

Convegno di Primavera- Itinerari Previdenziali

Private Markets Fund Concept

Una joint venture tra Aberdeen Standard Investments ed un primario family office europeo

Francesco Cosulich, Head of Institutional Relations and Partnerships

Laura Tardino, Head of Institutional Business Development Italy

Marzo 2018

Introduzione al fondo (1/2)

Un fondo di private equity gestito da una nuova joint venture tra Aberdeen Standard Investments ed un family office europeo di fama internazionale specializzato in private equity

- Una JV unica tra Aberdeen Standard Investments e un primario family office europeo
- Nuovi vantaggi grazie alla combinazione delle nostre competenze, risorse e capacità di «origination»
- Un Consiglio di Amministrazione qualificato di comprovata esperienza e leadership da entrambe le parti
- Coinvolgimento attivo nel Comitato di investimento
- Società operante in modo indipendente con sede a Londra
- Lancio del fondo previsto per il 1° trimestre 2018

Introduzione al fondo (2/2)

Principali caratteristiche del fondo

- Strategia di investimento di private equity che combina l'approccio paziente con investimenti opportunistici
- Guidata dalla capacità di «origination» elevata e dal «network» dei partner della JV
- Accesso ulteriore a nuove operazioni grazie al contatto con numerosi family office e UHNW
- Nuove opportunità derivanti dalle nuove tecnologie in industrie di primaria importanza
- Generazione di rendimenti non correlati

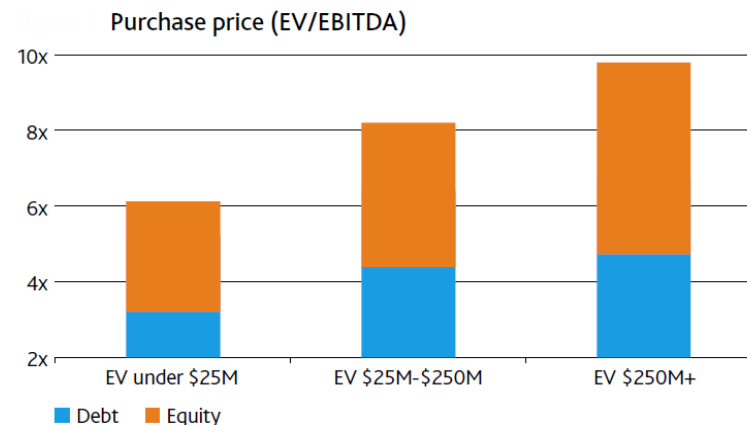
Fondo di special opportunities

Obiettivo di investimento	<ul style="list-style-type: none">• Strategia di investimento di private equity che persegue l'obiettivo di generare rendimenti non correlati di alta qualità offrendo una protezione contro i ribassi
Strategia	<ul style="list-style-type: none">• Combinazione di plusvalenze a lungo termine e investimenti opportunistici a breve termine• Concentrazione su società che sviluppano tendenze sociali, ambientali e nei consumi, influenzando gli investimenti cosiddetti «impact», ESG, «disruptive», che stimolano rivoluzioni tecnologiche• Investimenti tramite partecipazioni minoritarie attive• Ridotto volume d'investimento, di ~€ 40-70 milioni, che consente l'adozione di una strategia "buy-and-build"
AuM	<ul style="list-style-type: none">• Dimensioni target: € 1 miliardo, dimensione iniziale: € 300 milioni
Focus geografica	<ul style="list-style-type: none">• OCSE (Europa 60-100%; altri 0-40%)
IRR target	<ul style="list-style-type: none">• 15-20% m/m x2
Comitato di Governance	<ul style="list-style-type: none">• È composto dal Consiglio di Amministrazione, dal team di gestione, da una selezione dei principali family office e da alcune persone in possesso di elevati patrimoni netti ("UHNW")

Ecosistema vivace caratterizzato da società private alla ricerca di opportunità di investimento

- Riduzione continua dell'indebitamento delle società europee che sono ora alla ricerca di opportunità di investimento privato
- Crescita sempre più interessante nel segmento medio-basso del mercato, trainata da fondamentali e rendimenti solidi
- Il potenziale di sovraperformance in PE è concentrato nel segmento medio-basso del mercato
- Le inefficienze di questo segmento del mercato europeo offrono opportunità a valutazioni interessanti
- Le operazioni di entità minore vengono solitamente negoziate a multipli del prezzo di acquisto, che sono inferiori di 3-4 volte rispetto a quelle di size maggiore
- Le società globali appartenenti all'universo di nostro interesse sono oltre 60.000
- I gestori più piccoli con una predilezione specifica sono in grado di cogliere opportunità di investimento che potrebbero sfuggire a quelli di dimensioni maggiori
- Molte operazioni non riscuotono grande successo in termini di acquisti nel corso delle aste competitive
- Accedere a società con valutazioni interessanti stimola il potenziale di generazione di alfa

Fonte: McKinsey&Company: *The Private-Market Investing Revolution*, 2016
1 Preqin: *2017 Global Private Equity & Venture Capital Report*, 2017
Fonte: Preqin, *The Growing interest in the lower middle Market 2017*
Fonte: PitchBook, *Global Private Equity Deal Multiples Report: II, Q2 2016. Debt, equity and enterprise value as multiples of EBITDA. Solo per scopi illustrativi.*



Commento relativo all'ampio flusso di operazioni cui abbiamo accesso grazie al maggiore interesse nella ricerca di opportunità di investimento mostrato da parte delle società private

Opportunità di mercato – Dimensioni del mercato e domanda

- L'aumento globale dei deficit pensionistici a/a riduce le possibilità per i mercati pubblici di colmare il divario. Considerando la persistenza dei bassi livelli nelle prospettive dei rendimenti obbligazionari e di quelli reali nel comparto azionario, gli investitori rivolgono l'attenzione alle opportunità offerte dal mercato privato.
- Le operazioni di private equity hanno sovraperformato i mercati pubblici in quasi tutti gli orizzonti temporali di lungo termine, generando ottimi rendimenti sia su base assoluta che ponderata per il rischio
- Per il private equity si prevedono flussi per EUR 1.200 miliardi entro il 2020. Il patrimonio gestito al mese di giugno 2016 ha raggiunto un massimo record di EUR 2.100 miliardi¹
- L'aumento dei finanziamenti alternativi nel segmento medio-basso del mercato rafforza l'idea che si tratti di una scelta di investimento sempre più interessante grazie a fondamentali solidi e ottimi rendimenti.

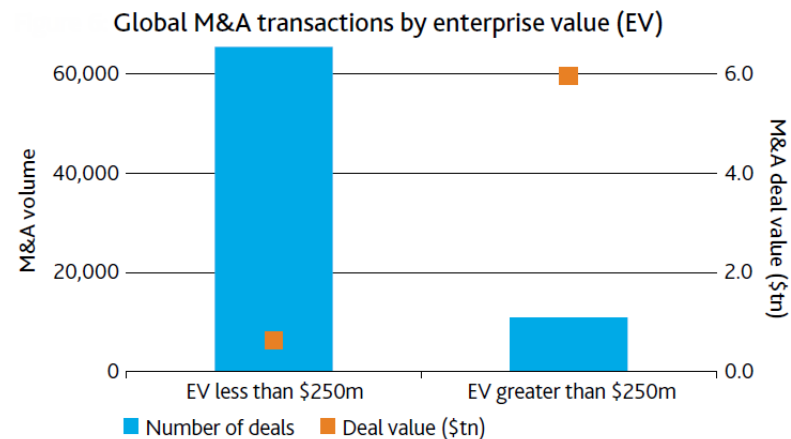
- **La JV offre opportunità di investimento interessanti grazie a:**

Maggiori opportunità di crescita: il mercato medio-basso presenta le migliori caratteristiche di crescita ad ampio spettro grazie a dinamiche favorevoli di domanda e offerta, oltre al fatto che molte operazioni vengono acquistate raramente nel corso di aste competitive rese invece accessibili tramite la JV

Universo di investimento: questo mercato vanta una selezione di opportunità di investimento ampia e diversificata che gestori più piccoli con una predilezione specifica sono in grado di cogliere e che invece potrebbero sfuggire a quelli di dimensioni maggiori, offrendo peraltro un valore maggiore

Un ecosistema vivace, nel quale gli imprenditori più piccoli sono alla costante ricerca di una combinazione di liquidità e finanziamenti per le iniziative di crescita nonché di assistenza operativa per migliorare le proprie imprese.

Miglior valore relativo nella categoria: grazie a dinamiche favorevoli di domanda e offerta oltre al fatto che molte operazioni vengono acquistate raramente nel corso di aste competitive.



Source: PitchBook M&A Report, Q3 2013-Q3 2016. For illustrative purposes only.

Fonte: McKinsey&Company: The Private-Market Investing Revolution, 2016

1 Prequin: 2017 Global Private Equity & Venture Capital Report, 2017

Fonte: Prequin, The Growing interest in the lower middle Market 2017

Termini chiave del concetto di fondo

Struttura	Fondo domiciliato in Lussemburgo	Limitazioni del portafoglio	Nessun investimento singolo può superare il 25% degli impegni di capitale; la quota massima del fondo che può essere investita in opportunità dei mercati pubblici è pari al 20%
Società JV	Società britannica a responsabilità limitata, con sede a Londra	Periodo di impegno	5 anni
Dimensioni target	€ 1 mld con un seed round di € 300 mln		Proroga annuale 1 x 1
Volume di transazione target	€ 40-70 mln	Durata del fondo	10 anni dalla fine del periodo di impegno
Commissioni	Dal primo closing fino al quinto anniversario, 1,70% di commissioni. Successivamente 1,70% sul totale investito. Verranno applicati sconti per il primo seed round.	Capitale permanente	Alla fine del commitment period, il fondo esplorerà nuove strategie per consentire al fondo di proseguire in qualità di veicolo di capitale permanente
Carried interest	20%	Co-investimento	Il fondo potrebbe investire attraverso un co-investimento con una parte di JV o altre parti terze
Clawback	Sì	Indebitamento	Indebitamento a breve termine per flussi di cassa e per colmare eventuali carenze
Riutilizzo	Durante il periodo di investimento, il gestore ha la facoltà di riutilizzare il capitale e gli utili ottenuti da qualunque transazione detenuta per <24 mesi	Copertura	Il fondo non prevede la stipulazione di accordi di copertura
TIR target / m/m	15-20% m/m x2		
Predilezione geografica	Indicativamente Europa 60-100%; altri paesi OCSE 0-20%		

Disclaimer

Informazioni importanti

Fattori di rischio da considerare prima dell'investimento:

Il valore delle azioni e i relativi proventi possono subire variazioni sia positive che negative e i sottoscrittori potrebbero non recuperare l'intero importo originariamente investito. Investire a livello globale può comportare un rendimento aggiuntivo e diversificare il rischio. Tuttavia, le oscillazioni dei tassi di cambio possono avere un effetto positivo o negativo sul valore del vostro investimento. L'esposizione del Comparto al mercato di un unico Paese, che potrebbe essere soggetta a particolari rischi di natura politica ed economica, potrebbe comportare una maggiore volatilità del comparto rispetto a fondi con una diversificazione più ampia.

Le informazioni contenute in questo documento a carattere commerciale non vanno considerate quale offerta o sollecitazione all'acquisto o sottoscrizione delle azioni del Fondo o di qualsivoglia titolo o strumento finanziario. Esse non sono destinate per la distribuzione a o l'utilizzo da parte di qualsiasi persona o entità che sia cittadino, residente o soggetto avente sede in qualsiasi giurisdizione nella quale tale distribuzione, pubblicazione o utilizzo non sarebbe consentita. Il Fondo non è registrato ai sensi della legge sui titoli del 1933 degli Stati Uniti (Securities Act), né della legge sulle società di investimento degli Stati Uniti del 1940 (Investment Company Act) e, pertanto, non può essere offerto o venduto, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America né in alcuno dei suoi Stati, territori, possedimenti o in altre aree soggette alla sua giurisdizione o ad alcuna Persona degli Stati Uniti né a suo beneficio. Qualsiasi informazione, opinione o dato contenuto nel presente documento non costituisce consulenza finanziaria, fiscale o di altra natura e non bisogna farvi affidamento per assumere una decisione di investimento o di altra natura.

I documenti d'offerta del Fondo e i rendiconti periodici si possono ottenere gratuitamente presso il gestore del Fondo, Aberdeen Asset Managers Limited – Filiale italiana, Via Dante 16, IT 20121 Milano ("AAML"), oppure presso il Soggetto Incaricato dei Pagamenti o i soggetti collocatori Autorizzati

Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze individuali di ciascun investitore e può essere soggetto a modifiche in futuro. Gli investitori sono invitati a rivolgersi ad un consulente professionale prima di adottare qualsiasi decisione di investimento. Le informazioni riportate nel presente materiale sono state elaborate internamente e/o ottenute da fonti che AAML ritiene affidabili; tuttavia AAML non è in grado di garantirne precisione, adeguatezza o completezza e non assume alcuna responsabilità al riguardo.

Documento redatto nell'UE da Aberdeen Asset Managers Limited ("AAML"). AAML è una società costituita in Scozia con il n. di registrazione 108419. Sede legale: 10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1YG.

Autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority nel Regno Unito. In Italia AAML opera tramite Aberdeen Asset Managers Limited – Filiale italiana, con sede legale in Via Dante 16, IT 20121 Milano autorizzata da CONSOB in data 1 luglio 2009; codice fiscale e registro imprese di Milano: 97529450153; R.E.A. Milano: 1906296. Iscritta al n. 77 dell'Elenco CONSOB.