



CASSAFORENSE

Per

Tavolo di Lavoro sull'investimento in economia reale



Il contributo di Cassa Forense agli investimenti in Economia Reale

Investimenti in Economia Reale: strumenti finanziari e processo di selezione

Cassa Forense Case Study : Strategia Nelle Reti Infrastrutturali





Il contributo di Cassa Forense agli investimenti in Economia Reale: supporto alle PMI e finanziamento alle Infrastrutture



CASSAFORENSE

11,5 Miliardi di Euro di AUM

Di cui circa il

15%

Destinato a

PMI e STARTUP ITALIANE

Obiettivo Strategico

- ✓ Premio illiquidità e supporto al tessuto imprenditoriale italiano

PRIVATE DEBT
PIR
ISTITUZIONALI

PRIVATE EQUITY
VENTURE CAPITAL

Cassa Forense è
first mover

tra gli investitori istituzionali

Cassa Forense ha investito in Venture Capital
lo 0,9% del proprio Patrimonio.
Per ogni 100 € investiti in Private Equity, 14 €
sono allocati al Venture Capital

Strumenti LIQUIDI
Strumenti ILLIQUIDI

INFRASTRUTTURE e RETI ITALIANE

Obiettivo Strategico

- ✓ Stabilità dei rendimenti e ruolo di azionista/investitore di lungo periodo

PARTECIPAZIONI
NON QUOTATE
PRIVATE EQUITY (INFRA)
PARTECIPAZIONI IN
AZIENDE QUOTATE



CASSAFORENSE



Borsa Italiana

Il contributo di Cassa Forense agli investimenti in Economia Reale

Investimenti in Economia Reale: strumenti finanziari e processo di selezione

Cassa Forense Case Study : Strategia Nelle Reti Infrastrutturali



- ✓ Alcuni tra i principali strumenti finanziari attraverso cui Cassa Forense investe nell'Economia Reale rientrano nella categoria **alternativi illiquidi**;
- ✓ Gli strumenti di investimento illiquidi, a causa della specifica complessità legata ad una serie di fattori quali ad esempio, l'elevato livello di asimmetria informativa, le tematiche contrattuali e legali insite nel concetto temporale di illiquidità a lungo termine, nonché la difficoltà di intercettare i gestori 'top performer', ha portato gli investitori istituzionali come **Cassa Forense** ad avviare un percorso di **adeguamento delle competenze del proprio team di investimento, necessarie alla valutazione e selezione di tali strumenti finanziari**;

Elementi da considerare nel Processo di Selezione di Fondi Illiquidi





Investimenti in Economia Reale: strumenti finanziari e processo di selezione (2) – Linee Guida per una efficace Due Diligence

Team e Track Record

- **Due Diligence sul Team di Investimento** : coesione, adeguatezza dimensionale, politiche di crescita/successione, mix di esperienza e competenza in tutte le fasi di investimento (Origination, Execution, Gestione, Exit);
- **Due Diligence sul Track Record** : misurazione e confronto performance (IRR, TVPI, DPI, RVPI), analisi driver creazione di valore nelle target e proattività in caso di imprevisti/deviazioni dal business plan;

Strategia di Investimento

- **Posizionamento del GP** nel mercato di riferimento (competizione, segmento di attività, network di professionisti);
- **Coerenza e sostenibilità nel tempo della strategia di investimento**, rispetto alle opportunità presenti e prospettiche offerte dai settori o dal settore di investimento preferito;

Base Investitori

- **Analisi Base Investitori**: livello di diversificazione per tipologia, presenza di **cornerstone o anchor investors** ed analisi eventuali privilegi loro concessi;
- **Analisi Tipologia Investitori**: allineamento interessi tra investitori e potenziali ricadute in caso di azioni da intraprendere durante la vita del fondo (Advisory Board, Key Man Event, GP removal etc etc);

Governance e Allineamento di Interessi

- **Regolamento del Fondo**: verifica coerenza dei **meccanismi di incentivazione** del team di investimento (livello retributivo base, attribuzione carried interest) e della presenza di **idonee clausole a tutela degli investitori** (Key man, Change of Control, gestione Conflitti di interesse, GP Removal, etc);
- **Governance del GP**: profili reputazionali, corretto equilibrio di poteri nel processo decisionale di investimento e presenza di adeguate procedure interne al GP (compliance AIFMD/audit/risk management);

Il contributo di Cassa Forense agli investimenti in Economia Reale

Investimenti in Economia Reale: strumenti finanziari e processo di selezione

Cassa Forense Case Study : Strategia Nelle Reti Infrastrutturali





- ✓ Le infrastrutture rappresentano un **settore strategico per qualsiasi nazione industrializzata**: in particolare in Italia, le opportunità di investimento legate alle Infrastrutture sono oggetto di un crescente interesse anche da parte di importanti investitori stranieri.

Cassa Forense è presente nel settore infrastrutturale con investimenti che abbracciano 8 grandi aree di attività:

Telecomunicazioni



Reti Elettriche



Reti Gas



Sistema Pagamenti



Energie Rinnovabili



Reti Idriche



Trasporti



Reti Postali



Asset Allocation

- ✓ Identificazione del Settore Infrastrutturale quale settore strategico per lo sviluppo economico locale

Monitoraggio Proattivo

- ✓ Partecipazione attiva alle assemblee degli azionisti e Advisory Board;
- ✓ Aggiornamento strategie di crescita e consolidamento del business;

**Opportunità di Investimento**

- ✓ Stabilità dei rendimenti a lungo termine;
- ✓ Contributo determinante allo sviluppo delle attività economiche;

Principio Ispiratore: RETI INFRASTRUTTURALI con azionariato di riferimento misto istituzionale/semi-pubblico