

NEUBERGER | BERMAN

Semplicemente Private Equity

Roma, 28 novembre 2019

Alberto Salato

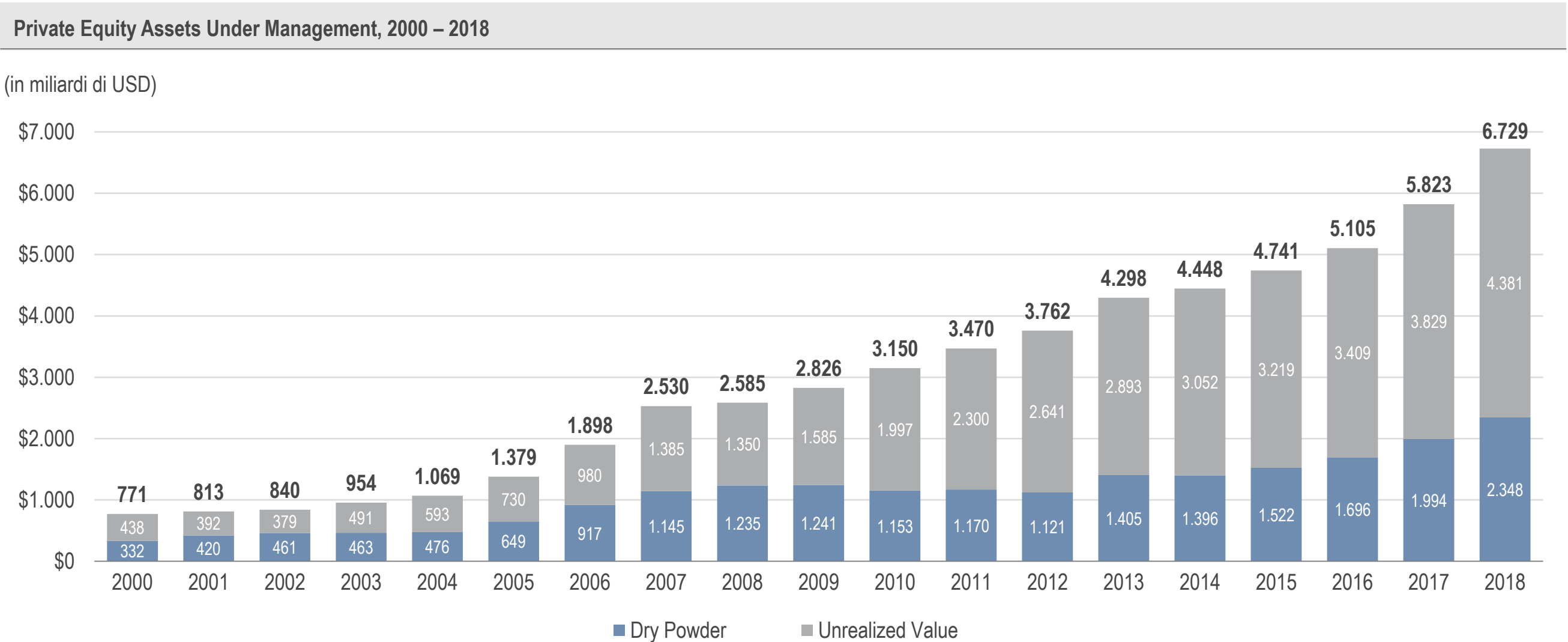
Head of Southern Europe Client Group - Neuberger Berman



Il mercato del Private Equity

La crescita dell'industria del Private Equity

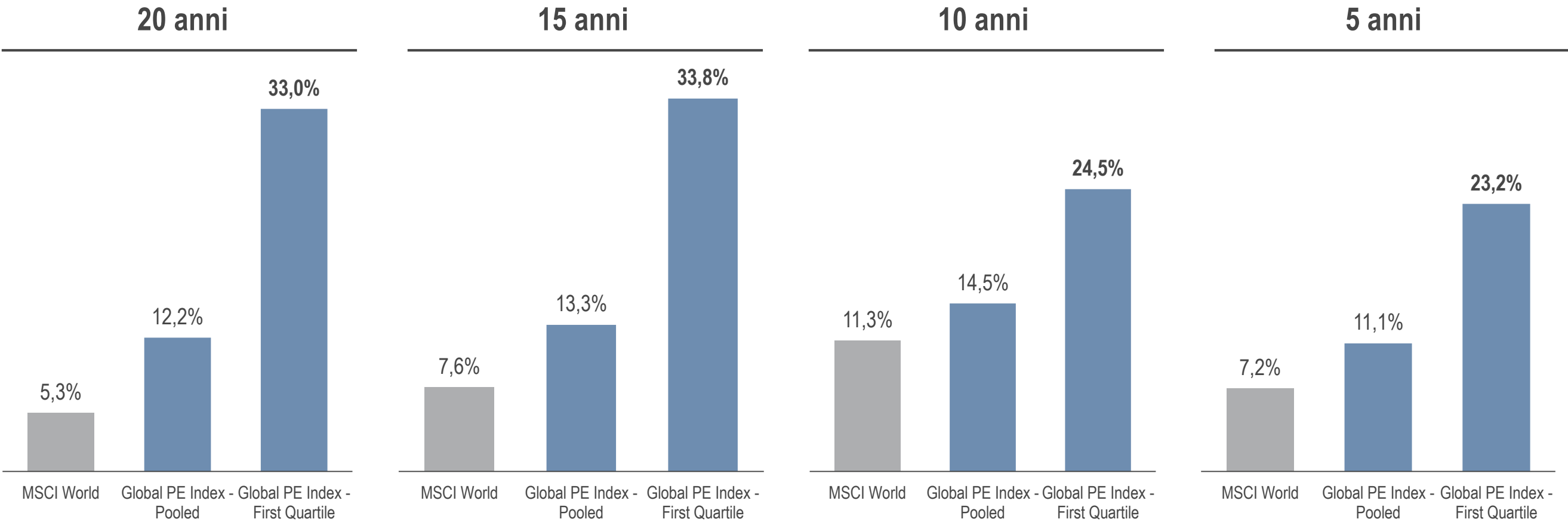
La dimensione dell'industria del Private Equity è quasi raddoppiata dalla fine del 2007



Fonte: 2019 Preqin Global Private Equity & Venture Capital Report. Capitale raccolto.

Il Private Equity ha sovraperformato i rendimenti dei mercati pubblici nel lungo termine

Rendimenti a confronto su differenti orizzonti temporali: mercati pubblici vs. private markets

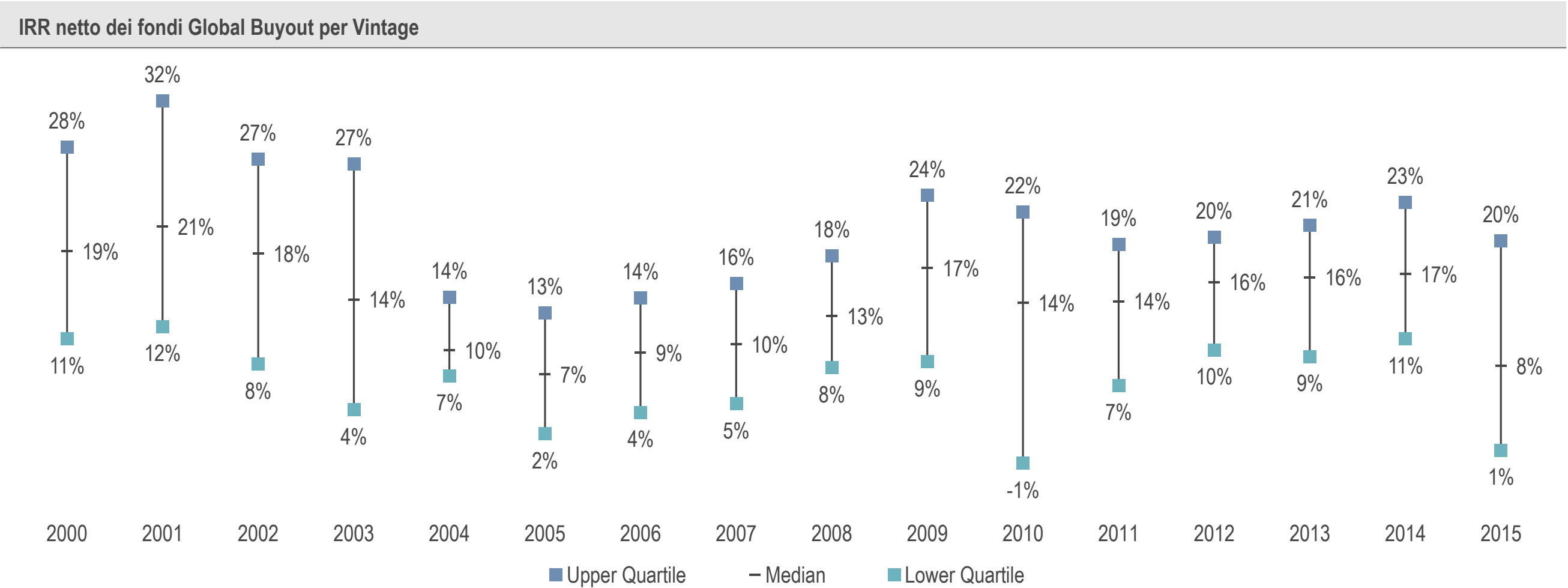


Solo a scopo illustrativo. La performance del benchmark è rappresentata a solo scopo illustrativo per mostrare i trend generali del mercato nei periodi indicati. Gli obiettivi e le strategie di investimento dei benchmark possono essere differenti dagli obiettivi e dalle strategie di investimento di un determinato fondo di private equity e possono avere profili di rischio e rendimento diversi. Una varietà di fattori può far sì che questo confronto sia impreciso per qualsiasi tipo particolare di fondo e benchmark e non rappresenta necessariamente l'effettiva strategia di investimento di un fondo di private equity. Non si deve presumere che eventuali correlazioni con il benchmark basate sui rendimenti storici persistano in futuro. **La performance passata non è garanzia di risultati futuri.** Gli indici non sono gestiti e non sono disponibili per gli investimenti diretti.

Fonte: Cambridge Associates. Rappresenta l'IRR in pool e i rendimenti del primo quartile per l'indice Global All Private Equity di Cambridge Associates al 31 marzo 2019, che sono gli ultimi dati disponibili. La performance passata non è un indicatore, una garanzia o una proiezione di performance future.

Trend dei rendimenti del Private Equity

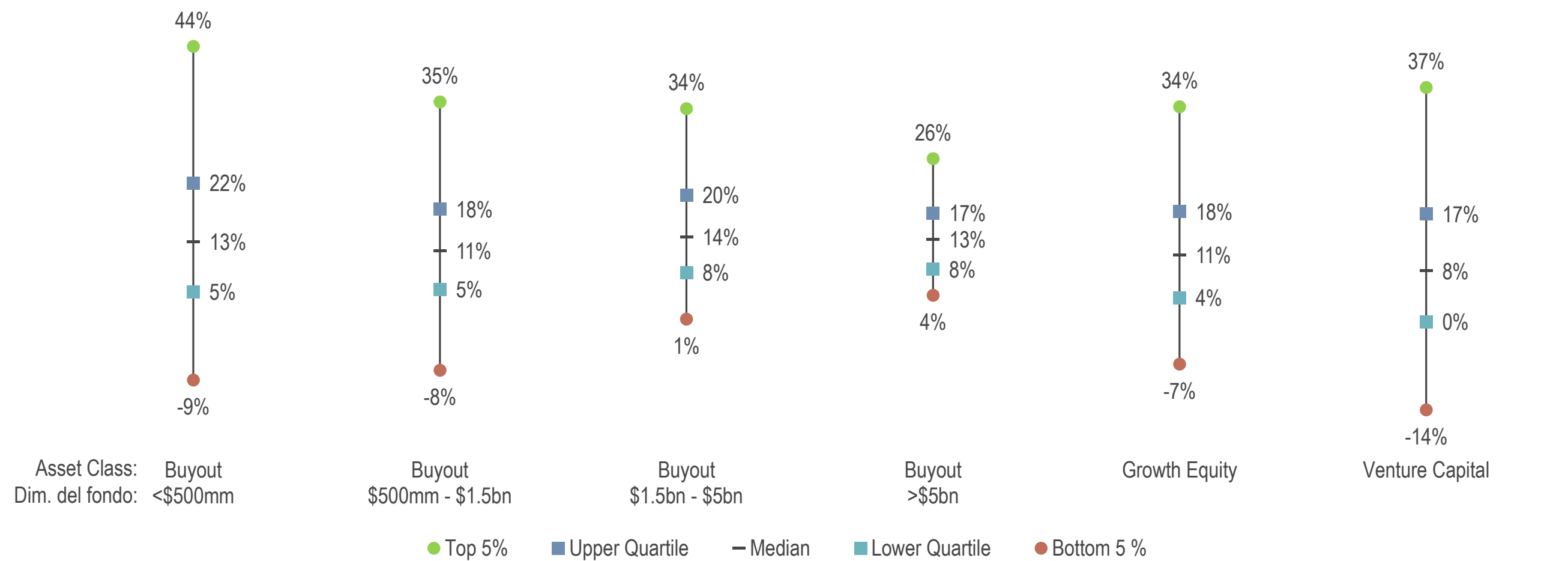
Il private equity ha generato solidi rendimenti assoluti in tutti i cicli di mercato, con un significativo premio per i fondi nel primo quartile



Fonte: IRR del Cambridge Index Global Buyout Index al 31 marzo 2019, che è il dato più recente disponibile. Questi dati sono stati forniti gratuitamente a Neuberger Berman da Cambridge Associates. La performance passata non è un indicatore, una garanzia o una proiezione di performance future. Cambridge Associates Global Private Equity Index: basato sui dati raccolti da 2.450 fondi di private equity, inclusi i fondi liquidati, costituiti tra il 1993 e il 2016. I tassi interni di rendimento sono al netto delle commissioni, spese e commissioni di performance. La ricerca di CA mostra che la maggior parte dei fondi impiega almeno sei anni per stabilirsi nella classifica finale del quartile, e prima di questa posizione in genere si muovono all'interno di altri 2-3 quartili; pertanto le metriche di performance dei fondi o benchmark degli anni più recenti potrebbero essere meno significative.

Dispersione storica dei rendimenti

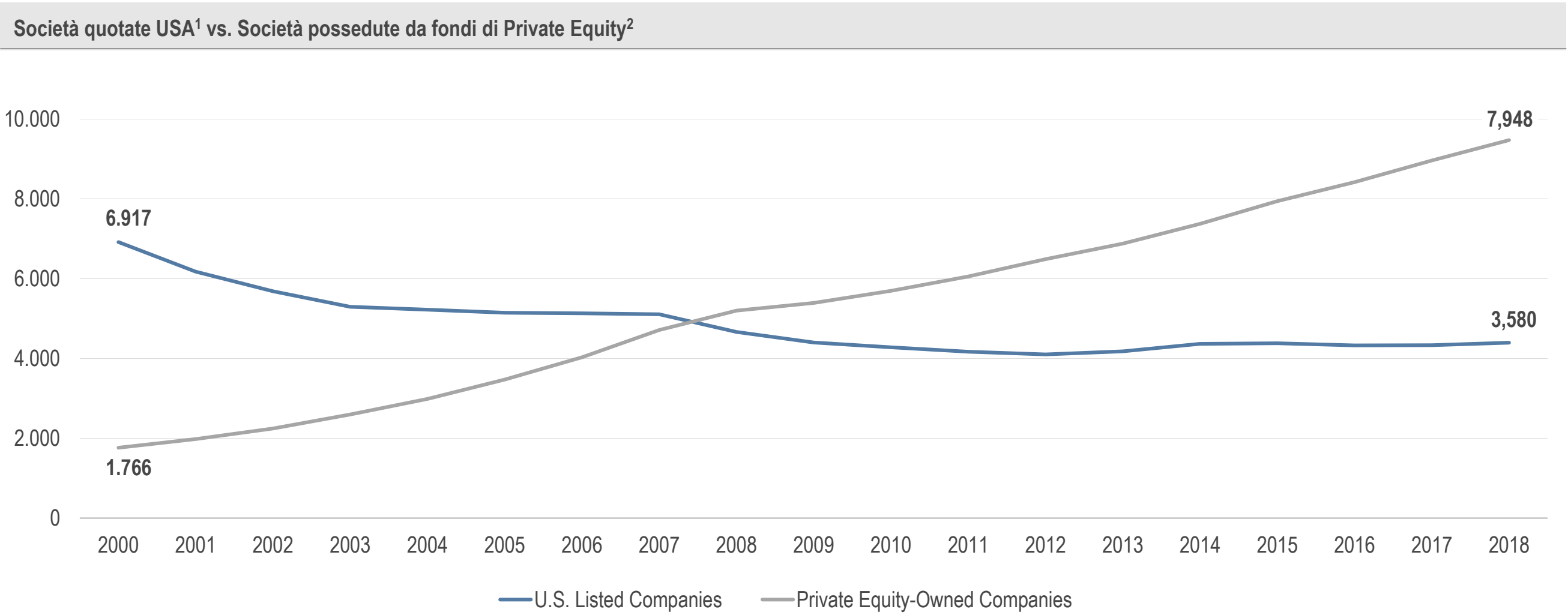
Dispersione dei rendimenti dei fondi di Private Equity a livello globale (per Vintage 2000-2015)



Fonte: ThomsonOne al 31 marzo 2019, che rappresenta l'ultimo dato disponibile. Riflette la media dei fondi del primo quartile, mediano e inferiore all'interno di ciascuna categoria rispetto ai vintage 2000-2015. I vintage precedenti hanno dati incompleti e i rendimenti dei fondi vintage 2016 e 2017 non sono ancora significativi. I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri.

Dimensione del mercato USA per numero di società

Le opportunità offerte dai private markets continuano ad espandersi rispetto ai mercati pubblici

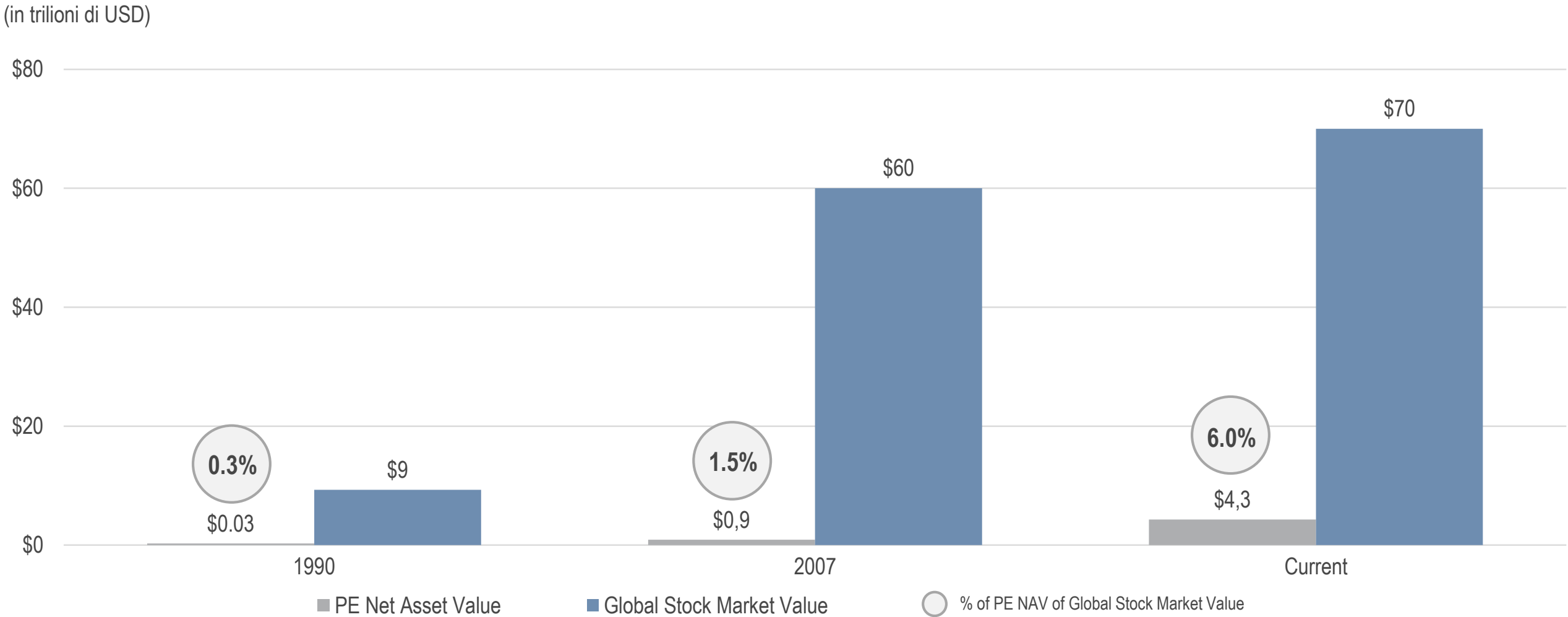


¹ Fonte: University of Chicago Center for Research in Security Prices. Dati al 31 dicembre 2018.

² Fonte: PitchBook: "2018 Annual U.S. PE Breakdown."

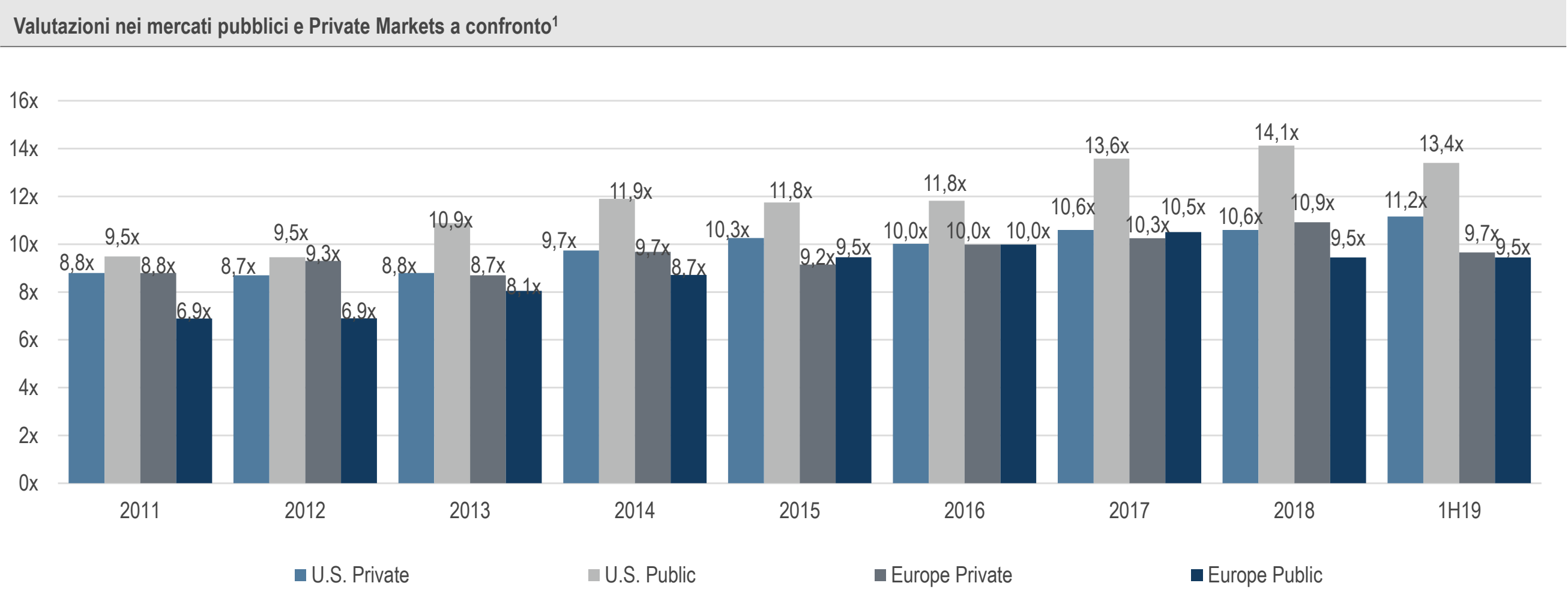
Private Equity: un settore in crescita

Il Private Equity sta diventando una componente sempre più importante del mercato azionario globale, anche se ancora troppo piccola



Source: ThomsonOne, World Federation of Exchanges & World Bank. Public equities data as of August 31, 2019. Private equity data as of March 31, 2019 which is the most recent data available.

Valutazioni nei mercati azionari



Fonte: S&P Leveraged Buyout Quarterly Review. S&P Capital IQ.
 Note: I multipli dei mercati pubblici USA si riferiscono all'indice Russell 2000 e all'indice FTSE All-World Developed Europe per l'Europa.
¹ Multiplo: EV / LTM EBITDA.

Riassumendo

Gli investimenti in Private Equity continuano ad essere supportati sia dal punto di vista top-down che bottom-up

L'industria del Private Equity ha continuato ad espandersi, guidata dal **forte interesse da parte degli investitori** per questa asset class e dalle **numerose e crescenti opportunità in cui investire**

I rendimenti del Private Equity hanno sovraperformato i mercati pubblici a livello globale in tutti gli orizzonti temporali

Le attuali condizioni di mercato caratterizzate da valutazioni elevate, sia nei mercati pubblici che in quelli privati, aumento delle tensioni e rischi geopolitici e un sentiment generalizzato di fine ciclo economico, richiedono una **selezione degli investimenti e un'implementazione dei programmi di Private Equity "cauti"** con uno spostamento tattico verso investimenti più difensivi

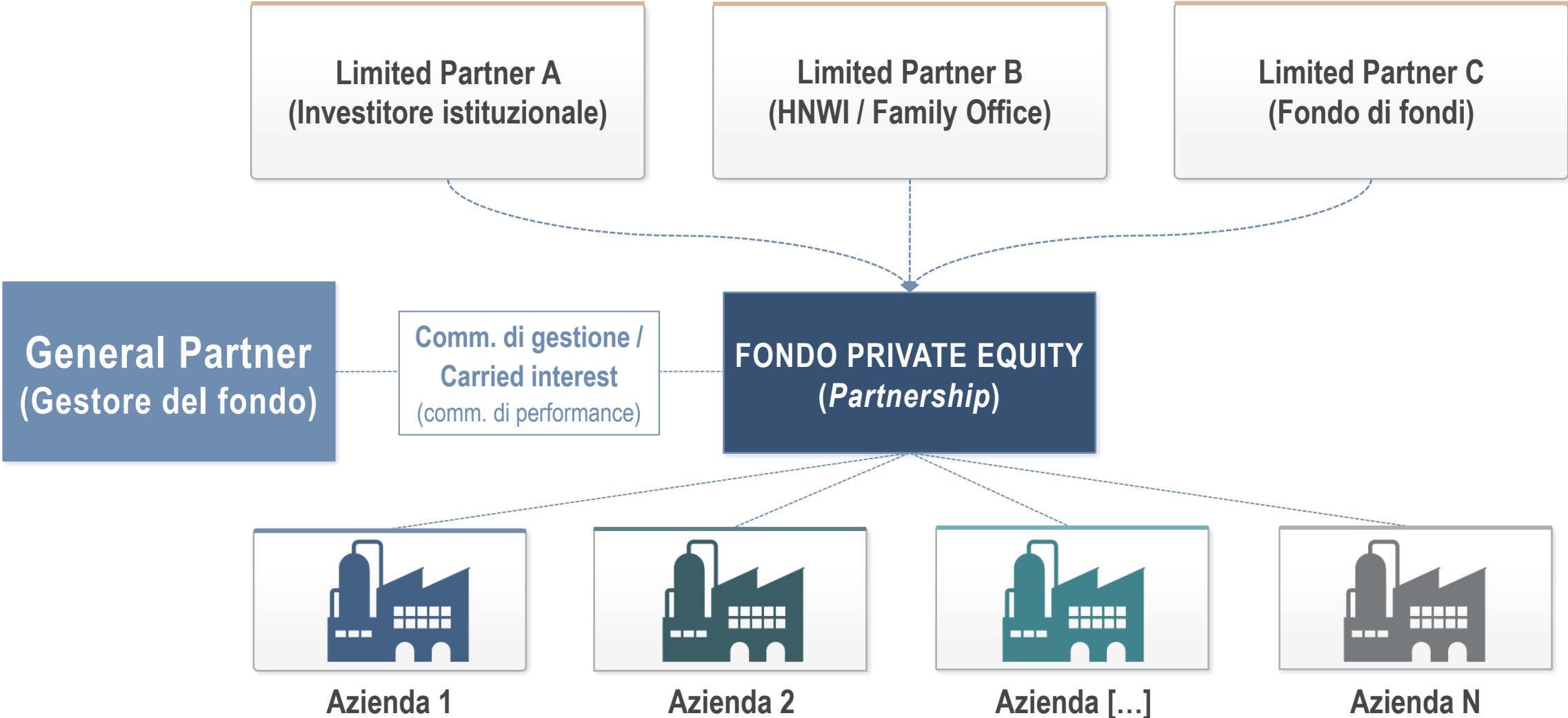
Neuberger Berman mantiene una **view positiva sulle prospettive a lungo termine per l'investimento in Private Equity**, visti i suoi vantaggi strutturali nelle diverse fasi dell'investimento

Strutturare allocazioni efficienti in Private Equity



Struttura di un fondo di Private Equity tradizionale

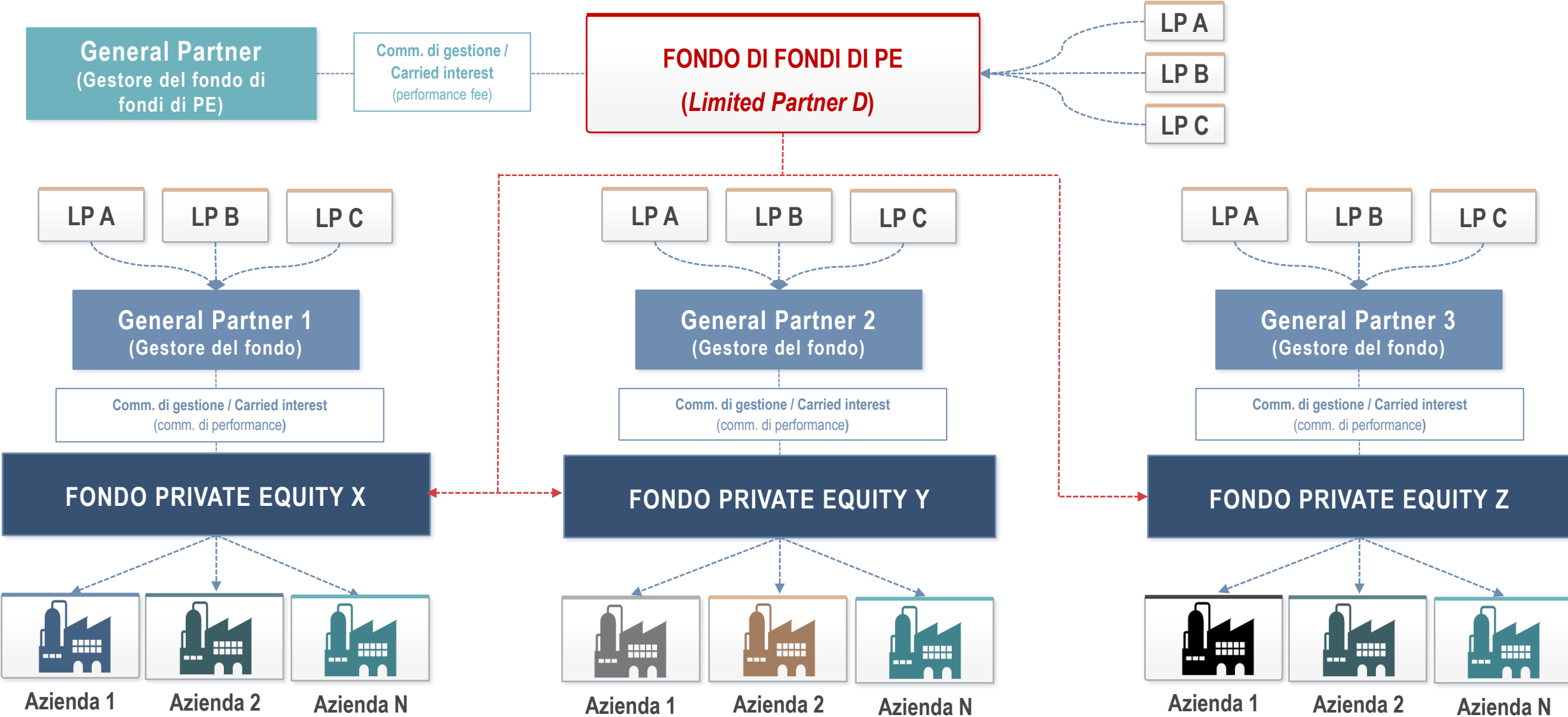
Il General Partner (GP) è il gestore del fondo di Private Equity; i Limited Partners (LPs) gli investitori



Solo a scopo illustrativo.

Struttura di un fondo di fondi di Private Equity tradizionale

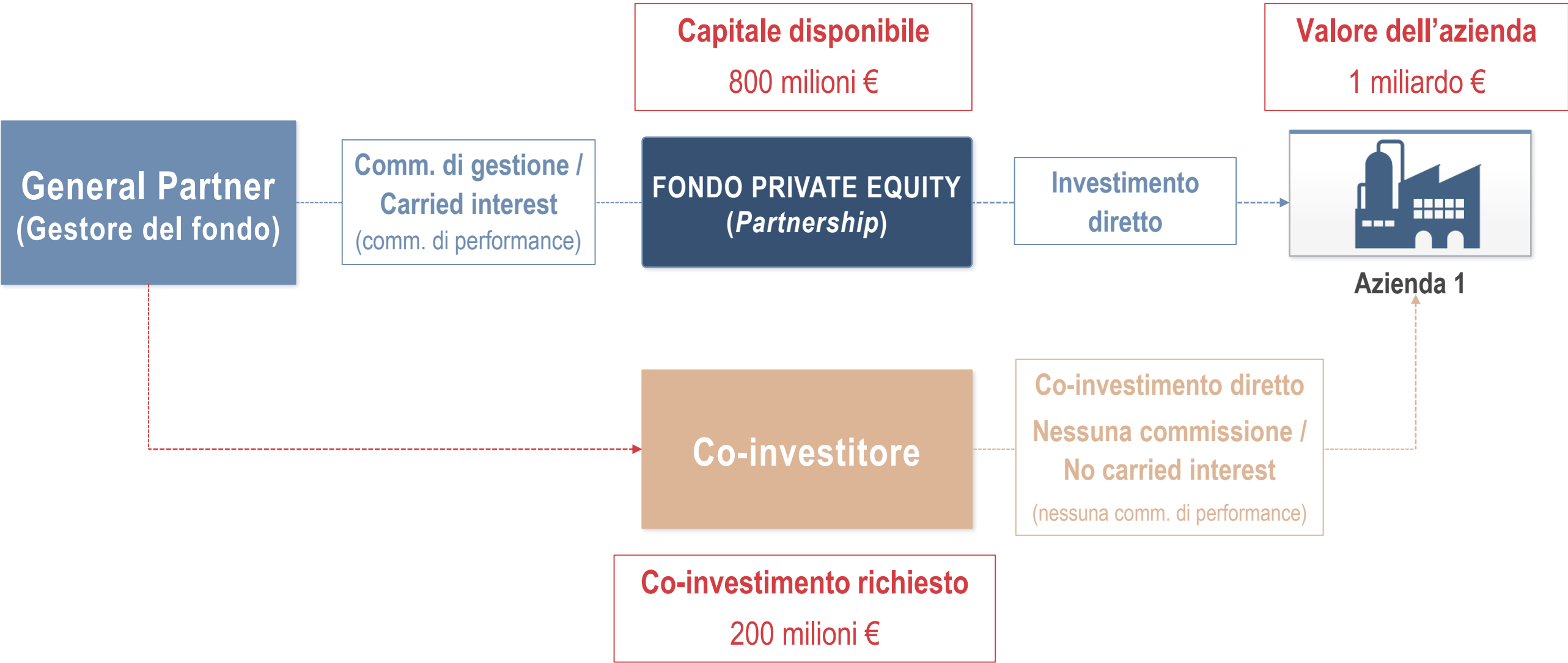
I fondi di fondi di Private Equity consentono agli investitori di creare portafogli altamente diversificati di investimenti indiretti



Solo a scopo illustrativo.

Cosa sono i co-investimenti?

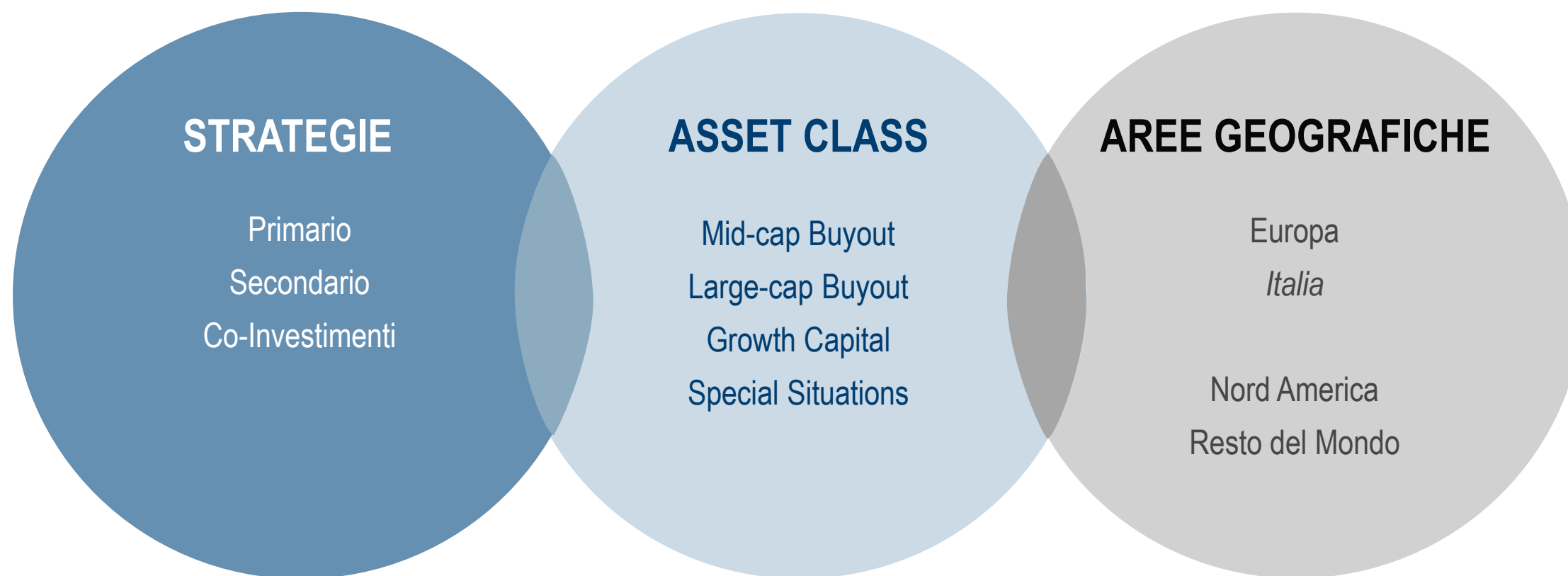
I co-investimenti permettono di assumere un'esposizione diretta, a livello di singola azienda, in parallelo al fondo di Private Equity



Solo a scopo illustrativo.

Costruzione del portafoglio 1- Allocazione strategica/tattica

Allocazione tattica in diverse strategie, fasi dell'investimento e aree geografiche per costruire un portafoglio di private equity con un profilo rischio-rendimento attraente



Costruzione del portafoglio 2- Efficientamento del capitale

Neuberger Berman utilizza diverse tecniche per mitigare la J-curve e migliorare l'efficienza nell'utilizzo del capitale

TECNICHE

Primario "Funded"

- Rischio ridotto di blind pool
- Valore intrinseco vs. acquisto al costo più interessi
- Dispiegamento del capitale più efficiente

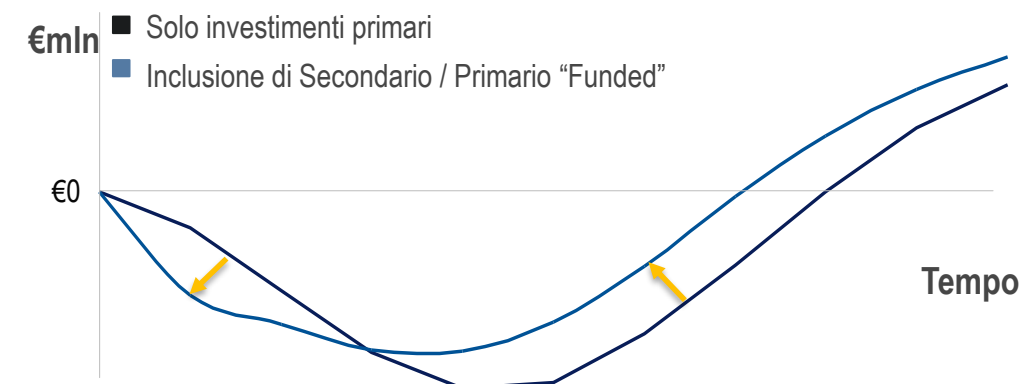
Secondario

- Alcune distribuzioni vengono spesso ricevute appena dopo il commitment
- Spesso comprato a sconto e portato a par entro un trimestre dalla chiusura
- Spesso considerevolmente già investito (70-80%)

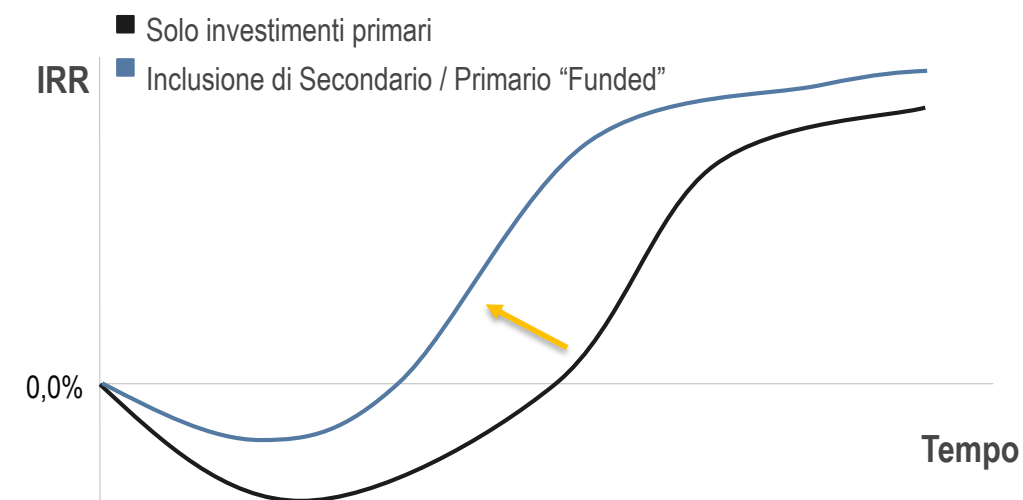
Co-investimenti

- Tipicamente non sono corrisposte al GP commissioni di gestione e commissioni di performance
- Velocità di impiego del capitale/realizzazione

IMPATTO ILLUSTRATIVO SUI FLUSSI DI CASSA NETTI



IMPATTO ILLUSTRATIVO SUL PROFILO DI RENDIMENTO DEL PROGRAMMA DI PE



Costruzione del portafoglio 3- Accesso al mercato

Parliamo di noi... la piattaforma di Private Equity di Neuberger Berman

NEGLI ULTIMI 5 ANNI

INVESTIMENTI VALUTATI

~3.680

nel primario, secondario e
co-investimenti ¹

INVESTIMENTI ESEGUITI

~15%

nel primario, secondario e
co-investimenti ¹

ALLOCAZIONI PRIMARIE OTTENUTE

~97%

Delle allocazioni richieste
soddisfatte²

CAPITALE IMPEGNATO A LIVELLO GLOBALE NEL 2018

Oltre \$4,5mld

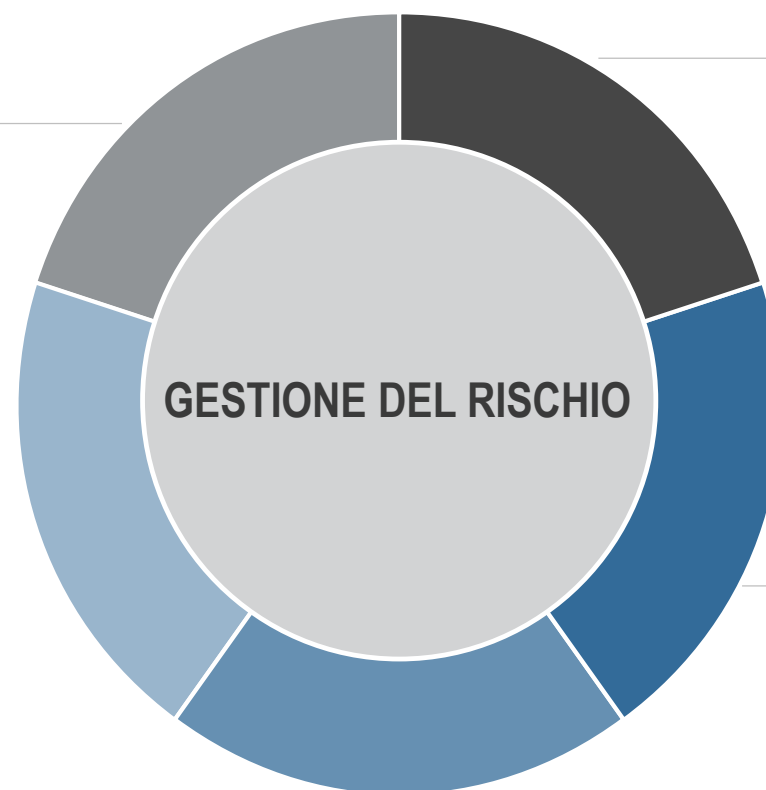
nel primario, secondario e
co-investimenti

1. Opportunità di investimento valutate ed eseguite negli ultimi 5 anni (al Q4 2018) sul primario, secondario e co-investimenti.

2. Misurato come ammontare del commitment accettato dal General Partners sottostante diviso per il commitment totale richiesto nei documenti di sottoscrizione consegnati per investimenti in fondi privati durante il periodo di offerta. La performance passata non garantisce i risultati futuri. Riflette la percentuale di allocazioni richieste insieme ai commitment totali sul primario negli ultimi 5 anni al Q4 2018.

**CRITERI AMBIENTALI,
SOCIALI E DI GOVERNANCE**

- L'analisi si focalizza su violazioni di fattori ESG e sulla probabilità di eventuali violazioni nel futuro
- Revisione del codice e delle politiche interne di condotta dell'investitore e monitoraggio dei fattori ESG
- NB è uno dei firmatari dei principi ONU per gli investimenti responsabili (UNPRI)

**MONITORAGGIO
ATTIVO DEL
PORTAFOGLIO****NEGOZIAZIONE ESTENSIVA
DEI DIRITTI LEGALI****DIVERSIFICAZIONE PRUDENTE**

- Diversificazione per regione, asset class, strategia e vintage
- Diversificazione per fondi e società in portafoglio con limiti di esposizione appropriati

**DUE DILIGENCE OPERATIVA
COMPLETA**

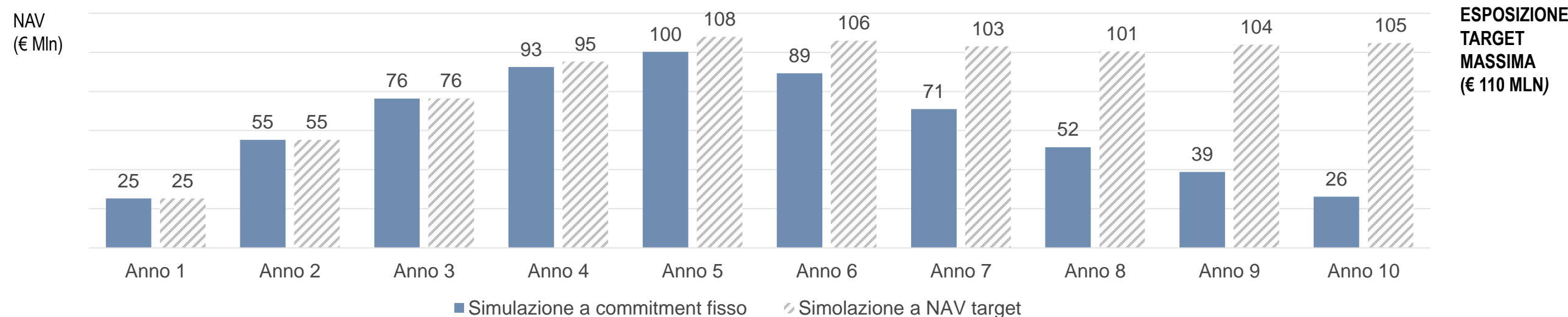
- Le opportunità nel fondo primario sono riviste da un team separato di NB dedicato alla due diligence operativa
- *Background checks* su azienda e professionisti chiave
- Include la revisione sull'organizzazione, il team legale, il team di compliance, IT, cybersecurity, disaster recovery e i fornitori / amministratori terzi

Costruzione del portafoglio

5- Commitment vs NAV target

Un mandato in fondi di PE può essere gestito secondo un livello di commitment iniziale oppure avendo come target un livello "stabile" di allocazione all'asset class

EVOLUZIONE DEL NAV ATTESO (IPOTESI INVESTIMENTO COMMITMENT €100 MILIONI VS NAV TARGET DI €100 MILIONI)



	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
Simulazione NAV Attuale Base	25,3	55,3	76,4	92,5	100,3	89,3	71,0	51,5	38,8	26,2
Distribuzioni Cumulative Attese	-	1,1	5,1	13,6	31,9	68,5	99,1	124,3	139,2	154,3
Evoluzione NAV in Scenario con NAV Target	25,3	55,3	76,5	95,3	108,0	106,0	103,1	100,6	104,0	104,8
NAV Aggiuntivo Rispetto a Simulazione Base	-	-	0,1	2,8	7,7	16,6	32,0	49,0	65,2	78,6
Impieghi Aggiuntivi Necessari (riciclo)	-	-	0,2	6,4	8,9	15,2	26,2	22,9	19,3	17,4
Impieghi Aggiuntivi Necessari Cumulativi	-	-	0,2	6,6	15,5	30,7	56,9	79,8	99,1	116,5

Nota: Stime sui rendimenti basate sui dati medi di Thomson Reuters' Thomson ONE database, raccogliendo 25 anni di cash flow e rendimenti. A scopo illustrativo.

Reportistica e comunicazione

Tutte le parti coinvolte nel processo hanno accesso ad un’informativa dettagliata raccolta in un unico portale "Investment Cafè"

Documenti disponibili:

- 1. richiami di capitale
- 2. notifiche di distribuzione
- 3. tutta la reportistica sia del programma che dei fondi sottostanti
- 4. eventuali presentazioni
- 5. altri documenti



List View	View All	New	Pending	Unread	All Dates	View All	Capital Calls & Distribut...	Financial Statements	Investment Reports	Investor Updates & ...	Other Corresponden...	Partnership Documents	Tax Documents	
Search by Document Name or Category														Download
	Document Name	Status	Category		Publish Date	Doc. Date	Due Date	Action						
	Monthly Report	✓	Financial Statements		Jun 27, 2019	May 31, 2019	May 31, 2019							
	Quarterly Report	✓	Investment Reports		Jun 27, 2019	Mar 31, 2019	Mar 31, 2019							
	Monthly Report	✓	Financial Statements		May 31, 2019	Apr 30, 2019	Apr 30, 2019							
	Carlyle Europe Technology IV - Subscription Doc	✓	Partnership Documents		May 26, 2019	Jan 1, 2019								
	Annual Report	✓	Investment Reports		May 22, 2019	Dec 31, 2016	Dec 31, 2016							
	NB Renaissance MIC LP_Capital Statement_12.31.18	✓	Financial Statements		May 20, 2019	Dec 31, 2018	May 20, 2019							
	ASTORG VI SLP_Capital Statement_12.31.18	✓	Financial Statements		May 19, 2019	Dec 31, 2018	May 19, 2019							
	EQT VIII_Capital Statement_12.31.18	✓	Financial Statements		May 19, 2019	Dec 31, 2018	May 16, 2019							
	Distribution Notice	✓	Capital Calls & Distribu...		May 19, 2019	Jan 14, 2019	May 16, 2019							
	Distribution Notice	✓	Capital Calls & Distribu...		May 19, 2019	Feb 27, 2019	May 16, 2019							
	Capital Call	✓	Capital Calls & Distribu...		May 17, 2019	Feb 21, 2019	May 16, 2019							
	Capital Call Notices 2015 - 2018 for	✓	Capital Calls & Distribu...		May 15, 2019	Dec 31, 2018	Jan 1, 2019							
	Quarterly Report	✓	Investment Reports		May 15, 2019	Dec 31, 2018	May 15, 2019							
	Monthly Report	✓	Financial Statements		May 13, 2019	Aug 31, 2018	Jan 11, 2019							
	Discussion Materials (February 2018)	✓	Investor Updates & Pre...		May 13, 2019	Jan 11, 2019	Jan 14, 2019							

A scopo illustrativo

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI

Come valutare i risultati

IRR

Internal Rate of Return

Il tasso interno di rendimento indica i rendimenti degli investimenti nel settore del Private Equity

Misura il rendimento percentuale medio annuo dell'investimento

Calcolato mediante il confronto delle uscite relative all'investimento e le entrate da questo derivanti

TVPI

Total Value to Paid-in

Misura il multiplo raggiunto dal fondo rispetto al valore iniziale, considerando il rendimento cumulativo già distribuito (DPI) e il valore corrente degli investimenti ancora in portafoglio (RPVI), ipotizzandone un valore di cessione

La somma dei dividendi/proventi distribuiti e del valore del portafoglio ancora da disinvestire viene rapportata al patrimonio netto del fondo, fornendo un indicatore sintetico di redditività

DPI

Distribution to Paid-in

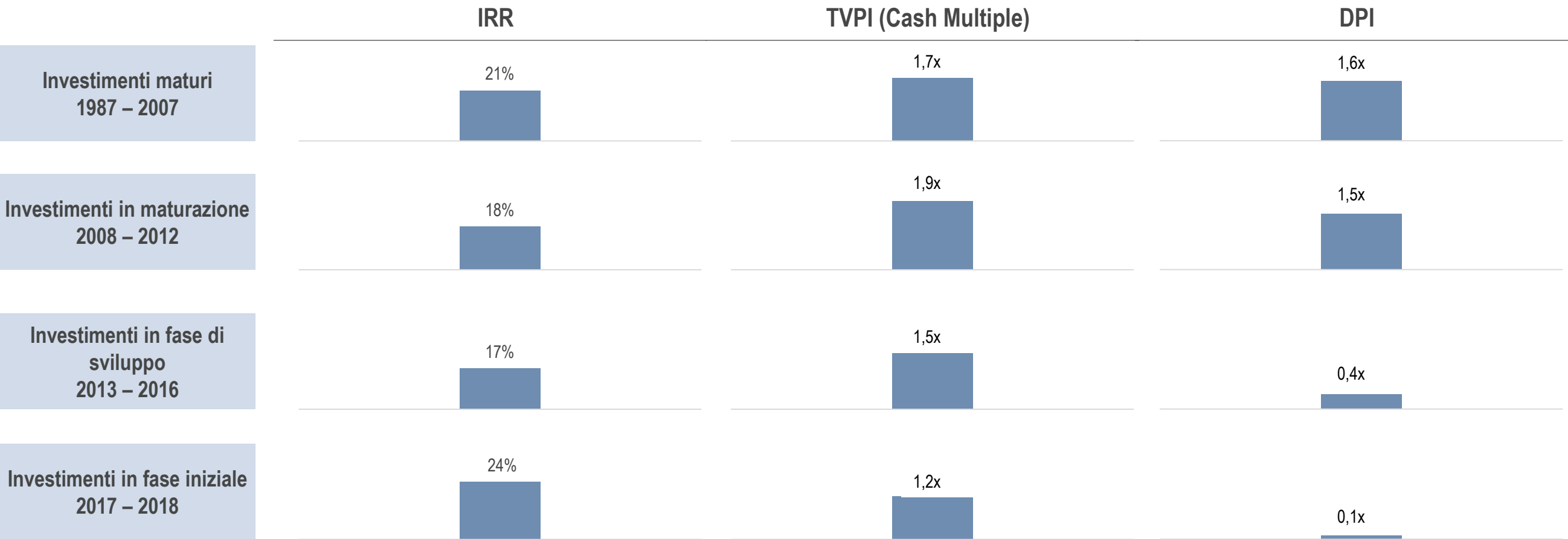
Misura il rendimento cumulato distribuito sul totale del capitale investito (rapporto tra i dividendi/proventi distribuiti e l'ammontare del totale investito dal sottoscrittore del fondo)

Il rendimento è misurato al netto di tutti i costi di gestione e di eventuali commissioni a carico del fondo

Può essere applicato soltanto nel caso in cui il fondo sia già alla fine della sua vita, in quanto nel calcolo dell'indice sono inclusi soltanto i rendimenti distribuiti dal fondo e, quindi, già realizzati

Track record della piattaforma di Private Equity di Neuberger Berman

Track record basato sui vintage year degli investimenti sottostanti, dati al 31 marzo 2019



Note: Track record basato sul vintage year al 31 marzo 2019. Include solo i fondi gestiti dal Fund's Investment Committee. Include i fondi gestiti da NB Alternatives ed i suoi predecessori. Neuberger Berman e le sue affiliate sono il successore di tutti i beni operativi dei predecessori e impiegano sostanzialmente tutto il personale chiave. Inoltre, NB Alternatives è diventato l'advisor o il sub-advisor dei conti dei fondi precedentemente gestiti dai predecessori. **I dati sono al netto delle commissioni, delle spese e del carry degli investimenti sottostanti, ma al lordo delle commissioni, spese e carry di NB.** Si prega di notare che i rendimenti netti sono inferiori. Si prega di fare riferimento alle pagine indicate come Important Performance Information alla fine di questa presentazione per maggiori informazioni sul track record. I rendimenti sui vari vintage sono presentati su base lorda perché i documenti governativi dei fondi standard e fondi personalizzati non forniscono un meccanismo per allocare in modo appropriato commissioni, spese ed interessi per ogni investimento sulla base dell'anno d'annata. Per investimenti primari, anno di vintage è definito come l'anno in cui il fondo ha effettuato il primo investimento in una società del portafoglio. Per co-investimenti e secondari, anno di vintage è definito come l'anno nel quale l'interesse corrispondente è stato acquisito. Si invita a notare che investimenti primari e secondari tipicamente sono distribuiti su più anni e non tutto il capitale viene investito nell'anno del vintage. I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri.

Integrazione dei criteri ESG nel Private Equity

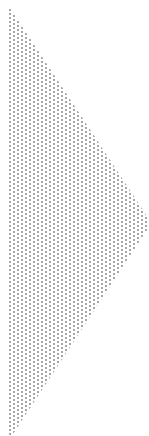


Integrazione dei fattori ESG: focus sul miglioramento di portafoglio

I fattori ESG sono integrati nel rigoroso processo di due diligence del team di Private Equity di NB



- Neuberger Berman è sottoscrittore dei principi sostenuti dall'ONU per gli investimenti responsabili (PRI) dal 2012.
- Dei 69 gestori con patrimoni superiori a \$250 miliardi, solo 8 hanno ricevuto tre o più valutazioni A+, tra cui Neuberger Berman.
- **Uno dei rating A+ ottenuti da Neuberger Berman è relativo alle strategie in private equity**



ESEMPIO PRATICO Investimento in fondi

- Cerchiamo di assicurarci che i GP collaborino con le società incluse nel portafoglio per identificare consistentemente le dinamiche ESG e gestirle
- Capacità di analizzare i GP prima dell'investimento (assumendo non si tratti del primo investimento nel fondo) per criticità pregresse legate ai fattori ESG
- Per gli investimenti primari, capacità di confrontarsi con i GP in termini di politica interna sugli ESG, integrazione degli ESG nei processi di due diligence, nei business plan degli investimenti e nel monitoraggio e nella reportistica
- Documentazione sugli ESG incluse nelle note presentate al Comitato di Investimento

Investimenti in Private Equity allineati agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite

Neuberger Berman ha identificato cinque temi di investimento che raggruppano gli obiettivi di sviluppo delle Nazioni Unite

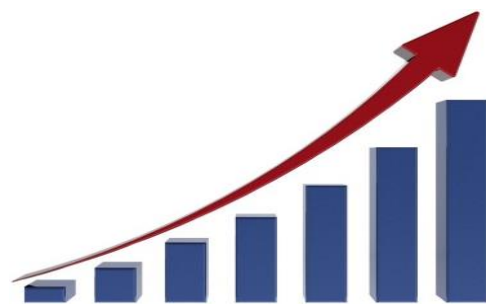
I TEMI DI INVESTIMENTO A IMPATTO SOCIALE E AMBIENTALE



SOCIALE	
Promuovono una crescita economica duratura, inclusive e sostenibile e la piena occupazione	<div><div>1 NO POVERTY</div><div>4 QUALITY EDUCATION</div><div>8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH</div><div>9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE</div><div>10 REDUCED INEQUALITIES</div></div>
Migliorano la condizioni di salute e benessere per tutti e per tutte le età	<div><div>2 ZERO HUNGER</div><div>3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING</div><div>6 CLEAN WATER AND SANITATION</div></div>
Promuovono l'uguaglianza di genere	<div><div>5 GENDER EQUALITY</div></div>
AMBIENTALE	
Assicurano l'accesso a sistemi di energia economici e promuovono azioni per combattere i cambiamenti climatici	<div><div>7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY</div><div>11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES</div><div>13 CLIMATE ACTION</div></div>
Conservano e proteggono l'ecosistema terrestre	<div><div>12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION</div><div>14 LIFE BELOW WATER</div><div>15 LIFE ON LAND</div></div>

Un caso pratico. Il fondo di Private Equity diretto italiano NB Renaissance Partners

Le aziende in cui abbiamo investito comprendono numerose eccellenze del tessuto produttivo italiano e contribuiscono in misura significativa alla crescita dell'economia reale e dell'occupazione. A tutte le aziende in portafoglio viene richiesto di redigere un bilancio di sostenibilità.



€5 mld

Fatturato aggregato delle aziende attualmente nel nostro portafoglio, di cui il 65% rappresentato da export



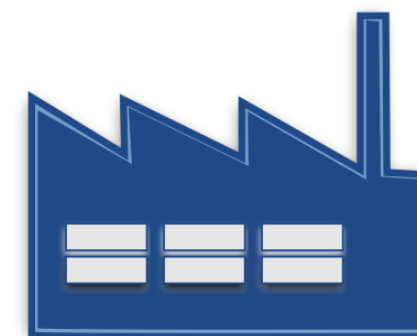
31.000

Dipendenti aggregati delle aziende attualmente nel nostro portafoglio, di cui 19.000 in Italia



+ 3.500

Nuovi posti di lavoro creati nell'ultimo anno dalle aziende attualmente nel nostro portafoglio, di cui circa 2.000 in Italia



> 180

Stabilimenti produttivi nei 5 continenti delle aziende attualmente nel nostro portafoglio

Un indotto stimato in Italia di oltre 50.000 lavoratori in molti settori chiave dell'economia italiana

Le credenziali di Neuberger Berman

Neuberger Berman: un leader globale nel Private Equity

Oltre 30 anni di esperienza nel Private Equity, circa \$10 miliardi investiti all'anno negli ultimi 3 anni in PE e più di 200 professionisti dedicati

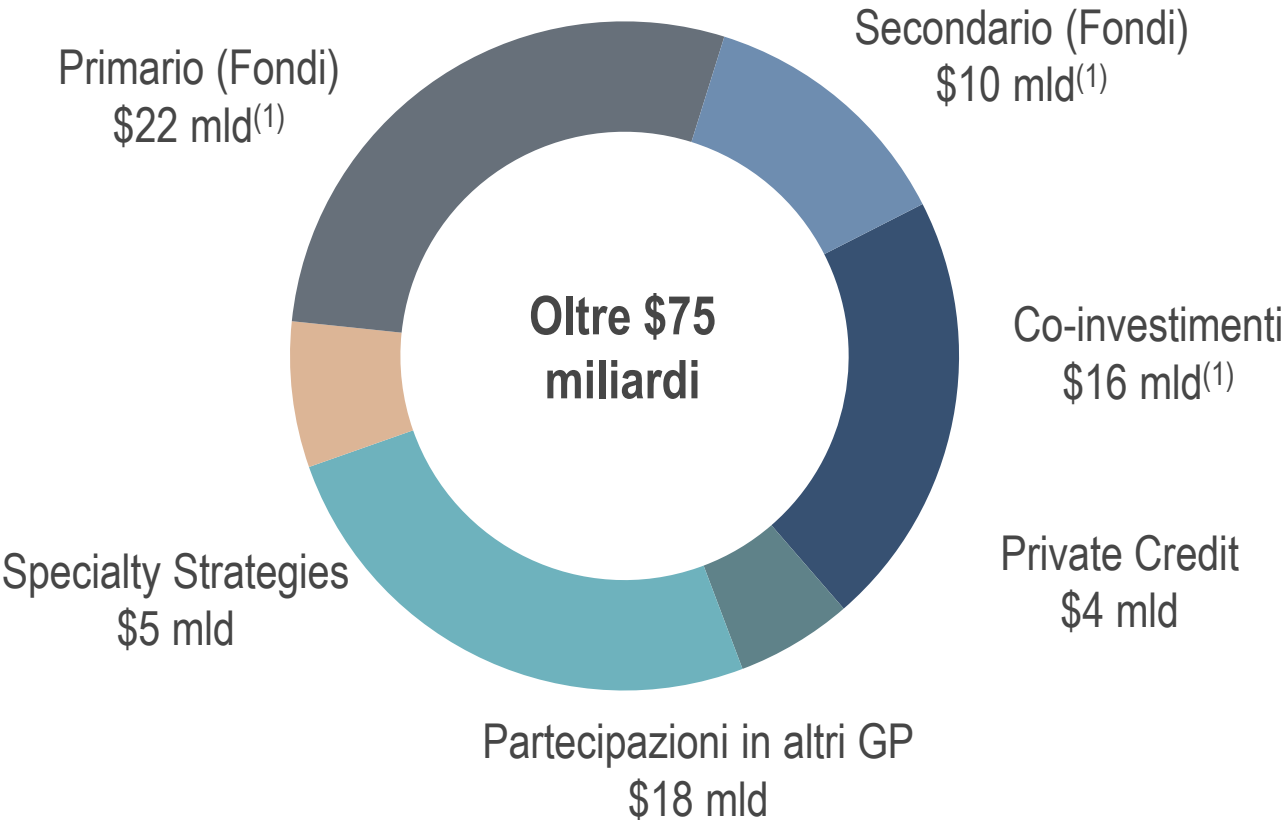
NEUBERGER BERMAN
\$339 mld⁽¹⁾

AZIONARIO
\$101mld

OBBLIGAZIONARIO
\$154mld

ALTERNATIVI
\$93mld AUM e Capitale impegnato (committed)

NEUBERGER BERMAN PRIVATE EQUITY



Note: Dati a settembre 2019. I dati rappresentano il commitment totale dal lancio nel 1987, inclusi i commitment in fase di documentazione.

1. Include le allocazioni stimate di dry powder cash per portafogli diversificati composti da primario, secondario e coinvestimenti. Di conseguenza le AUM potrebbero variare in base a come i mandati sono investiti nel tempo.

I vantaggi della piattaforma di Private Equity di Neuberger Berman

Posizionamento unico nell'ecosistema del Private Equity internazionale

RELAZIONI CONSOLIDATE CON I GENERAL PARTNER GARANTISCONO ACCESSO ALLE MIGLIORI OPPORTUNITÀ

530+

Investimenti attivi in fondi di private equity

160+

Advisory board

97%

Delle allocazioni richieste di primario soddisfatte¹

RISORSE DEDICATE GARANTISCONO SELEZIONE ED EXECUTION DEGLI INVESTIMENTI IN PRIVATE MARKETS

20.000+

Società possedute da PE monitorate

170+

Analisti di ricerca buy-side per l'azionario e l'obbligazionario

250+

Società di ricerca terze che forniscono informazioni a NB

Fonte: NB Alternatives Advisers LLC. Dati a dicembre 2018.

¹ Misurato come ammontare del commitment accettato dal General Partners sottostante diviso per il commitment totale richiesto nei documenti di sottoscrizione consegnati per investimenti in fondi privati durante il periodo di offerta. La performance passata non garantisce i risultati futuri. Riflette la percentuale di allocazioni richieste insieme ai commitment totali sul primario in media degli ultimi 5 anni (al Q4 2018)

NB Renaissance Partners: Partnership tra Due Primari Operatori Finanziari

NBRP è un fondo d'investimento con una dotazione di capitale di €1,5 miliardi, costituito ad aprile 2015 per effetto dello spin-off delle attività di merchant banking di Intesa Sanpaolo promosso da Neuberger Berman, asset manager americano con oltre \$300 miliardi di patrimonio gestito



NB RENAISSANCE PARTNERS

AuM: €1,5 miliardi

Portafoglio di 17 partecipazioni in primarie aziende italiane

Profonda esperienza di investimento e copertura globale al servizio delle imprese italiane di medie dimensioni

Note: 1. Per capitalizzazione, per numero di sportelli e quota di mercato. 2. Per capitalizzazione.

NB Aurora

Il primo veicolo di capitale permanente quotato in Italia da Maggio 2018 che investe in minoranza in PMI italiane, con una dotazione iniziale di €150 milioni e sponsorizzato dall'asset manager americano Neuberger Berman

NB AURORA

- Il primo Fondo di *Permanent Capital* quotato alla Borsa Italiana (MIV)
- €150 milioni raccolti
- Focus su **Piccole-Medie imprese Italiane** con un fatturato compreso tra €30-300 milioni
- Il *partner* ideale di imprenditori e *managers* nel supportare la crescita delle aziende

PORTAFOGLIO

- Ad oggi, NB Aurora detiene un portafoglio di **9 investimenti di minoranza⁽¹⁾ in PMI italiane** con un fatturato aggregato di circa €1,1 miliardi
- Forte componente di *Export* (circa il 60% fatturato complessivo è generato al di fuori dell'Italia)
- Buona diversificazione a livello settoriale

TEAM

- **10 professionisti** con un solido *track record* di investimenti e una consolidata esperienza insieme (~9 anni) come **manager del Fondo Italiano d'Investimento**
- Investitore attivo che supporta gli imprenditori e il *management* fornendo professionalità e competenza
- Supportato da *partner* operativi e dalla piattaforma globale di NB

Tramite le quote del Fondo Italiano di Investimento ("FII") più Club del Sole, Dierre Group e Rino Mastrotto Group. NB Aurora ha acquistato il 44,55% delle quote di FII il 25 Maggio 2018. Esclusi due *write-off*..

Neuberger Berman: un partner ideale per gli investitori istituzionali italiani per gli investimenti in PE

Neuberger Berman è stata selezionata dai fondi promotori del Progetto Iride per l'affidamento del mandato a investire in FIA di PE



Progetto Iride

- Investimento complessivo di **216 milioni di euro focalizzato sull'Europa con una quota significativa in FIA che investono in imprese operanti in Italia**
- Alla gara hanno partecipato 20 società di gestione
- Focus del mandato:
 - **Strategie di buyout e growth**
 - Europa, con una quota significativa in FIA che investono in imprese operanti in Italia
 - Combinazione di fondi gestiti direttamente da NB e fondi di società terze

NEUBERGER	BERMAN
-----------	--------

Via San Damiano, 9 - 20122 – Milano

+39 02 7641 5811 | info-italy@nb.com | www.nb.com

Disclaimer

Important Performance Information Endnotes

Past performance is not an indicator, guarantee or projection of future performance. The performance information presented (the “PI”) is derived from the financial statements of NB Private Equity primary fund of funds vehicles and managed accounts (each a “Fund Account”) and their underlying partnerships. Unless otherwise noted, the PI presented is based upon the most recent audited Fund Account net asset value as of March 31, 2019. The PI is a composite, does not represent the performance of any one Fund Account, is based on realized investments and the value of unrealized investments (as defined by NB Alternatives or the General Partner in its discretion), and does not equate with the returns experienced by an investor in any particular Fund Account as a result of differences in the nature, timing and terms of investments. Vintage year returns are presented on a gross basis because the governing documents of the commingled and custom funds do not provide a mechanism to appropriately allocate fees, expenses and carried interest to each investment across different fund complexes by vintage year and asset class.

The PI Data does not include NB Private Equity vehicles and managed accounts that focused on secondary private equity investments or co-investments prior to establishing dedicated co-investment and secondary investment committees. Furthermore, the data does not include NB Private Equity’s dedicated commingled secondary funds and certain specialty funds which focus primarily on private debt investments, healthcare income generating strategies, brand licensing, emerging managers, purchasing minority interests in hedge and private equity fund managers, or “outsourced CIO” programs. The track record presented includes investments made through vehicles managed by the Private Investment Portfolios and Co-Investment Investment Committee and their predecessor Investment Committees (collectively, the “IC”), with certain exceptions as set forth below. Investments that are included in the track record, which were not, however, approved by the Investment Committee (“IC”), include investments made by registered funds and funds focused on impact investing, each of which have one additional member on their IC. Investments that are excluded from the track record, which were, nonetheless, approved by the IC, include (i) equity co-investments made in conjunction with debt investments, with the debt investment required to be made in order to make the equity investment; (ii) debt investments only made by funds, which by their terms, contain specific debt investment allocations and investment objectives; (iii) investments sourced through “relationship mining” programs (separate accounts where the relevant IC provides investment guidance, but does not source the co-investments); and (iv) Fund Account investments in other NB Private Equity managed funds. Certain Fund Accounts included in the PI consist of capital contributed by employees and affiliates and do not have fees, expenses, or carried interest. In addition, the PI does not include the private debt portfolio within our evergreen public investment vehicle.

Net returns for previous funds can be found in the NB Crossroads Fund 23 Intralinks data room. Please contact your Neuberger Berman representative or nbalternatives@nb.com for access.

Predecessors. The PI includes all Fund Accounts managed by NB Private Equity and its predecessor entities (the “Predecessors”), the oldest of which was founded in 1981. The PI is presented since January 1, 1987, which reflects the first full-year period for which the relevant Predecessor provided private equity fund of funds discretionary investment advice. NB Private Equity and its affiliates are the successor to all of the Predecessors’ operational assets and substantially all of their key personnel employed at the time of the succession, and NB Private Equity became either the advisor or sub-advisor to all then-existing Fund Accounts previously advised by the Predecessors. References to NB Private Equity include the Predecessors.

Investment decisions for Fund Accounts are made by the Investment Committee on a majority vote basis. Any changes in personnel participating on the Investment Committee have occurred over a period of time and, with respect to each Predecessor, the members of the Investment Committee at the time of the relevant succession continued to serve as members of the Investment Committee immediately following the succession. Consequently, NB Private Equity continues to determine its investment advice with respect to Fund Accounts through the same decision-making process that was utilized by each of the Predecessors. The Investment Committee currently consists of twelve voting members.

Principles for Responsible Investment Scores. PRI grades are based on information reported directly by PRI signatories, of which investment managers totaled 1,119 for 2019, 1,120 for 2018 and 935 for 2017. All signatories are eligible to participate and must complete a questionnaire to be included. The underlying information submitted by signatories is not audited by the PRI or any other party acting on its behalf. Signatories report on their responsible investment activities by responding to asset-specific modules in the Reporting Framework. Each module houses a variety of indicators that address specific topics of responsible investment. Signatories’ answers are then assessed and results are compiled into an Assessment Report. The Assessment Report includes indicator scores, summarizing the individual scores achieved and comparing them to the median; section scores, grouping similar indicator scores together into categories (e.g. policy, assurance, governance) and comparing them to the median; module scores, aggregating all the indicator scores within a module to assign one of six performance bands (from E to A+). Awards and ratings referenced do not reflect the experiences of any Neuberger Berman client and readers should not view such information as representative of any particular client’s experience or assume that they will have a similar investment experience as any previous or existing client. Awards and ratings are not indicative of the past or future performance of any Neuberger Berman product or service. The scores are based on the previous year’s reporting activity. Moreover, the underlying information has not been audited by the PRI or any other party acting on its behalf. While every effort has been made to produce a fair representation of performance, no representations or warranties are made as to the accuracy of the information presented, and no responsibility or liability can be accepted for damage caused by use of or reliance on the information contained within this report. Information about PRI grades is sourced entirely from PRI and Neuberger Berman makes no representations, warranties or opinions based on that information.

Important Performance Information Endnotes

Past performance is not an indicator, guarantee or projection of future performance. The performance information presented in this presentation (the “PI”) is derived from the financial statements of NB Private Equity co-investment vehicles and managed accounts (each, a “Fund Account”) and their underlying portfolio companies. Unless otherwise noted, the PI presented is based upon the most recent audited Fund Account net asset value as of December 31, 2018. The PI is a composite, does not represent the performance of any one Fund Account, is based on realized investments and the value of unrealized investments (as determined by NB Alternatives or the applicable general partner or manager of such Fund Account in its discretion), and does not equate with the returns experienced by an investor in any particular Fund Account as a result of differences in the nature, timing and terms of investments.

The PI data reflects co-investments completed from 2009 through 2018. Information is as of December 31, 2018, unless otherwise specified herein. In reviewing the performance data and other information, please keep in mind the inherent limitations of the reliability of certain of the valuations upon which that performance presentation is made. The results are for illustrative purposes only and are not intended to predict the performance of any specific investment. Similarly, there can be no assurance that the Fund will achieve, or be able to achieve, comparable results. The track record presented includes co-investments made through vehicles managed by the Private Investment Portfolios and Co-Investment Investment Committee and their predecessor Investment Committees (collectively, the “Investment Committee”), with certain exceptions as set forth below. Co-investments that are included in the track record, which were not, however, approved by the Investment Committee, include investments made by registered funds and funds focused on impact investing, each of which have one additional member on their Investment Committee. Co-investments that are excluded from the track record, which were, nonetheless, approved by the Investment Committee, include (i) equity co-investments made in conjunction with debt investments, with the debt investment required to be made in order to make the equity investment; (ii) debt investments only made by funds, which by their terms, contain specific debt investment allocations and investment objectives; and (iii) investments sourced through “relationship mining” programs (separate accounts where the relevant Investment Committee provides investment guidance, but does not source the co-investments). Certain Fund Accounts included in the PI consist of capital contributed by employees and affiliates and do not have or bear fees, expenses, or carried interest. In addition, the PI does not include the private debt portfolio within the evergreen registered mutual fund managed by Neuberger Berman. Please contact your Neuberger Berman representative or nbalternatives@nb.com for further information regarding the investments (realized or unrealized) made by Fund I and/or Fund II. The co-investments shown represent NB Alternatives’ current investment strategy and Investment Committee, which are substantially different than the investment strategy and Investment Committee prior to 2009. While based on actual investments, the Composite Realized IRR and Composite Total IRR do not reflect the actual performance of any fund or the return achieved by any individual investor.

Investment decisions for Fund I, Fund II and any other Fund Accounts are made by the Investment Committee on a majority vote basis. Any changes in personnel participating on the Investment Committee have occurred over a period of time. Consequently, NB Private Equity continues to determine its investment advice with respect to Fund I, Fund II and the other Fund Accounts through the same decision-making process that was utilized by NB Private Equity and its predecessor entities, the oldest of which was founded in 1981. The Investment Committee currently consists of twelve voting members.

Historical Performance. The historical performance results set forth in this presentation are shown for illustrative and informational purposes only. The PI represents the historical performance that the NB Private Equity team made in direct co-investments. Other than the unrealized returns of Fund I, composite returns set forth in this presentation are not reflective of the track record of an actual investment product and no individual investor received these returns. The composite performance was constructed using the methodology described below. No representation is being made that any investor or the Fund will or is likely to achieve the historical results represented within this Memorandum.

Methodology. The information in this presentation is provided for hypothetical and illustrative purposes only, is subject to a number of significant assumptions (as described below) and is not intended to predict the future performance of the Fund or any specific investment. There can be no assurance that the Fund will achieve, or be able to achieve, comparable results. The information regarding Fund I reflects unrealized performance, as the portion of its investments that have been realized is not yet meaningful as of the date of this presentation. The composite returns presented reflect unrealized performance and do not represent returns that any investor or account managed or advised by Neuberger Berman actually attained. No representation or warranty is made as to the reasonableness of the assumptions made or that all assumptions used in achieving the returns have been stated or fully considered. Changes in the assumptions would likely have a material impact on the hypothetical returns.

Disclaimer

This document is addressed to professional clients only. This document is a financial promotion and is issued by Neuberger Berman Europe Limited, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority and is registered in England and Wales, at Lansdowne House, 57 Berkeley Square, London, W1J 6ER and is also a Registered Investment Adviser with the Securities and Exchange Commission in the U.S. and regulated by the Dubai Financial Services Authority.

The product described in this document may only be offered for sale or sold in jurisdictions in which or to persons to which such an offer or sale is permitted. The product can only be promoted if such promotion is made in compliance with the applicable jurisdictional rules and regulations. In relation to each member state of the EEA (each a “Member State”), this document may only be distributed and shares may only be offered or placed in a Member State to the extent that: (1) the fund is permitted to be marketed to professional investors in the relevant Member State in accordance with AIFMD (as implemented into the local law/regulation of the relevant Member State); or (2) this document may otherwise be lawfully distributed and the shares may otherwise be lawfully offered or placed in that Member State (including at the initiative of the investor).

In relation to each Member State of the EEA which, at the date of this document, has not implemented AIFMD, this document may only be distributed and shares may only be offered or placed to the extent that this document may be lawfully distributed and the shares may lawfully be offered or placed in that Member State (including at the initiative of the investor). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. The value of investments may go down as well as up and investors may not get back any of the amount invested.

The performance data does not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units. The value of investments designated in another currency may rise and fall due to exchange rate fluctuations in respect of the relevant currencies. Adverse movements in currency exchange rates can result in a decrease in return and a loss of capital.

Tax treatment depends on the individual circumstances of each investor and may be subject to change, investors are therefore recommended to seek independent tax advice. Investment in this strategy should not constitute a substantial proportion of an investor’s portfolio and may not be appropriate for all investors. Diversification and asset class allocation do not guarantee profit or protect against loss. No part of this document may be reproduced in any manner without prior written permission of Neuberger Berman Europe Limited.

The “Neuberger Berman” name and logo are registered service marks of Neuberger Berman Group LLC.

© 2019 Neuberger Berman Group LLC. All rights reserved. Ref:401845