



Private Equity: opportunità a livello europeo e globale

ANNUAL MEETING DI STUDIO DEDICATO ALLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE

Richard Damming | Head of Investments Benelux, France and Italy

I Private Asset in Schroders

4 Pilastri per \$29.4bn di masse e oltre 200 professionisti degli investimenti



Private equity



Private debt



Real estate



Infrastructure

	Private equity	Private debt	Real estate	Infrastructure
AUM	\$8.0bn	\$2.7bn	\$17.0bn	\$1.7bn
Strategie principali	- Strategie regionali - Tecnologia - Venture	- SME lending - Insurance-linked securities	- Europa/UK - Globale	- Brownfield europeo
Veicoli	- FIA/mandati	- FIA/mandati	- FIA/mandati	- FIA/mandati
Proposizione principale	- Buyout Small/mid-sized	- Europeo - Small/midcap	- Europeo - Tematico	- Accesso privilegiato ai deal - Alta personalizzazione

Fonte: Schroders, dati al 31 Dicembre 2017

Il Private Equity in Schroders

Perché investire con Schroder Adveq



100%
Private Equity



Copertura di mercato globale
e presenza locale in USA,
Europa, Asia



Strategia mirata a opportunità
di investimento specializzate



Combinazione di primaries,
secondaries e
direct/co-investments



Investimenti realizzati in
forma di mandati segregati e
FIA



Attività di client servicing per
investitori istituzionali a livello
globale



Solida performance assoluta e
relativa¹



Specializzazione su
investimenti responsabili

¹ Performance netta per LPs dal 1997. I risultati passati non sono indicativi dei risultati futuri e potrebbero non ripetersi. Fonte: Schroder Adveq

Schroder Adveq

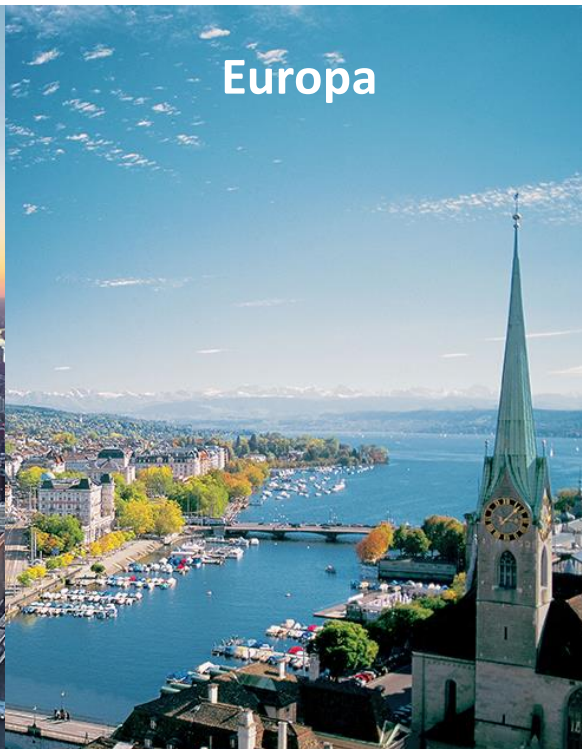
Copertura globale del mercato

America



- 2 programmi di investimento
 - Schroder Adveq Technology, 9 fondi
 - Schroder Adveq Opportunity, 4 fondi
- Commitment dal 1997
- Oltre USD 3.1 miliardi allocati*
- Ufficio basato a New York

Europa



- 2 programmi di investimento
 - Schroder Adveq Europe, 7 fondi
 - Schroder Adveq Europe Direct, 2 fondi
- Commitment dal 1998
- Oltre USD 2.9 miliardi allocati*
- Uffici a Zurigo, Francoforte, Londra e Jersey

Asia



- 1 programma di investimento
 - Schroder Adveq Asia, 4 fondi
- Commitment dal 1998
- Oltre USD 1.2 miliardi allocati *
- Uffici a Pechino e Hong Kong

Mondo

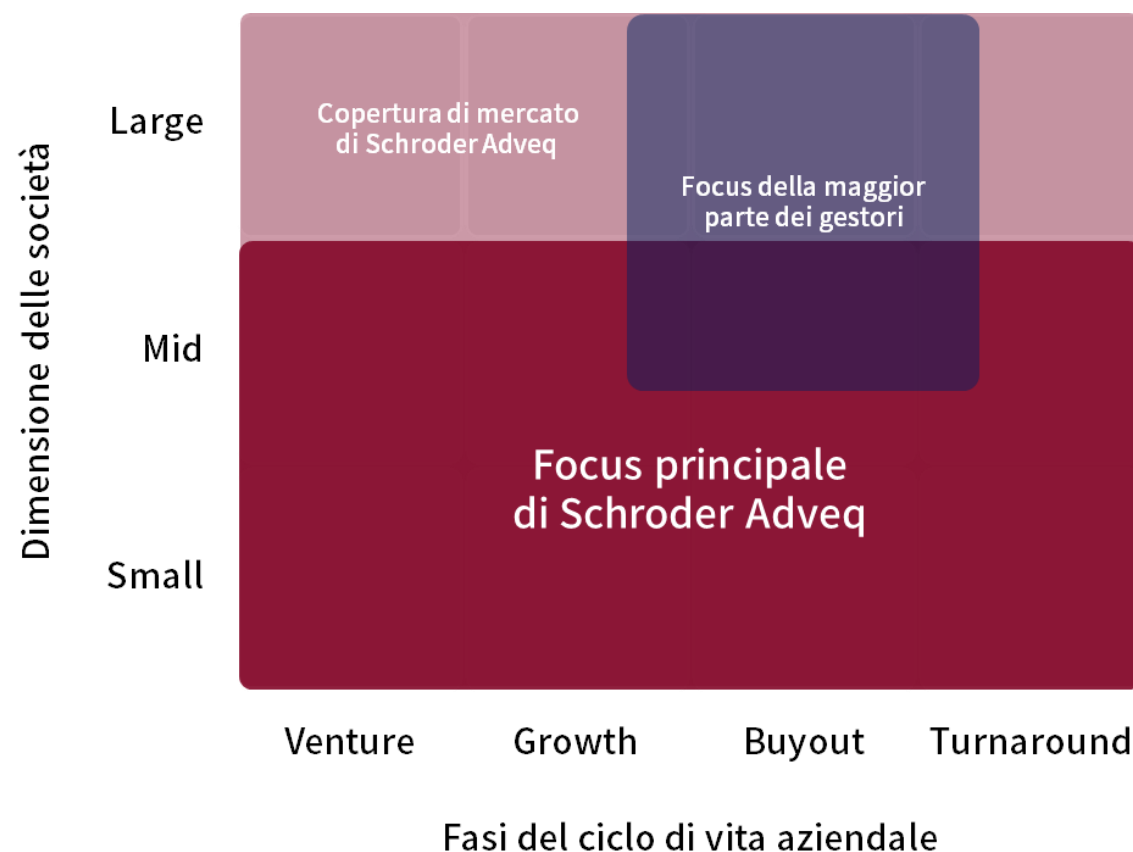


- 3 programmi di investimento
 - Schroder Adveq Secondaries, 3 fondi
 - Schroder Adveq Global, 2 fondi
 - Schroder Adveq Mature Secondaries, 2 fondi
- Mandati di gestione su misura

*Fonte: Schroder Adveq, dati al Q2 2017

Schroder Adveq

Alla ricerca delle migliori opportunità



Ampia Copertura

- Tutte le size di deal
- Primary, secondary, direct/co-investments
- USA, Europa, Asia e resto del mondo
- Copertura dell'intero ciclo di vita delle aziende, da start-up a turnaround

Filtro rigoroso

- Sourcing dei deal attraverso il nostro vasto network
- Esecuzione con partner specializzati
- Vogliamo essere orgogliosi di come è stata generata la performance

Fondi di taglia 'small' <EUR 500m; fondi di taglia 'mid-size' EUR 500m-2bn; fondi di taglia 'large' >EUR 2bn

Transazioni 'small' presentano un valore dell'azienda <EUR 100m ; le transazioni di taglia 'mid-size' un valore dell'azienda compreso tra EUR 100m-500m; mentre i deal cosiddetti 'large' un valore aziendale > EUR 500m

Strategie di Private Equity

La maggior parte sono attraenti

Segmento	USA	Europa	Asia	Resto del Mondo	Commenti
Venture capital	●●●	●●	●●	n/a	- La limitata disponibilità di capitale garantisce un finanziamento selettivo alle start-up - L'accesso privilegiato degli USA ha limitato i gestori; la Cina sta acquisendo importanza
Growth capital	●●	●●	●●●	●	- Opportunità in Cina e India - Trend di crescita secolare in occidente con gestori specializzati
Small buyouts	●●●	●●●	●	●	- Stabili flussi di deal attraverso i cicli di mercato - In sostituzione al finanziamento bancario nei mercati sviluppati (in particolare in Europa)
Midsize buyouts	●	●●	●	●	- Gli operatori concentrati su large buyout competono con i fondi mid buyout per mancanza di deal nel settore large - Frammentazione industriale e potenziale di consolidamento in Europa
Large buyouts	●	●	●	n/a	- Forte raccolta sui fondi per nuova 'dry powder' - Flusso dei deal insufficiente; prezzi elevati guidati dal mercato del debito
Turnaround	●●●	●●●	●	n/a	- Flusso dei deal stabile attraverso i cicli di mercato - Universo di gestori più avviati negli USA; l'Europa mostra una base di gestori in crescita

●●● Segmento molto attraente con molti gestori validi

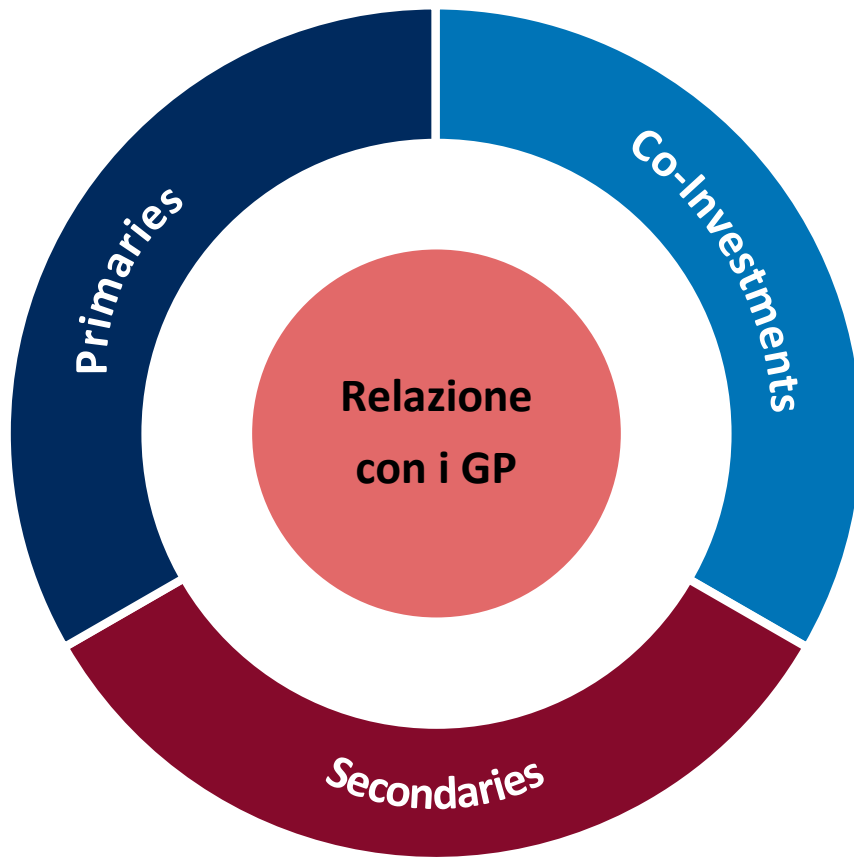
●● Dinamiche attraenti con buoni gestori

● Dinamiche contrastate e/o scarsità di gestori

* Resto del Mondo include America Latina, Australia, Africa e Medio Oriente

Schroder Adveq

La relazione con i gestori un punto di forza



- Focus su gestori specializzati di alta qualità
- Assicura l'accesso ai FIA/supporta i migliori gestori di domani
- Trova transazioni secondary e co-investments attraverso i GP e garantisce di ricevere insight dai GP
- Focus su "co-investimenti per il giusto motivo": deal che rappresentano il core della strategia di un gestore, ma che sono dimensionalmente troppo grandi per il singolo FIA

Le partnership con le compagnie assicurative europee

Membri dell'Advisory Board di Schroder Adveq

Assicurazioni presenti nell'advisory board



Considerazioni per le compagnie assicurative

Solvency II:

- FIA chiusi 'unlevered' registrati in UE sono soggetti al 39% di SCR, assimilabile a European equity type 1 secondo formula standard
- FIA 'levered' e non registrati sono invece soggetti a un assorbimento di capitale del 49% (Equity type 2)
- Molte assicurazioni europee tendono a investire in Private Equity europeo attraverso fondi 'unlevered' (molta attenzione è posta sulla definizione di leverage)
- La soluzione Fondo di Fondi di PE è la preferita per coprire tutti gli aspetti/segmenti del private equity (FoF di FIA che investono in primary, secondaries, direct/co-investments)

Informazioni importanti

Il presente documento contiene informazioni sensibili, confidenziali e di proprietà di Schroder Adveq Management AG e delle sue affiliate ("Schroder Adveq"). Tali informazioni sono riservate esclusivamente al destinatario del materiale per soli fini informativi e valutativi in via confidenziale. Il materiale e le informazioni contenuti nel presente documento non possono essere riprodotti, distribuiti o utilizzati, in toto o in parte, a fini pubblici o commerciali, né comunicati a persone diverse dal destinatario originale del materiale, senza il consenso scritto di Schroder Adveq. Il destinatario accetta di restituire tempestivamente il materiale a Schroder Adveq su richiesta di quest'ultima. Il materiale non costituisce un'offerta di vendita o una richiesta di offerta per l'acquisto di titoli in qualsivoglia giurisdizione.

Le statistiche e le altre dichiarazioni basate sui fatti quivi contenute sono tratte da documenti pubblici o da altre fonti che Schroder Adveq considera affidabili, pur non garantendone l'accuratezza e la completezza. Alcune dichiarazioni esprimono il giudizio di Schroder Adveq alla data riportata, che è soggetto a variazioni. In un secondo momento potrebbero rendersi disponibili informazioni aggiuntive o diverse. Schroder Adveq ha la facoltà di aggiornare dette informazioni in futuro; specifica tuttavia di non avere l'obbligo di procedere in tal senso, anche qualora le sue stime o attese subissero variazioni. Si ricorda ai destinatari del presente documento che le performance passate di un fondo Schroder Adveq o di un conto gestito da Schroder Adveq non sono necessariamente indicative dei risultati futuri. Pertanto, non è possibile garantire che un fondo Schroder Adveq o un conto gestito da Schroder Adveq raggiunga risultati paragonabili a quelli illustrati, riesca a mettere in atto la strategia di investimento prevista o consegua il proprio obiettivo di investimento.

Fattori di rischio

Le performance passate non sono indicative delle performance future e potrebbero non ripetersi.

Il valore e il reddito degli investimenti possono aumentare o diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare il capitale iniziale.

Le oscillazioni dei tassi di cambio possono provocare incrementi o decrementi del valore degli investimenti esteri.

Gli strumenti alternativi possono presentare una volatilità superiore a quella di azioni e obbligazioni e una minore liquidità a breve termine.

Grazie