

Finanza & Mercati

24 miliardi

**ACQUISIZIONE NEI PAGAMENTI**  
Global Payments, fornitore di servizi finanziari, ha raggiunto un accordo da 24,2 miliardi di dollari in contanti e azioni per comprare la rivale Worl-

dpay da GTCR, a meno di due anni dall'acquisto della maggioranza della società da parte del private equity. L'accordo a tre e coinvolge anche il gruppo fintech Fis, proprietario del

45% di Worldpay, che rileverà la divisione Issuer Solutions di Worldpay, valutata 13,5 miliardi. Una volta finalizzato l'accordo, GTCR avrà circa il 15% di Global Payments.

**L'intervista. Steffen Meister.** L'executive chairman di Partners Group parla anche di Italia: capitali per 1,3 miliardi concentrati su residenziale, logistica, nuovi uffici, hospitality. Con un occhio alla manifattura hi tech

# «Boom d'investimenti nel private market, raddoppio in dieci anni»

Laura Cavestri

«Le private market vale oggi circa 15 trilioni di dollari. Ma entro 10 anni è destinato a raddoppiare e a raggiungere i 30 trilioni. Questo anche perché sempre più aziende rimangono private più a lungo e i giganti quotati - dal tech, alla farmaceutica, al largo consumo - trasferiscono sempre più spesso parte delle proprie attività non strategiche a società che operano nei mercati privati».

E l'Italia? «Ha una quantità di eccellenze, spesso di nicchia - dalla meccanica all'hi-tech, dal pharma al food - che hanno un enorme potenziale di attrazione di equity, ma non riescono ancora a capitalizzare come meriterebbero».

Per Steffen Meister, executive chairman di Partners Group (nata nel 1996, quotata dieci anni dopo alla Borsa di Zurigo; ha una capitalizzazione oltre i 30 miliardi, 150 miliardi di asset in gestione, di cui circa metà è corporate equity e l'altra metà real estate,



**Steffen Meister.**  
Executive chairman di Partners Group

infrastrutture e private credit, oltre a una nuovissima divisione royalties) è soprattutto la trasformazione digitale, guidata dall'intelligenza artificiale, a modificare i ritmi di crescita. Mentre è l'affaccio di nuovi gruppi di investitori che storicamente hanno avuto poca esposizione - come la ricchezza privata, i fondi pensione a contribuzione definita e il capitale assicurativo - a determinare la crescita futura dei mercati privati. «Negli anni '80 il

tipico strumento delle aziende per crescere sui mercati era l'Ipo, la quotazione in Borsa. Così sono cresciuti Nike, Microsoft e molti altri. Il capitale privato era invece molto opportunistico. Spesso acquistava aziende, spezzettava i rami d'azienda e li rivendeva. Un business molto inattivo. Nel tempo le cose sono cambiate. Dal 2016 il finanziamento tramite private market risulta maggiore rispetto alle emissioni azionarie globali sul mercato pubblico. Se si considerano gli ultimi 24 mesi, negli Usa, vediamo che l'80% delle società quotate attraverso una Ipo non registrava profitti. Solo circa il 20% riportava utili positivi. Negli ultimi 18 mesi abbiamo visto meno Ipo, meno *capital margin actions*. Oggi la competizione internazionale, la digitalizzazione, l'instabilità complessiva obbligano ad investire, cambiare strategia e agire molto velocemente. Per le aziende con una dimensione di ricavi tra uno e 10 miliardi ottenere risorse finanziarie è più facile con il private market: meno regolamenti, meno burocrazia e meno valutazioni da



**La sede.**  
Fondata nel 1996, Partners Group è quotata alla Borsa di Zurigo, dove ha il suo quartier generale

fare tramite analisti e mercato. E poi la flessibilità. Nel mercato pubblico un'operazione di finanziamento richiede mesi. Nel private market è più veloce. Ciò non significa che un assetto sia preferibile all'altro. Solo che il mercato pubblico e privato coesisteranno sempre più».

Ma non c'è solo un tema dimensionale. «A favorire il private market - spiega Meister - c'è anche che tra le grandi multinazionali quotate, dal tech alla farmaceutica, si tende a trasferire sempre più

spesso le attività non strategiche a proprie società che poi restano nel mercato privato. Ad esempio, la ricerca e sviluppo». E oggi, «grazie a una democratizzazione dell'accesso, gli investitori - soggetti quotati o banche private, fondi, assicurazioni o family office - hanno cambiato il modo di allocare, selezionano il potenziale di crescita e accrescono la propria esposizione in società manifatturiere o ad alto valore aggiunto in cui prima, con i soli mercati quotati, non arrivavano».

Per questo, Meister stima che l'Aum di Partners Group sia destinato a triplicare entro il 2033, dagli attuali 152 miliardi a 450 miliardi. In questo quadro, ha sempre meno senso ragionare per compartimenti stagni: «Un investimento in datacenter - afferma Meister - è un asset immobiliare alternativo o un'infrastruttura? E un capannone logistico alimentato a pannelli solari? La separazione tra asset class cambia per l'innovazione. Anche il residenziale di nuova generazione ha valore quanto più è

supportato da una piattaforma di servizi via app, domotica, manutenzione a distanza».

In Italia, Partners Group (presente dal 2008) detiene il 49% di Telepass e il 75% di Eolo ed ha investito 1,3 miliardi nell'immobiliare. A dicembre, Partners Group e Investire Sgr (Gruppo Banca Finnat) hanno lanciato il nuovo Fondo PRS Italy II per lo sviluppo nel living e, contestualmente, la prima operazione: un portafoglio real estate di sei asset cielo-terra nel centro di Milano da 260 milioni di euro. «In Italia - spiega il ceo - guardiamo ai settori con le opportunità migliori, come logistica, residenziale, nuovi uffici e "special situations" come l'hospitality. Da Milano a Roma, passando per Torino. L'Italia ha però molta manifattura di nicchia - dalle apparecchiature elettriche e meccaniche all'hi-tech - che all'estero non emerge adeguatamente tra gli investitori, ma ha tutte le carte in regola per trovare capitali».

Infine, l'incertezza dei dazi e gli Usa percepiti come più "instabili", renderanno l'Europa più attraente per i capitali d'Oltreoceano? «L'Europa - conclude Meister - ha molto più potenziale di quanto spesso emerge. Ma è anche un'organizzazione complessa e deve tradurre il momento in opportunità snellendo una quota di burocrazia, costruendo una leadership politica forte e, quindi, le condizioni per attrarre. Offre sicuramente stabilità, come Giappone e Sud Corea. Riportare la manifattura in Usa, invece, non lo credo possibile su ampia scala. Manca la manodopera e non si vogliono neppure gli immigrati. È nostalgico e semplicistico. Le produzioni si sono spostate dove i costi e la demografia erano più favorevoli. Riportarle in Paesi maturi rende i costi di produzione e il prezzo finale non più sostenibili».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**OVS S.p.A.**  
Sede legale in Venezia-Mestre (VE), Via Terraglio, n. 17, 30174 - Capitale Sociale Euro 290.923.470,00 i.v.  
Tel. +39 041-2397500 - Fax +39 041-2397630 - Sito Internet: www.ovscorporate.it  
Registro delle Imprese di Venezia, Codice Fiscale e Partita IVA 04240010274 - REA n. 378007

## OVS

### Estratto dell'avviso di convocazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria (ai sensi dell'art. 125-bis, comma 1, del D. Lgs. n. 58/1998)

I legittimati all'intervento e all'esercizio del diritto di voto sono convocati in Assemblea Ordinaria e Straordinaria per il giorno **30 maggio 2025** alle ore 10:00, in unica convocazione, presso la sede della società OVS S.p.A., in Venezia-Mestre, Via Terraglio n. 17, per discutere e deliberare sul seguente

**ORDINE DEL GIORNO**  
**Parte Ordinaria**

- Approvazione del Bilancio di esercizio di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2025, corredato della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione al Bilancio di esercizio al 31 gennaio 2025; deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 gennaio 2025 e della rendicontazione consolidata di sostenibilità ai sensi del D. Lgs. n. 125/2024.
- Destinazione del risultato dell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2025; deliberazioni inerenti e conseguenti.
- Deliberazioni inerenti alla politica di remunerazione di OVS S.p.A. di cui alla prima sezione della Relazione ai sensi dell'articolo 123-ter, commi 3-bis e 3-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i.;
- Deliberazioni inerenti ai compensi corrisposti di cui alla seconda sezione della Relazione ai sensi dell'articolo 123-ter, comma 6 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i.;
- Proposta di autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter cod. civ., previa revoca, per la parte rimasta ineseguita, della delibera dell'Assemblea ordinaria assunta in data 24 gennaio 2024; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- Proposta di modifica del Regolamento Assembleare; deliberazioni inerenti e conseguenti.

**Parte Straordinaria**

- Proposta di modifica agli artt. 8, 13, 15, 19 e 24 dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Le informazioni sul capitale sociale nonché quelle riguardanti modalità e termini per:  
- l'intervento e il voto in Assemblea (si precisa che la record date Venezia-Mestre, 18 aprile 2025)

è il 21 maggio 2025). La Società ha deciso di avvalersi della facoltà prevista dall'articolo 106, comma 4, del decreto-legge 17 marzo 2020, n. 18, convertito con modificazioni dalla Legge 24 aprile 2020, n. 27 per lo svolgimento delle assemblee di società ed enti, la cui efficacia è stata, da ultimo, prorogata alle assemblee che si terranno entro il 31 dicembre 2025 dal decreto-legge 27 dicembre 2024 n. 202, convertito in Legge 21 febbraio 2025, n. 15, recante disposizioni urgenti in materia di termini normativi (c.d. "Decreto Mille Proroghe 2024"), che prevede che l'intervento e l'esercizio del diritto di voto in Assemblea possano avvenire esclusivamente mediante conferimento di delega (o sub-delega) di voto al Rappresentante Designato, che la Società ha individuato in Computershare S.p.A., con sede in Milano (MI), Via Lorenzo Mascheroni n. 19, ai sensi dell'articolo 135-undecies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58. Al Rappresentante Designato possono essere conferite anche deleghe e/o sub-deleghe ai sensi dell'articolo 135-novies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, in deroga all'articolo 135-undecies, comma 4, del medesimo decreto;

- l'esercizio del diritto di integrare l'Ordine del Giorno, del diritto di presentare nuove proposte di delibera e del diritto di porre domande sulle materie all'Ordine del Giorno;
- la reperibilità del testo delle proposte di deliberazione, unitamente alle relazioni sugli argomenti all'Ordine del Giorno e della documentazione relativa all'Assemblea (ivi inclusi i moduli di delega);

sono riportate nell'avviso di convocazione integrale, il cui testo - unitamente alla documentazione relativa all'Assemblea - è disponibile presso la sede legale sita in Via Terraglio, n. 17, 30174, Venezia - Mestre, sul sito internet della Società all'indirizzo [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it), Sezione "Governance/Assemblea degli Azionisti" (<http://www.ovscorporate.it/it/governance/assemblea-degli-azionisti>), nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "Info", al quale si rimanda.

**Terna**  
CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

L'Assemblea degli Azionisti di TERNIA S.p.A. è convocata in Roma, presso l'Auditorium TERNA in Piazza Giuseppe Frua n. 2, in sede ordinaria e in unica convocazione, per il giorno 21 maggio 2025, alle ore 11:00, per discutere e deliberare sul seguente

**ORDINE DEL GIORNO**

- Relazione Finanziaria Annuale 2024 che comprende la relazione sulla gestione, inclusiva della rendicontazione consolidata di sostenibilità redatta ai sensi del D. Lgs. 6 settembre 2024, n. 125, il progetto di bilancio di esercizio di Terna S.p.A. e il bilancio consolidato del Gruppo Terna al 31 dicembre 2024, nonché le relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.
- Destinazione dell'utile di esercizio.
- Piano di Incentivazione di lungo termine basato su *Performance Share* 2025-2029 destinato al *management* di TERNIA S.p.A. e/o di società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile.
- Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea del 10 maggio 2024.
- Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti:
  - Prima sezione: relazione sulla politica in materia di remunerazione (deliberazione vincolante);
  - Seconda sezione: relazione sui compensi corrisposti (deliberazione non vincolante).

.....

**Modalità di svolgimento dell'Assemblea**

La Società ha deciso di avvalersi della facoltà prevista dall'art. 106, comma 4, del Decreto Legge 17 marzo 2020, n. 18, convertito con modificazioni dalla Legge 24 aprile 2020, n. 27 (il cui termine finale di applicazione è stato da ultimo prorogato al 31 dicembre 2025 dal Decreto-Legge 27 dicembre 2024, n. 202, convertito con modificazioni dalla Legge 21 febbraio 2025, n. 15), prevedendo che l'intervento in Assemblea da parte degli aventi diritto possa avvenire **esclusivamente per il tramite del rappresentante designato dalla Società** ai sensi dell'art. 135-undecies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico della Finanza" o "TUF") - i.e. Computershare S.p.A., con sede legale in Milano, Via Lorenzo Mascheroni n. 19 (il "Rappresentante Unico") - con le modalità indicate nella versione integrale dell'avviso di convocazione disponibile nella sezione del sito internet della Società dedicata all'Assemblea ([www.terna.it/it/Governance/assemblea-azionisti/ultima-assemblea](http://www.terna.it/it/Governance/assemblea-azionisti/ultima-assemblea)).

.....

Per ogni informazione riguardante:

- capitale sociale;
- relazioni e documentazione;
- diritto di integrazione dell'ordine del giorno e di presentazione di ulteriori proposte di delibera da parte degli Azionisti titolari di almeno il 2,5% del capitale sociale, ai sensi dell'art. 126-bis, comma 1, primo periodo, del D. Lgs. n. 58/1998 (entro il 28 aprile 2025);
- presentazione di proposte di delibera da parte di coloro a cui spetta il diritto di voto, ai sensi dell'art. 126-bis, comma 1, penultimo periodo, del D. Lgs. n. 58/1998 (entro il 6 maggio 2025);
- legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto esclusivamente per il tramite del Rappresentante Unico Computershare S.p.A. ("record date": 12 maggio 2025);
- conferimento di deleghe e/o subdeleghe al Rappresentante Unico Computershare S.p.A.;
- diritto di porre domande sulle materie all'ordine del giorno (entro il 12 maggio 2025);
- piano di Incentivazione di lungo termine basato su *Performance Share* 2025-2029;
- relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti;

e altre informazioni inerenti alle materie poste all'ordine del giorno e all'esercizio dei diritti sociali menzionati, si rinvia all'avviso di convocazione pubblicato in versione integrale, in data 17 aprile 2025, nella sezione del sito internet della Società dedicata all'Assemblea ([www.terna.it/it/Governance/assemblea-azionisti/ultima-assemblea](http://www.terna.it/it/Governance/assemblea-azionisti/ultima-assemblea)).

Le relazioni e la documentazione relativa all'Assemblea saranno pubblicate sul sito internet della Società ([www.terna.it/it/Governance/assemblea-azionisti/ultima-assemblea](http://www.terna.it/it/Governance/assemblea-azionisti/ultima-assemblea)) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "Info" ([www.info.it](http://www.info.it)), nonché depositate presso la società di gestione del mercato Borsa Italiana S.p.A. e consultabili sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**  
Igor De Biasio

Terna S.p.A. - Sede in Roma - Viale Egidio Galbani, n. 70  
Capitale sociale Euro 442.198.240 interamente versato  
Registro delle Imprese di Roma, Codice Fiscale e Partita I.V.A. n. 05779661007  
R.E.A. di Roma n. 922416

**ITALY X**  
CERTIFIED ITALIAN EXCELLENCE

## Nasce la certificazione che dà visibilità alle aziende italiane

PROMOSSO DA  
CONFINDUSTRIA

italy-x.com

Il Sole 24 ORE

**VALORE 24**  
Condominio Cloud

### Gestione Condominio: il software che la semplifica.

Per amministratori e professionisti

[valore24.com/condominio-cloud](http://valore24.com/condominio-cloud)