

2020

Anthilia
Capital Partners
SGR

Digital Factoring

 CREDIMI



Luglio 2020



Conforme alla normativa sui «PIR alternativi» ex Decreto Rilancio 05/2020



Asset class



Mercato



SGR + Fintech



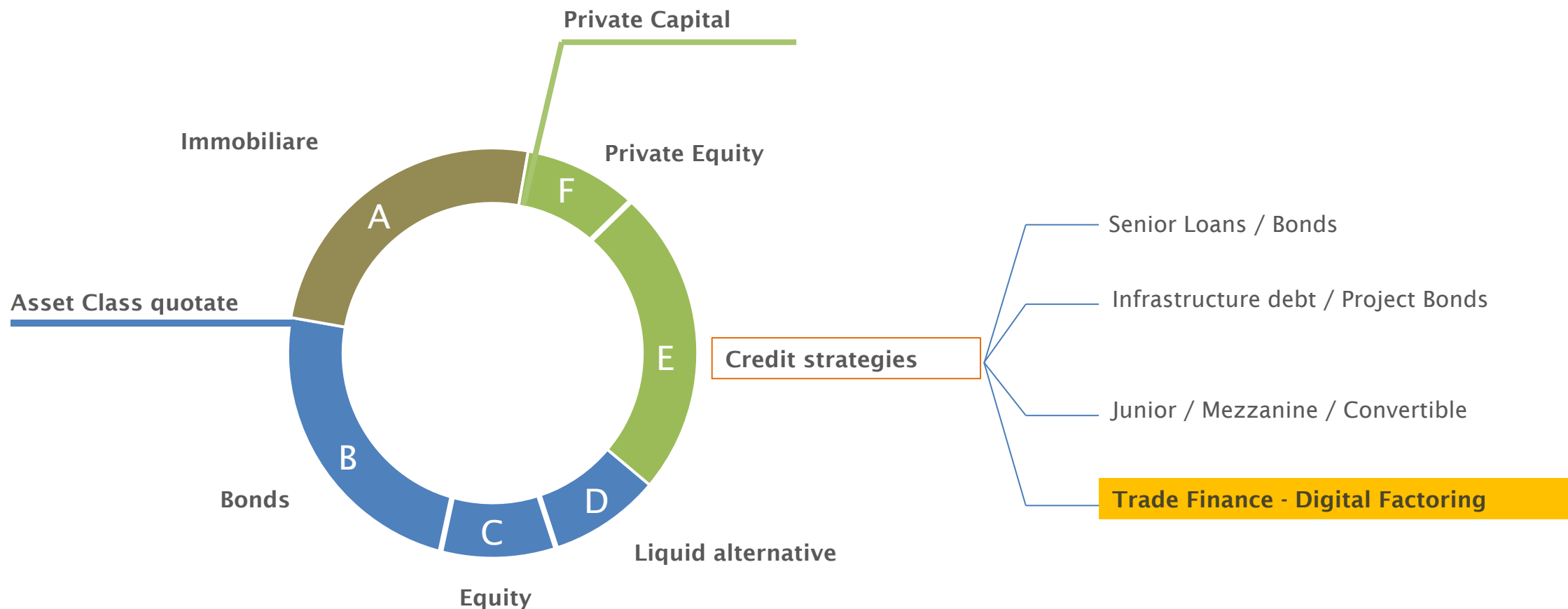
Track record & rendimenti attesi



Appendice



Digital factoring: “smart spread” tra le credit strategies





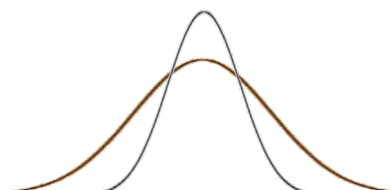
Caratteristiche principali

1. Spread



- Rendimenti con spread di 300 - 350 bps rispetto alle curve obbligazionarie di pari duration
- Incrementa il multiplo di un portafoglio di private capital se usato per il “recycling del capitale”

2. Diversificazione



- Portafoglio ultra diversificato (migliaia di fatture e centinaia di imprese cedenti e cedute)
- Bassa volatilità dei rendimenti, limitato assorbimento di Capitale

3. Liquidità



- La più liquida tra le asset class illiquide, scadenza media delle fatture a 90 gg
- FIA chiuso proposto di durata 12-24 mesi rollabile, un ciclo di investimento “ultra-rapido” rispetto alla categoria illiquidi

4. Flessibilità



- Impiego stand alone come allocazione di short-term credit
- «impiego temporaneo del «dry powder» funzionale ad aumentare il multiplo sul Private Capital



Asset class



Mercato



SGR + Fintech



Track record & rendimenti attesi

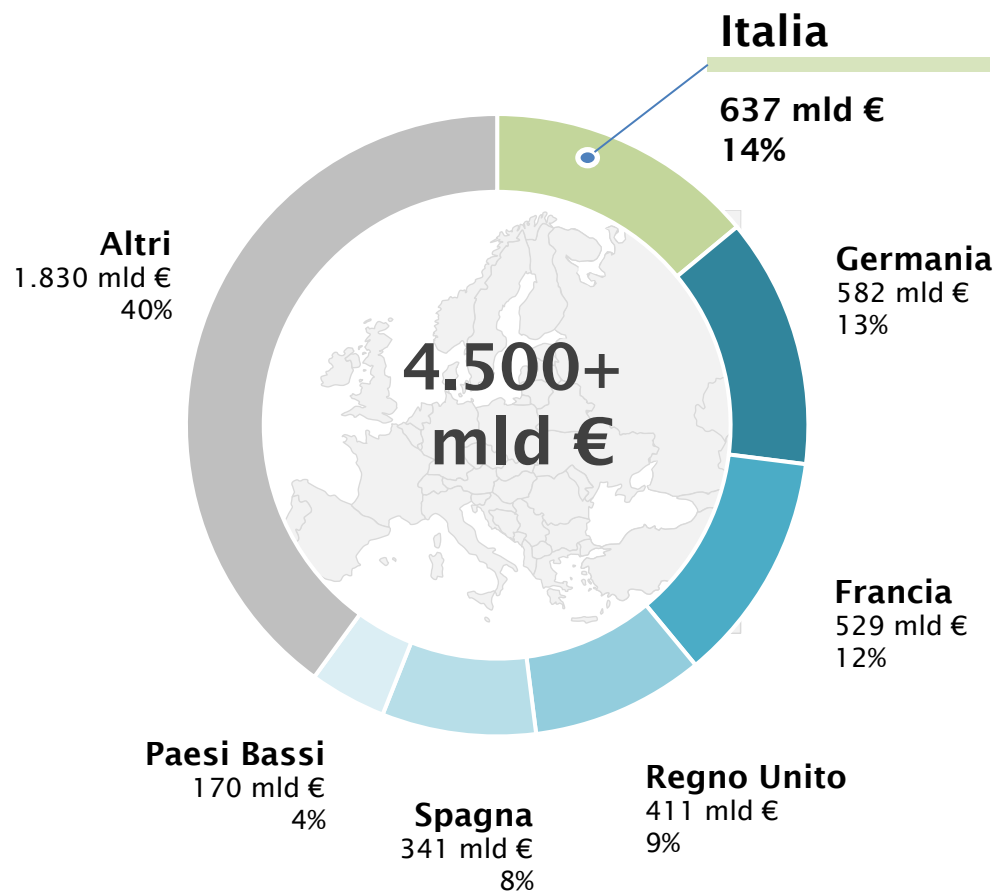


Appendice

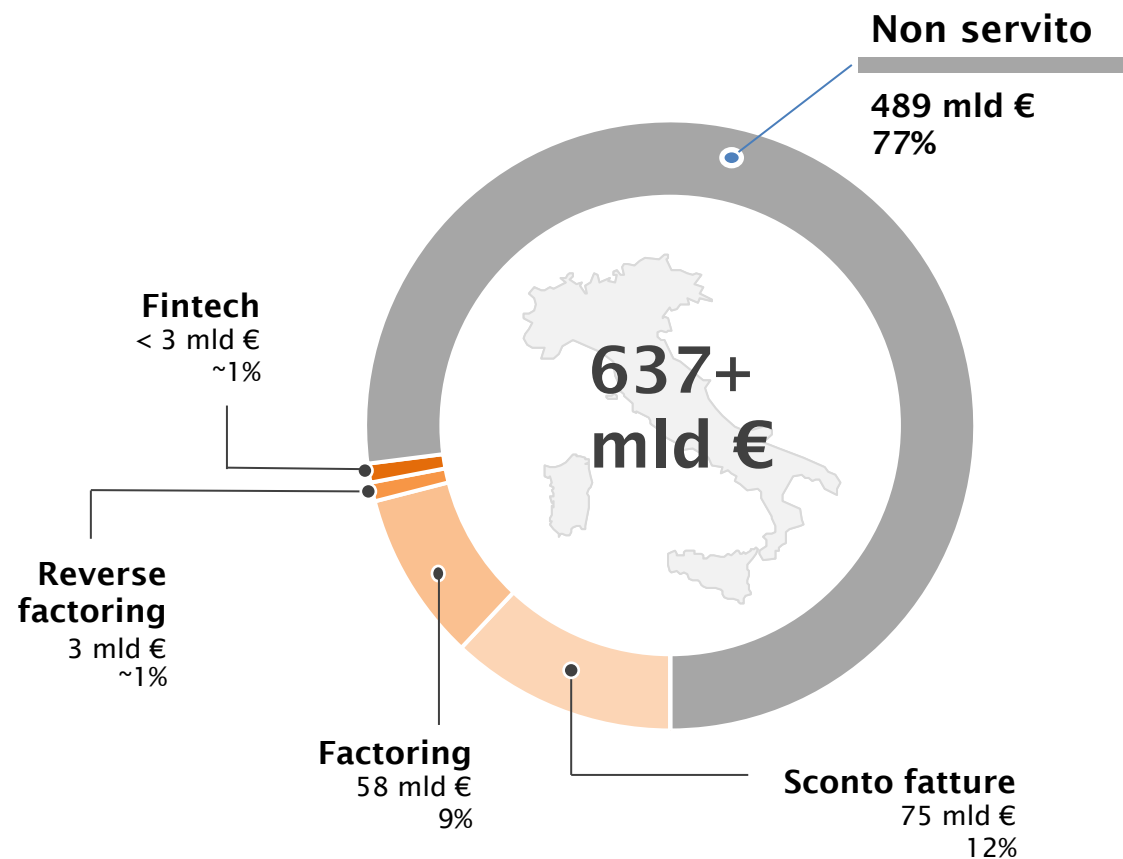


Dimensioni del mercato europeo ed italiano

Crediti commerciali in Europa



Crediti commerciali in Italia





Digitalizzazione: “game changer”

Factoring tradizionale



Gap Tecnologico
con i nuovi sistemi



Tempistiche
dilatate per l'avvio
dell'attività



Difficoltà di
utilizzo



Costi fissi elevati /
non sempre
trasparenti



Vincoli di volume
per avviarne
l'operatività



Documentazione
cartacea da
archiviare



Factoring digitale



Processo di on-boarding
facile, veloce,
trasparente



Semplicità di
utilizzo, sistema
user-friendly



Integrabilità nei
gestionali /
fatturazione elettronica



Nessun costo fisso,
trasparenza dei costi di
gestione



Nessun vincolo di volume,
nessun obbligo di utilizzo
né limite di importo



Digitalizzazione
dell'intero processo di
factoring



Mercato

Operatori “fintech”

Italia



BorsadelCredito.it
Dove le imprese trovano credito

WORKINVOICE.IT
Il primo mercato on-line delle fatture in Italia.

FACTORWORK
SMART CAPITAL

CASH TRADING
marketplace di fatture garantite

CashInvoice

F I F T Y

IM
InvoiceMarket

anticipay

cashme
GET PAID INSTANTLY

CrowdCity
THE INVOICE EXCHANGE

Francia

 **october**

 **spendesk**

 **manager.one**

finex
kap

 **qonto**



Shine

 **Créancio**
C'est règle d'avance

 **QWEEBY**
Le e-facteur de performance

georges

Germania

Kapilendo

COMPEON

 **BILLIE**

 **VAI**

 **FinCompare**

 **DEBITOS**
SECONDARY DEBT MARKET

 **TrustBills**

Spagna

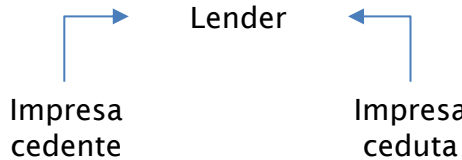
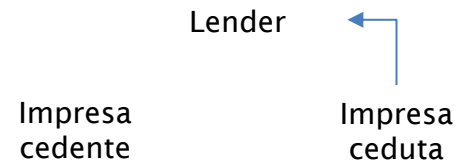
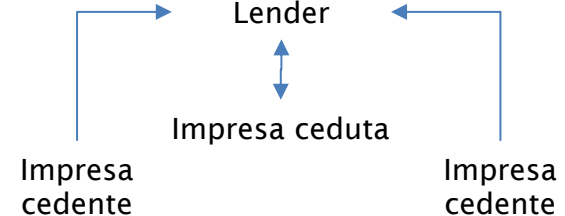
 **MytripleA**

Billin
finanzarel

BilliB
De facturas a dinero



Tipologie di prodotto: dal factoring pro-soluto al reverse factoring

Prodotto	Schema	Caratteristiche	Imprese target
Factoring pro-solvendo Coobbligazione del cedente e del ceduto		- Cessione con possibilità di ricorso sul cedente in caso di mancato pagamento del debitore - Operazione notificata o confidenziale (con o senza comunicazione PEC al debitore dell'avvenuta cessione)	PMI e grandi aziende
Factoring pro-soluto Unico debitore (impresa ceduta)		- Cessione senza possibilità di ricorso sul cedente - Operazione notificata o confidenziale (con o senza comunicazione PEC al debitore dell'avvenuta cessione)	PMI e grandi aziende
Credito di filiera Reverse factoring, pre-accordo con il debitore ceduto		- Cessione pro-soluto del 100% del credito - Operazione notificata e accettazione da parte del debitore	Grandi aziende con fatturato > 50 mln €



Asset class



Mercato



SGR + Fintech



Track record & rendimenti attesi



Appendice



Anthilia-Credimi: 1.3 bn€ di impieghi già realizzati, focus su PMI italiane

Anthilia Sgr

Fintech Credimi

- 1.3 bn in gestione
- +500 Mln€ su Private Capital

- Gestore istituzionale di FIA chiusi
- Garanzia di allineamento interessi GP - LPs
- Piattaforma tecnologica con full look-through

- Presidio su asset allocation e modello di rischio
- Controllo dei limiti per settore, impresa, portafoglio
- Monitoraggio e reportistica personalizzata (Solvency II)



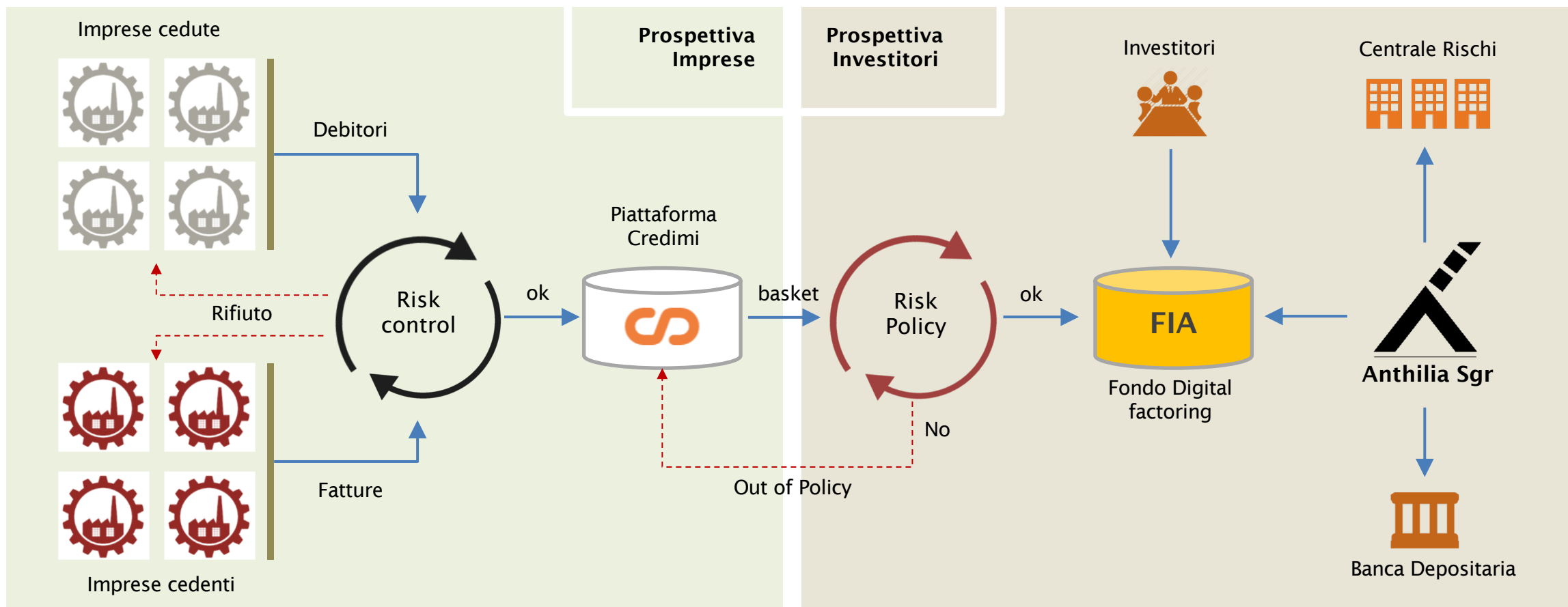
- +800 Mln€ Turnover di fatture
- Tecnologia top-tier in Europa

- Soggetto «106 autorizzato» vigilato, non un marketplace
- Seconda piattaforma in Europa per size di impieghi
- Un team di +60 persone dedicato a tecnologia e processi

- Piattaforma user friendly, modello pay-per-use
- Track record consolidato, volumi significativi
- Modelli di risk scoring proprietari, recupero del credito

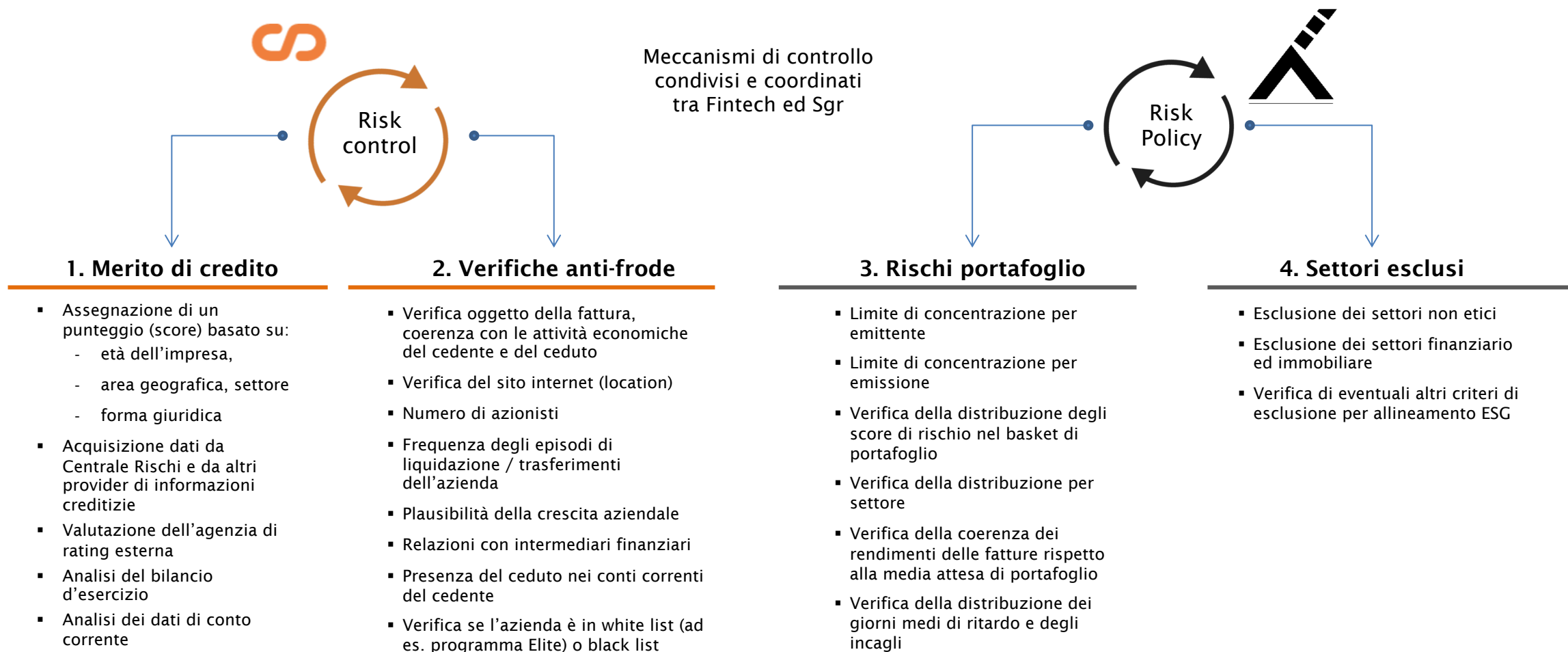


Dalle fatture al portafoglio, due distinti livelli di controllo





Presidi: rischio credito, rischio frode, rischio portafoglio, sostenibilità (ESG)





Asset class



Mercato



SGR + Fintech



Track record & rendimenti attesi



Appendice



Numeri della strategia attiva (Lumen II)

588 mln€

Valore dell'importo
anticipato a valere
sulle fatture gestite
dal veicolo attivo
LUMEN II

8.414 €

Valore medio
anticipato a valere
sulle fatture gestite
dal veicolo attivo
LUMEN II

94.4 %

% di sconto media
rispetto al valore della
fattura anticipata dalla
piattaforma

79 gg

Durata media delle
fatture anticipate sotto
forma di factoring e
reverse factoring

702 #

Numero delle
controparti cedenti
nell'attuale veicolo
attivo (LUMEN II)

2.278 #

Numero delle
controparti cedute
nell'attuale veicolo
attivo (LUMEN II)

69.988 #

Numero fatture
gestite nell'attuale
veicolo attivo dal
lancio

1.75%*

Probabilità di default
media ad un anno
dell'universo dei
debitori ceduti

NOTA

Per ottenere una stima della svalutazione attesa di portafoglio questo valore va moltiplicato per l'EAD (exposure at default) generalmente pari a circa "0.5"

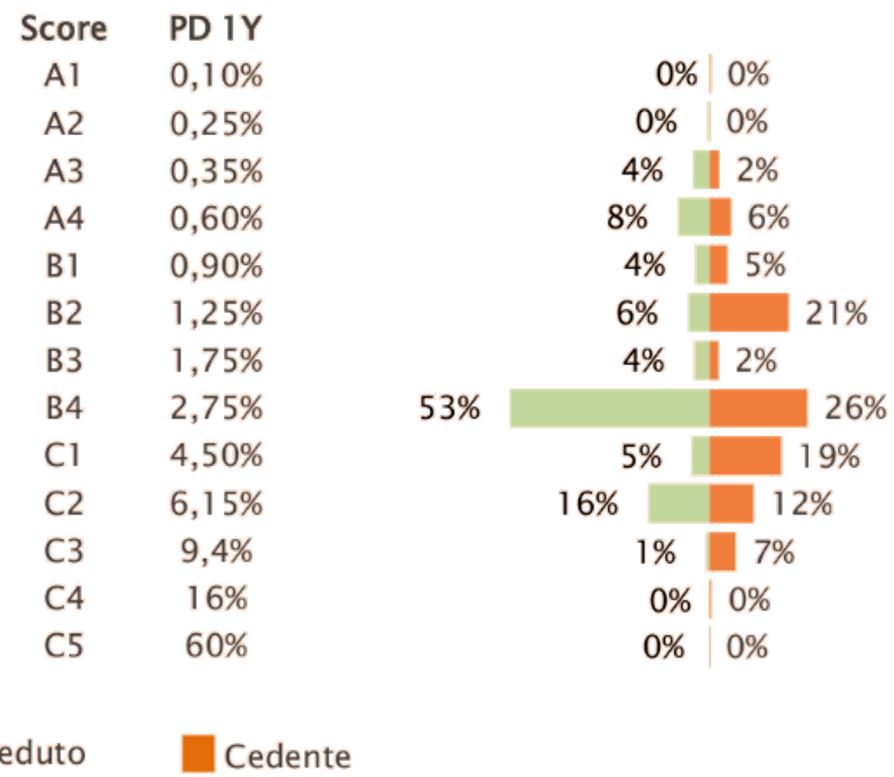


Diversificazione portafoglio: settori e classi di rischio

Settori coinvolti



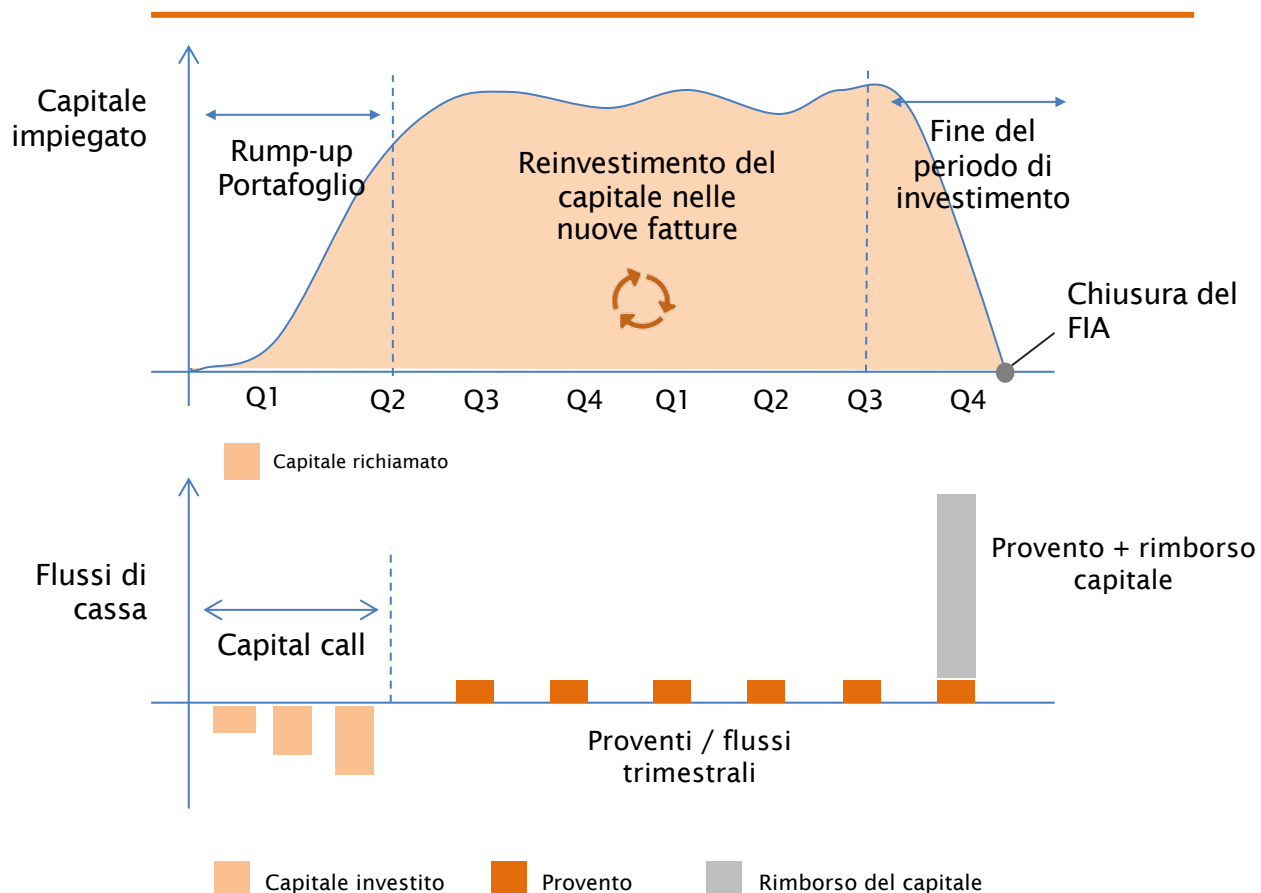
Classi di rischio





FIA “quasi liquido”, richiamo del capitale veloce, flussi trimestrali

“Life cycle” del fondo

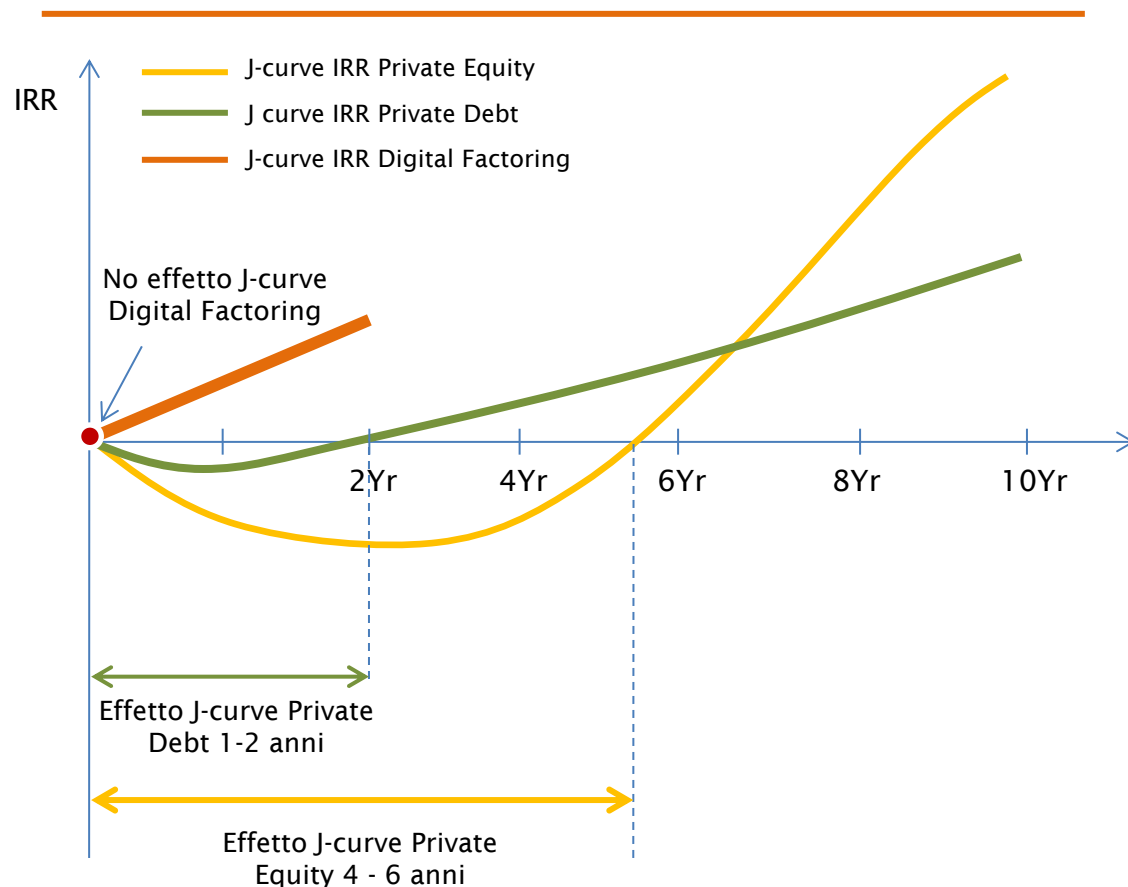


- Rapido "rump-up" di portafoglio, capitale messo "a lavoro" rapidamente, senza i tempi lunghi dei tradizionali fondi chiusi
- Il fondo va in ammortamento nell'arco di 12-24 mesi, un ciclo di vita assimilabile ad un "fondo aperto"
- Alle capital call seguono le distribuzioni di provento periodiche
- La frequenza cedolare è prevista trimestralmente, alla pubblicazione del NaV



Impiego a breve termine, senza effetto “j-curve”

J-curve a confronto

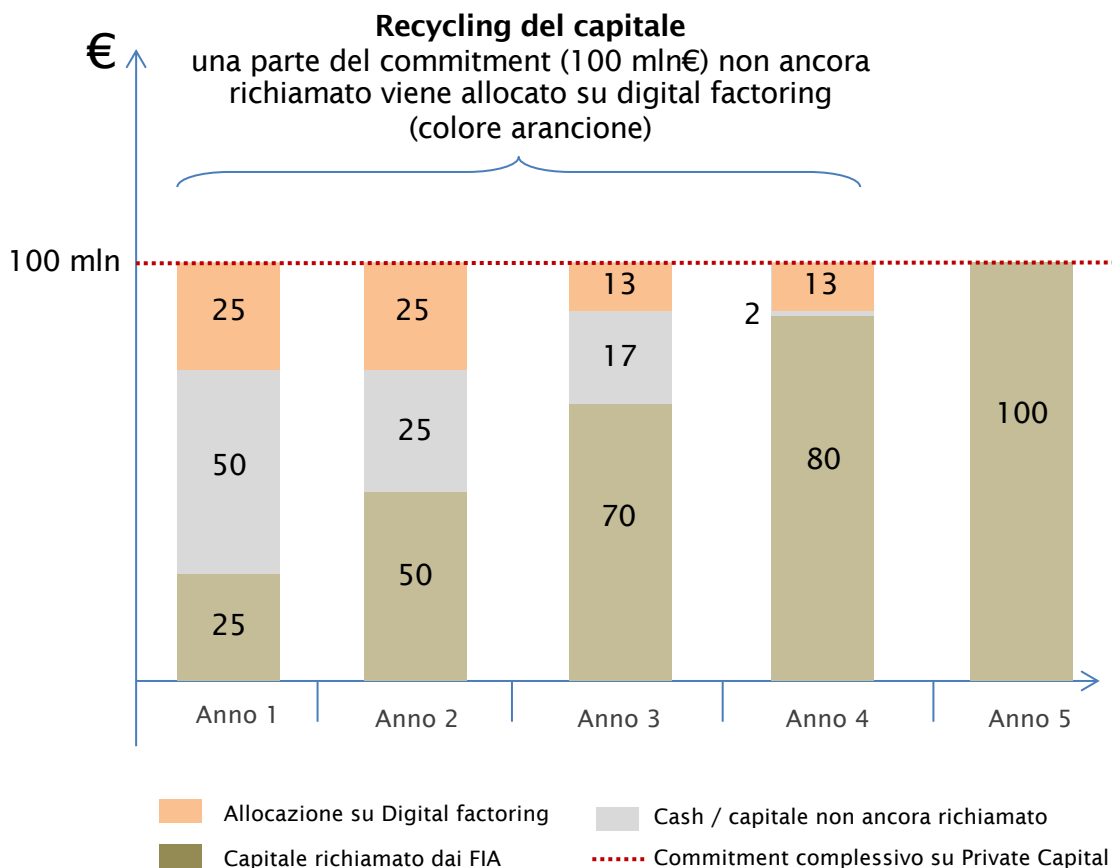


- Il FIA proposto ha una evoluzione dell'IRR (j-curve) diversa dai tradizionali fondi chiusi
- La durata è estremamente più contenuta, la strategia può essere utilizzata come “cash-enhancement” di portafoglio
- Il FIA proposto non subisce j-curve, i costi evolvono di pari passo con la distribuzione dei rendimenti
- L'investitore non deve attendere periodi di pay-back per registrare una plusvalenza netta rispetto al capitale investito

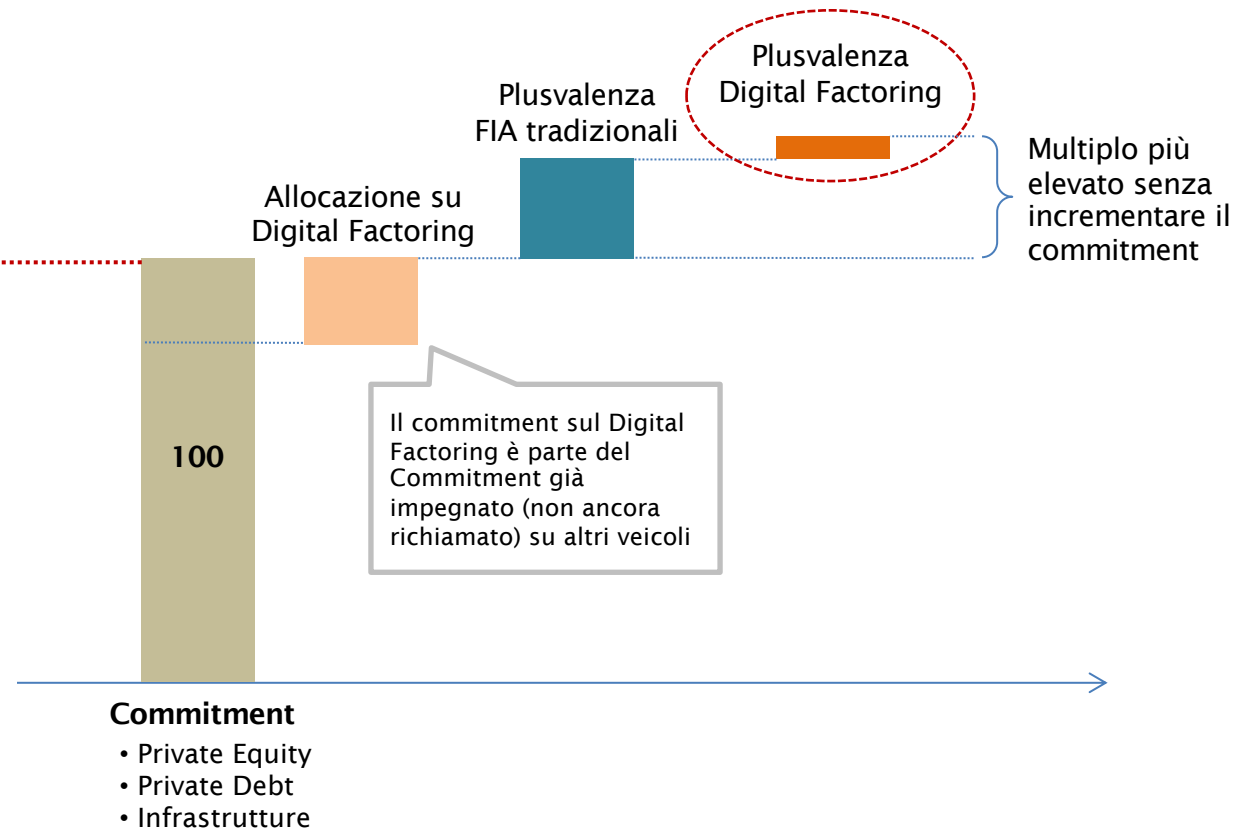


Incrementa il multiplo di ritorno (MOIC) senza impegnare nuovo commitment

Impiego alternativo al “cash”



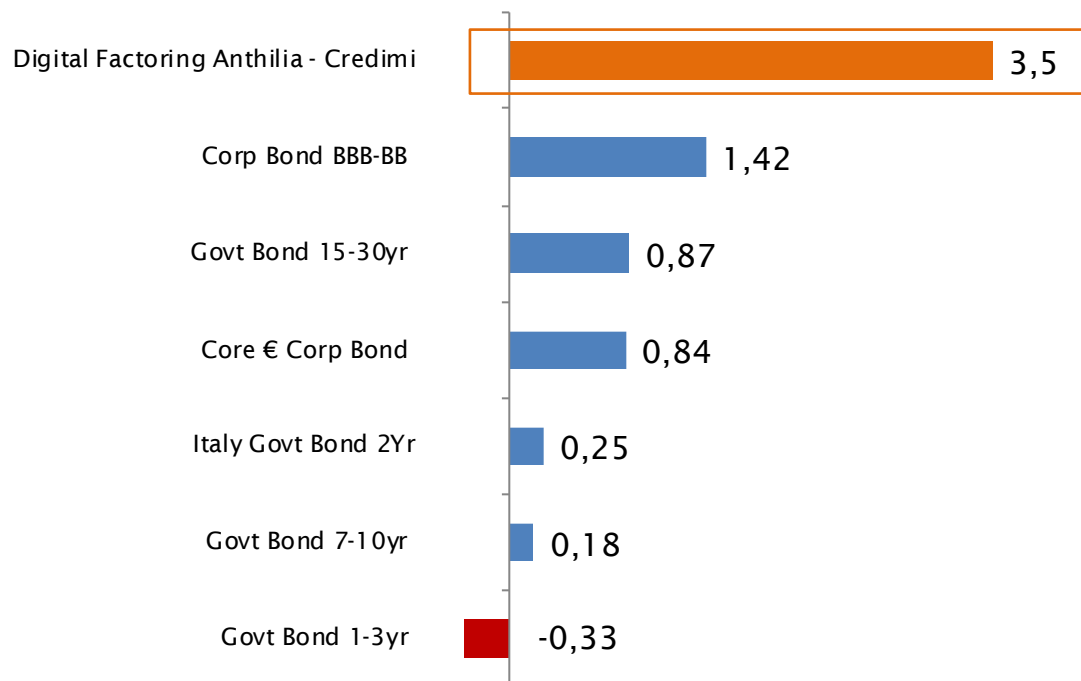
Multiplo di rendimento >> MOIC



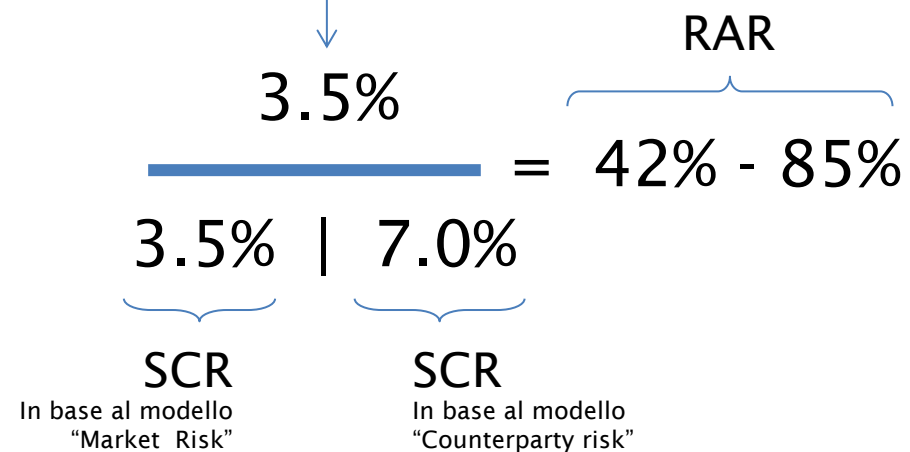


Spread significativo, ancora di più se ponderato per il coefficiente “SCR”

Rendimenti a confronto (%)



RAR (Risk adjusted Return)





Sei motivi per investire

1. Diversificazione



Un portafoglio ultra - diversificato con rendimenti stabili e flussi di cassa programmabili

2. Innovazione



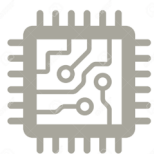
Asset class innovativa, decorrelata rispetto agli spread sui mercati liquidi corporate e governativi

3. Struttura

Un FIA chiuso standard, full look-through, gestito da un player specializzato nel segmento PMI



4. Tecnologia



Una tecnologia integrata con il Capitale umano, un processo di selezione e gestione del credito efficiente

5. Portafoglio



Una strategia per aumentare il multiplo di rendimento sul Private capital, la più "liquida" tra gli illiquidi

6. Capitale

Basso assorbimento di capitale su un "bucket" di curva privo di rendimenti confrontabili



Disclaimer

Questo documento è prodotto a scopo esclusivamente informativo, non costituisce sollecitazione e non rappresenta un'offerta formale all'acquisto o alla sottoscrizione di strumenti finanziari.

Qualsiasi ricerca o analisi utilizzata nella redazione di questo documento è basata su fonti ritenute affidabili ma non vi è garanzia sull'accuratezza e completezza di tali fonti.

Ogni opinione, stima o previsione può essere modificata in qualsiasi momento senza preavviso.

Questo documento non è destinato alla distribuzione a investitori retail e non è diretto a persone fisiche o giuridiche che siano cittadini o residenti o aventi sede in luoghi, regioni, paesi o altre giurisdizioni dove tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o uso siano contrari a leggi o regolamentazioni.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Questo documento è prodotto da Anthilia Capital Partners SGR Spa per uso interno e non può essere riprodotto o distribuito, sia parzialmente che integralmente, senza autorizzazione da parte di Anthilia Capital Partners SGR Spa.