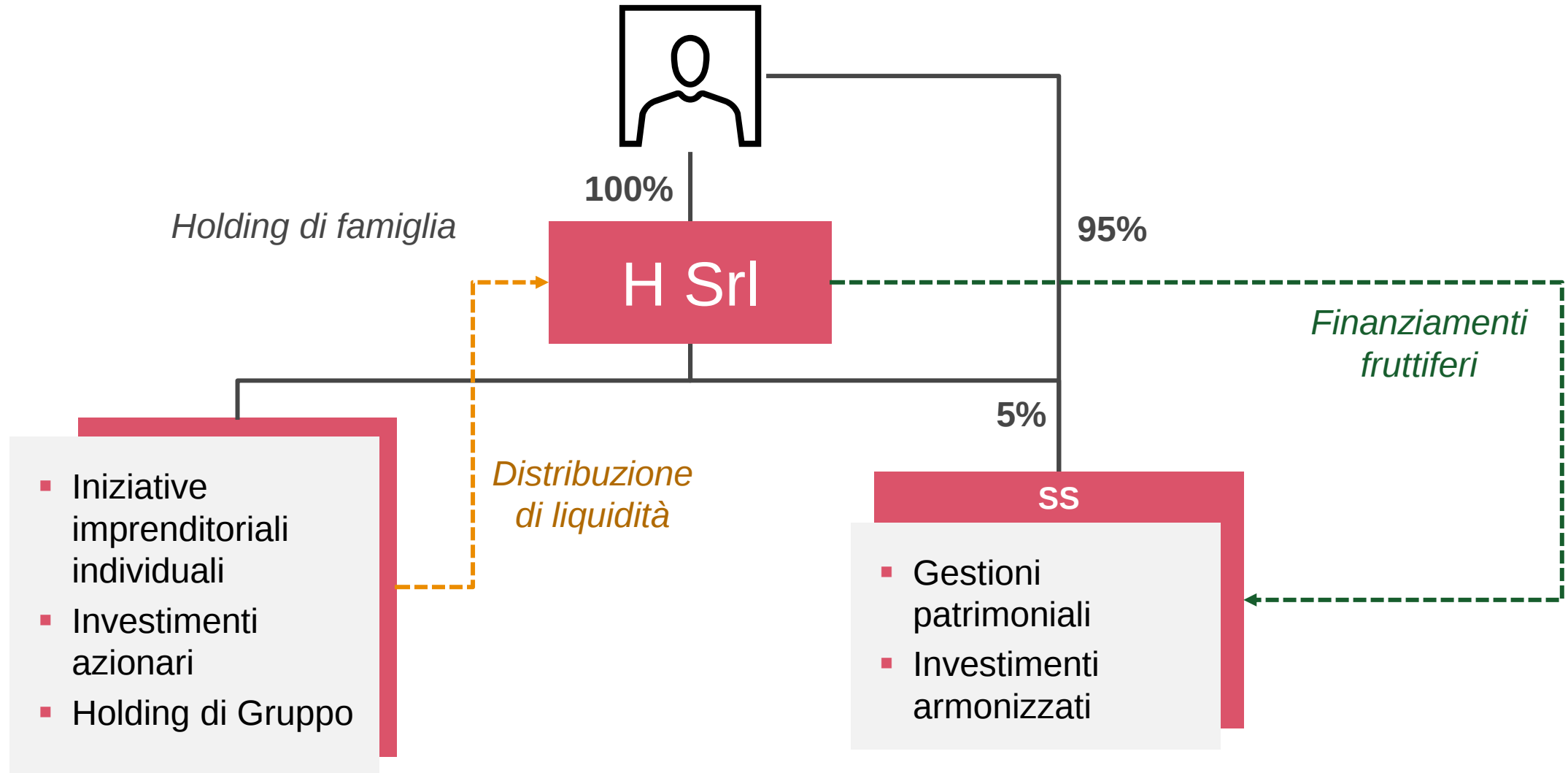
Le strutture di investimento più utilizzate per efficienza e flessibilità

Pasquale Salvatore, Partner PwC TLS Avvocati e Commercialisti

Profili civilistici e fiscali

Alberto Gallarati, Director PwC TLS Avvocati e Commercialisti

Struttura holding di famiglia



Con la liquidità proveniente dalle varie iniziative imprenditoriali, Holding Srl potrebbe finanziare gli investimenti effettuati mediante la SS.

L'importanza di monitorare le performance e controllare i costi in un mercato illiquido

Maria Grazia Portera

Director PwC Italia, Wealth & Family Office Solutions

Esempio Key Metrics – componente Private Capital

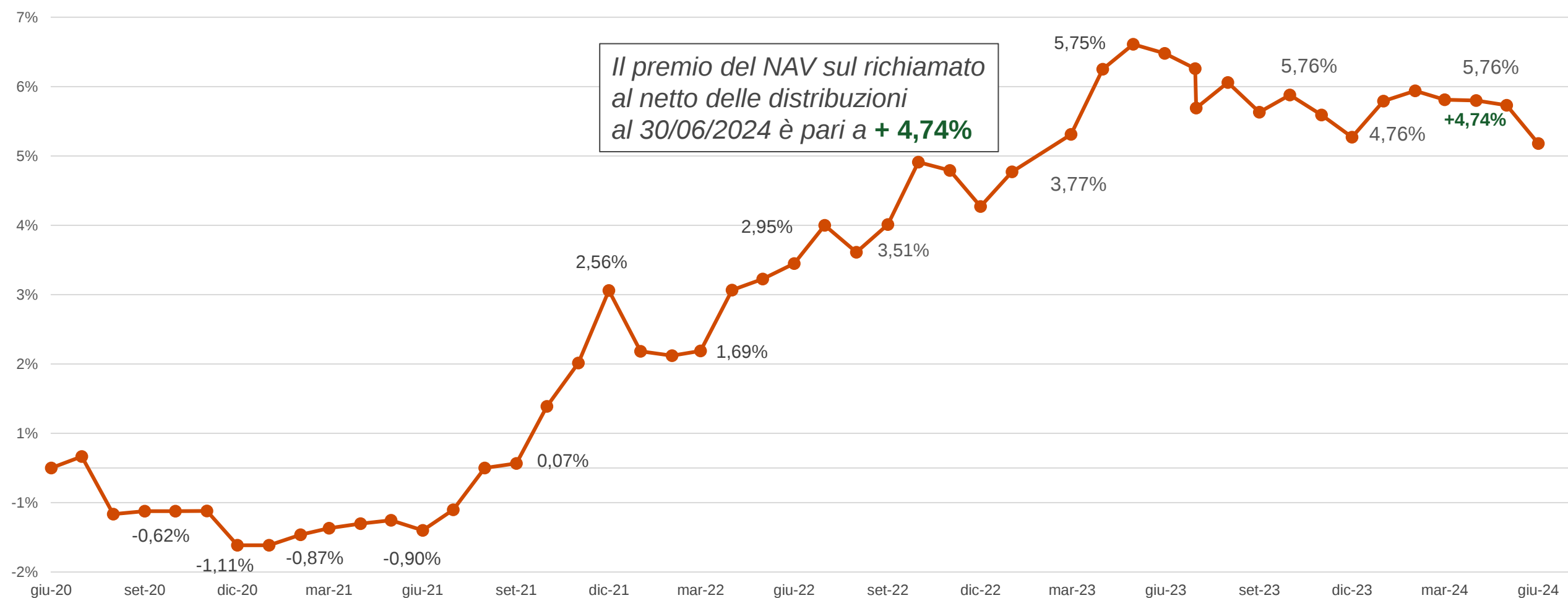
Valori in migliaia

Key Metrics	Totale in EUR	Private Capital Metrics	Commento
Totale Commitment	€ 166.123		
Cumulative Capital Calls (Paid-In Capital)	€ 115.315	Paid-In Capital su Commitment 69,42%	Rapporto tra Paid-In Capital e Totale Commitment
Cumulative Distributions	€ 4.946	DPI (Distributed to Paid-In Capital) 0,043x	Rapporto tra Cumulative Distributions e Paid-In Capital
Ultimo NAV	€ 115.602	RVPI (Residual Value to Paid-In Capital) 1,002	Rapporto tra Ultimo NAV e Paid-In Capital
		MOIC (Multiple on Invested Capital) o TVPI (Total Value to Paid-In Capital) 1,0454x	Somma tra DPI e RVPI. (Ultimo NAV + Cumulative Distributions) / Paid-In Capital

Premio del NAV sull'esposizione netta a consuntivo¹

Rappresenta la performance *unrealized* (non ancora distribuita) della componente Private Capital

Premium NAV su Net Exposure



1. Rapporto tra NAV ed esposizione netta. L'esposizione netta corrisponde ai cash flow cumulati netti, ossia ai richiami cumulati al netto delle distribuzioni cumulate. Il CTV degli strumenti in USD è stato convertito al tasso alla data di analisi

Focus Private Capital¹

Intestazione	Gestore / Banca	Fondo	Tipologia	Vintage	Valuta	Commitment	Commitment da richiamare	Commitment richiamato	Capitale distribuito	DPI ²	TVPI ³	P/L ⁴	IRR ⁵
Holding 1	X	A	Private Equity Fund	2018	EUR	1.000.000	-	1.105.049	362.883	0,33	1,21	228.512	6%
Holding 1	Y	B	Private Equity Fund	2018	USD	750.000	-	941.531	624.280	0,66	1,86	804.809	32%
Holding 1	Z	C	Private Equity Fund	2020	USD	750.000	313.001	436.999	264.047	0,60	1,23	98.738	10%
Holding 1	Q	D	Private Equity Fund	2018	EUR	500.000	-	705.293	800.462	1,13	1,13	95.170	11%
Holding 1	W	E	Private Equity Fund	2021	EUR	300.000	51.567	248.433	-	0,00	0,70	-74.085	-10%
Holding 1	P	F	Private Equity Fund	2018	EUR	750.000	-	750.000	301.050	0,40	0,41	-446.162	-18%
Holding 2	X	A IV	Private Equity Fund	2017	USD	800.000	-	800.000	212.950	0,25	0,81	-165.751	-5%
Holding 2	Y	B II	Co-investments	2016	USD	300.000	-	300.000	-	0,00	1,78	274.754	8%
Holding 3	X	C	Co-investments	2018	CHF	298.819	-	298.819	-	0,00	2,22	364.531	15%
Holding 3	Y	B III	Co-investments	2020	EUR	500.000	-	500.000	357.340	0,71	1,30	149.318	8%
Holding 3	P	D II	Real Estate Fund	2018	EUR	750.000	-	750.000	1.075.033	1,38	2,23	956.984	20%
Holding 4	X	A	Real Estate Fund	2017	EUR	750.000	-	750.000	241.134	0,31	1,35	266.977	5%
Holding 4	Y	B	Real Estate Fund	2022	EUR	105.000	-	105.000	16.362	0,16	1,16	16.362	6%
Holding 4	Z	C	Club Deal	2022	EUR	1.000.000	-	1.000.000	-	0,00	1	-	-

1. Tasso di cambio alla data di analisi

2. DPI = Distribuito sul Capitale Richiamato

3. TVPI = NAV Adj + Distribuito sul Capitale Richiamato

4. P/L = Nav Adj + Distribuito – Capitale Richiamato

5. IRR = Tasso di Rendimento Annualizzato

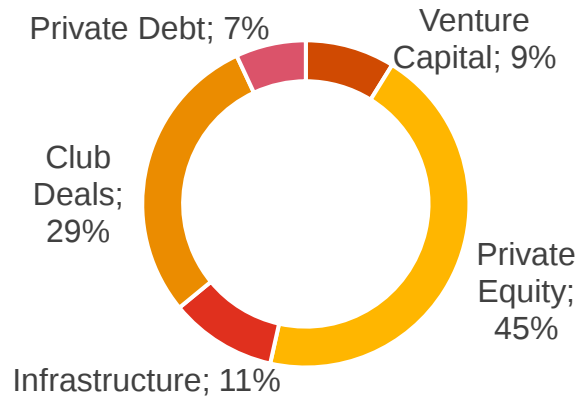
EUR	5.655.000	452.604	5.512.738	3.154.264	0,57	1.266.552	-
CHF	318.922	-	318.922	-	-	389.055	-
USD	2.506.024	301.688	2.388.944	1.061.731	0,44	975.952	-

Totale	8.479.946	754.291	8.220.604	4.215.995	0,51	2.631.558	-
---------------	------------------	----------------	------------------	------------------	-------------	------------------	----------

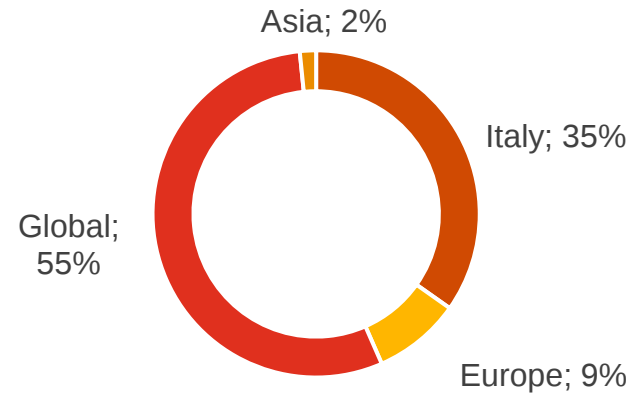
Asset allocation Private Capital

L'asset allocation è calcolata sulla current exposure in EUR (Last NAV + Undrawn Capital)

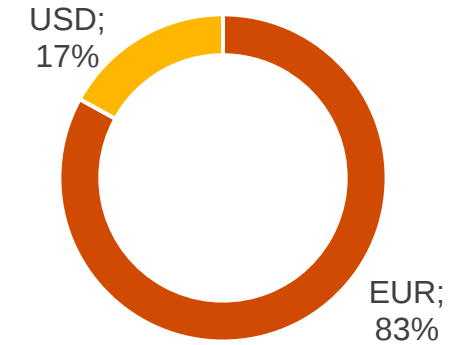
Strategia



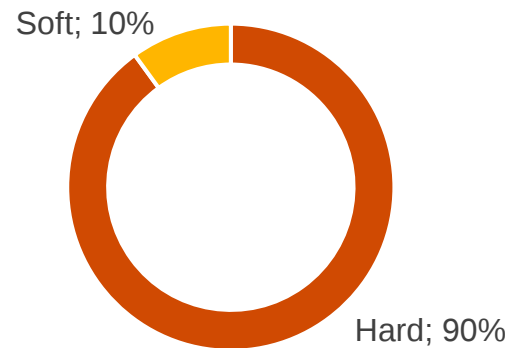
Geografia



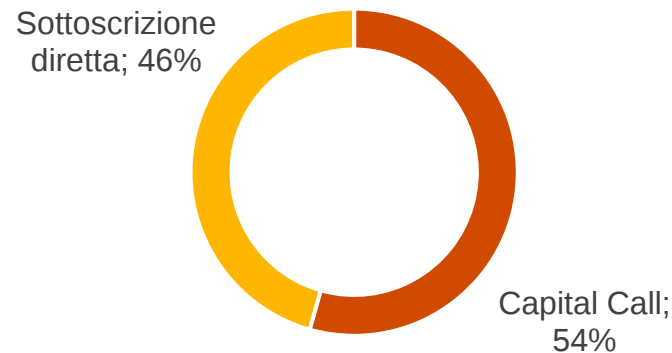
Valuta



Commitment

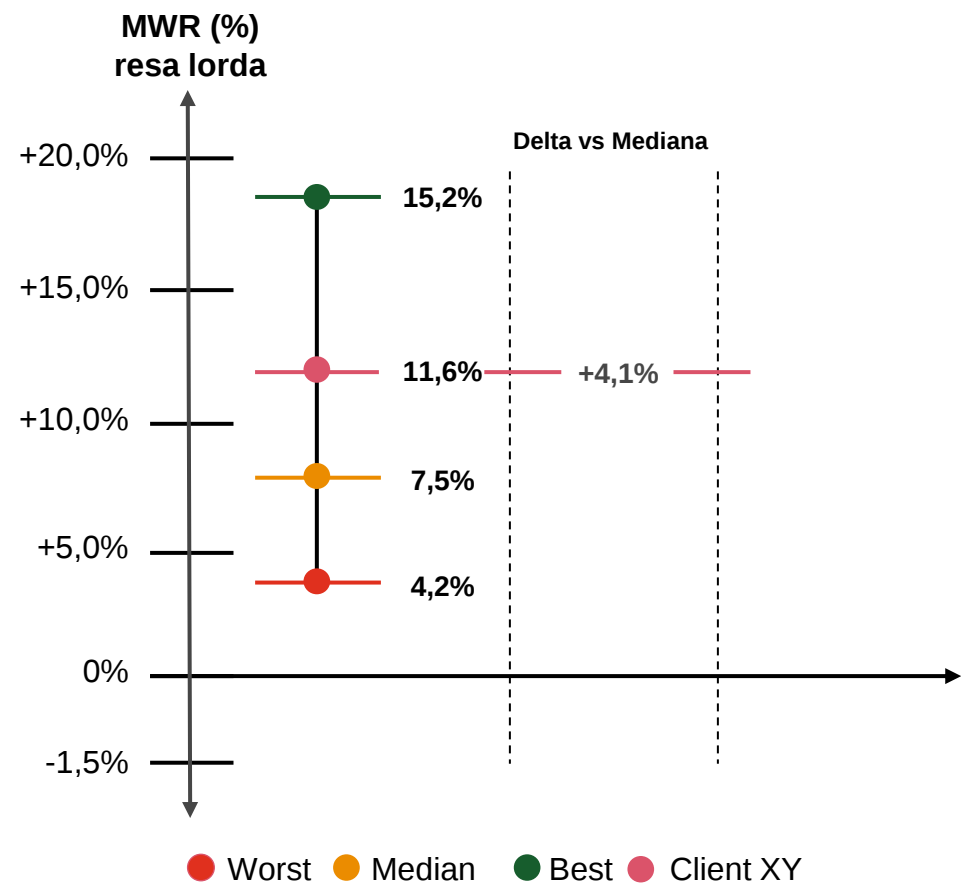


Sottoscrizione



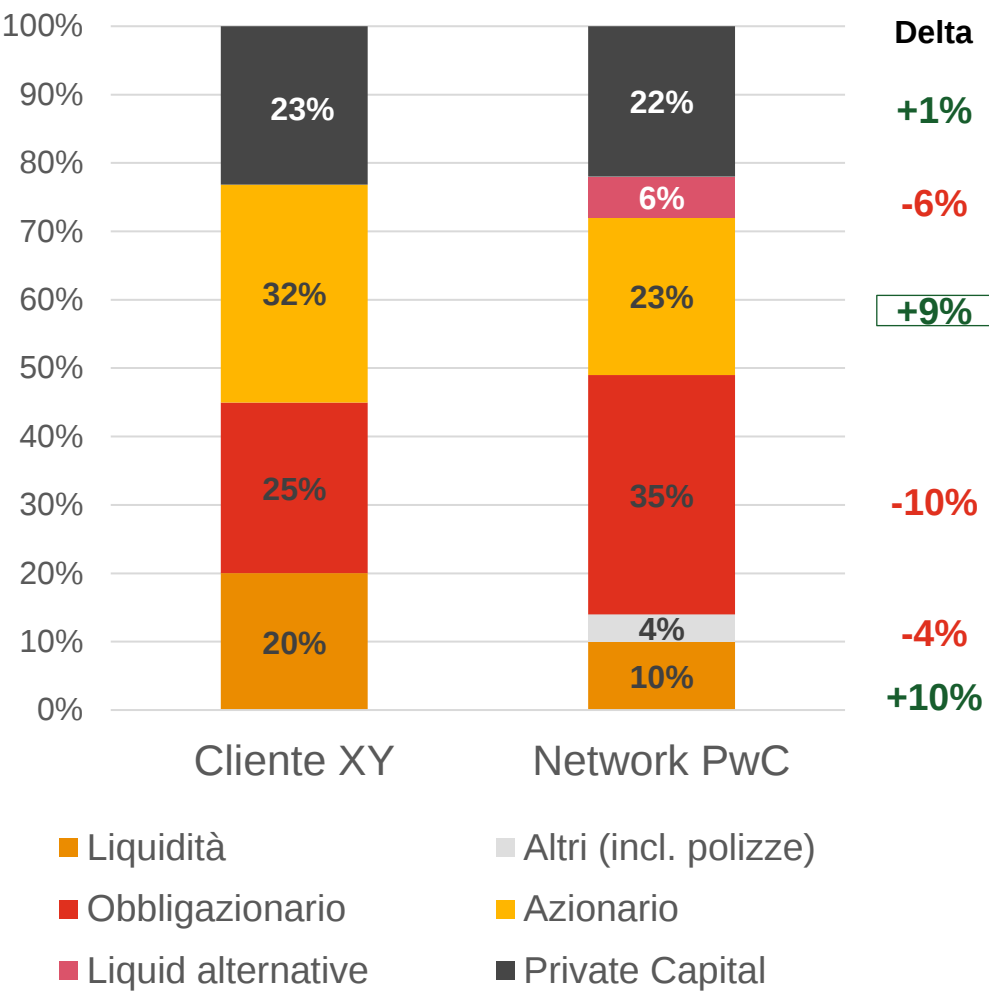
Performance & Asset Allocation: Benchmarking 2024

Benchmark famiglie PwC - MWR¹ Gross Cost & Tax 2024



1. Rendimento Money Weighted Return calcolato sul capitale proprio (Asset – Liabilities)
2. Analisi esclude la componente Real Estate diretta

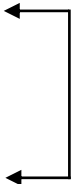
Benchmark famiglie PwC - Asset Allocation² 2024



Costs Analysis: Benchmarking 2024

Costi annuali medi (%)¹

Range	Costi di struttura ²	Costi diretti ³	Costi indiretti ⁴	Costi totali
Max	0,15%	0,50%	0,56%	1,21%
Cliente XY	0,15%	0,38%	0,56%	1,09%
Mediana	0,03%	0,33%	0,28%	0,63%
Min	-	0,22%	0,04%	0,26%



Delta vs Mediana
+0,47%

1. L'analisi esclude costi di transazione, trasmissione ordini e *brokerage fees* applicati dalle controparti.
2. Costi applicati da veicoli di investimento (es: Mandati Fiduciari, Compagnie Assicurative);
3. Costi applicati direttamente dalle controparti su CC per il servizio erogato (*management fees, custody fees, advisory fees*, etc.)
4. Costi impliciti degli strumenti finanziari come ETFs o fondi liquidi (*on-going charges* e *TER*)



C B S I D I A N
C A P I T A L

Grazie