

Focus sul Private Equity

# COS'È UN CO-INVESTIMENTO E COME FUNZIONA?

Con il Private Equity (PE) è possibile accedere a parti del sistema economico non raggiungibili dalle azioni quotate, con un interessante potenziale di crescita. I co-investimenti rappresentano una delle principali strategie di Private Equity a disposizione degli investitori. Ecco come funzionano.

## COS'È UN CO-INVESTIMENTO?

I co-investimenti danno ai Limited Partner (LP), ad esempio i fondi pensione o gli asset manager, l'opportunità di investire direttamente in aziende non quotate al fianco dei General Partner (GP), come le società di gestione specializzate nel Private Equity.



## COME FUNZIONA UN CO-INVESTIMENTO?



- 1 Un GP/società di private equity intende investire in aziende private e necessita di capitale.
- 2 Il GP invita un numero selezionato di LP/co-investitori a unirsi all'operazione.
- 3 Il co-investimento è effettuato direttamente nell'azienda o tramite un Special Purpose Vehicle.
- 4 I LP hanno visibilità sull'operazione sin dalle prime fasi, possono partecipare alla due diligence e influenzano le decisioni.

## TERMINI DA CONOSCERE



### General Partner (GP)

I professionisti che creano e gestiscono fondi di PE, tipicamente impegnando all'avvio capitali più contenuti. Possono anche investire direttamente in aziende private da soli o in partnership con dei LP di fiducia.



### Limited Partner (LP)

I soggetti esterni che forniscono capitali da impiegare negli investimenti privati. La loro responsabilità è limitata all'ammontare fornito.

## 5 BENEFICI CHIAVE



**Diversificazione:** lavorare con più gestori specializzati diversifica il rischio e offre opportunità d'investimento più ampie.



**Commissioni basse:** i LP possono accedere ai co-investimenti a condizioni privilegiate grazie a relazioni consolidate con il GP.



**Sostenibilità:** il confronto attivo con le società (engagement) può incentivare comportamenti e pratiche di business più sostenibili.



**Più veloce** impiego del capitale.



**Relazione migliore** con gli investitori e condivisione del rischio di investimento.

## 5 RISCHI CHIAVE



**Concentrazione:** il co-investimento in una sola azienda è molto più rischioso che investire in molteplici società/settori/aree geografiche.



**Complessità:** i co-investimenti comportano molti aspetti come diritti di voto, responsabilità di gestione, spese, commissioni, ecc.



**Liquidità:** le opportunità illiquide possono massimizzare i rendimenti in periodi di otto-dieci anni, ma implicano la rinuncia alla liquidità.



Le **strategie di Private Equity possono differire** in diversi punti del ciclo.



Alcune transazioni possono richiedere il ricorso a prestiti come parte della strategia di creazione del valore.

## CONSIDERAZIONI CHIAVE

1

Gli investitori dovrebbero affidarsi a un asset manager con esperienza, track record e relazioni consolidate con GP chiave.



2

I co-investimenti dovrebbero essere parte di un portafoglio diversificato più che un investimento a sé stante.

