



XIV Itinerario Previdenziale

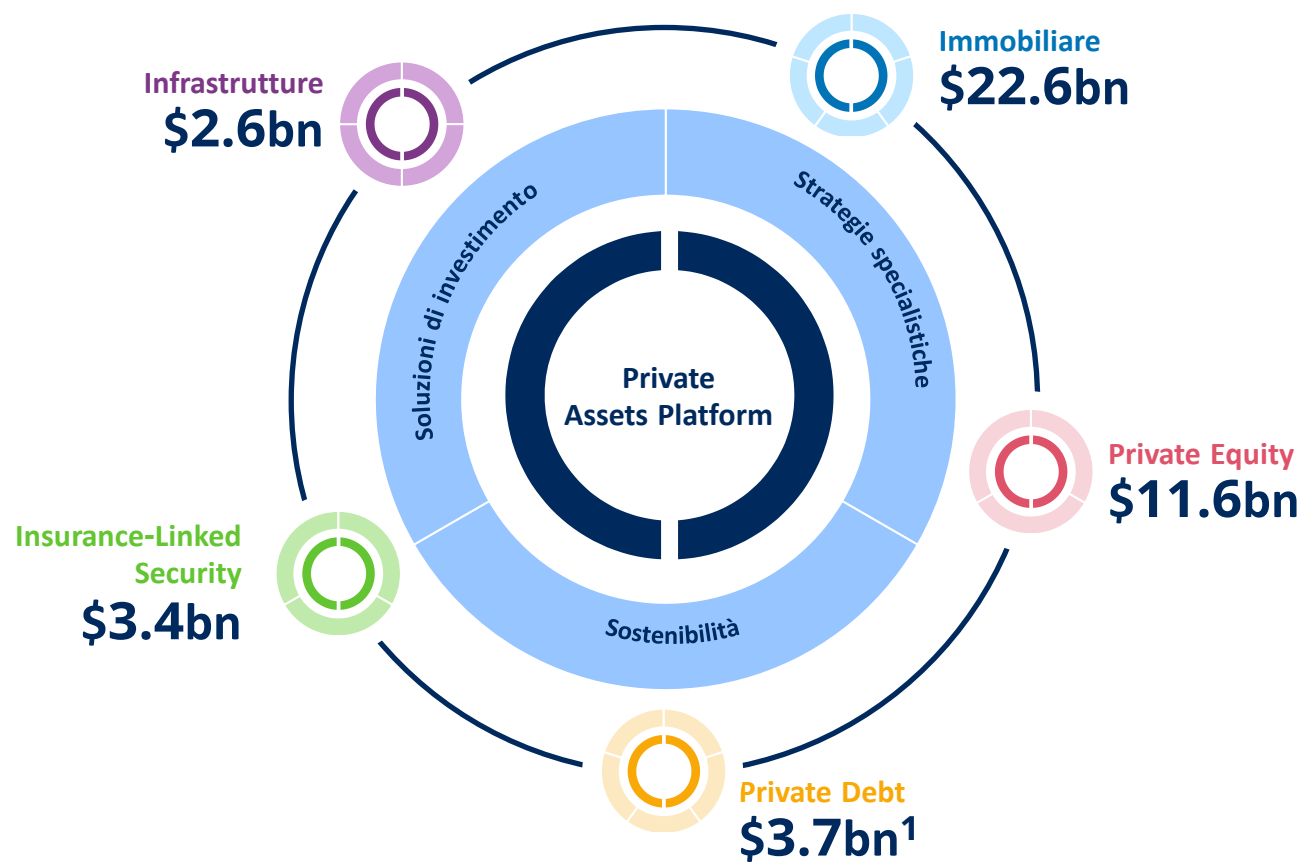
Resilienza e crescita post Covid-19: Infrastrutture e Private Equity Europei

Fabrizio Bianchi, Head of Institutional Clients, Italy

24 Settembre 2020

Private Asset in Schroders

Una piattaforma di eccellenza



Il Gruppo Schroders



\$663bn di masse gestite



A+ UNPRI rating per strategia, governance e approccio all'investimento responsabile



200+ anni di esperienza di investimento sui mercati

L'Europa domina il mercato delle infrastrutture

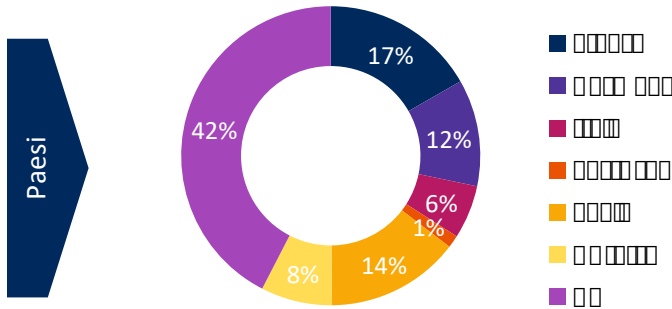
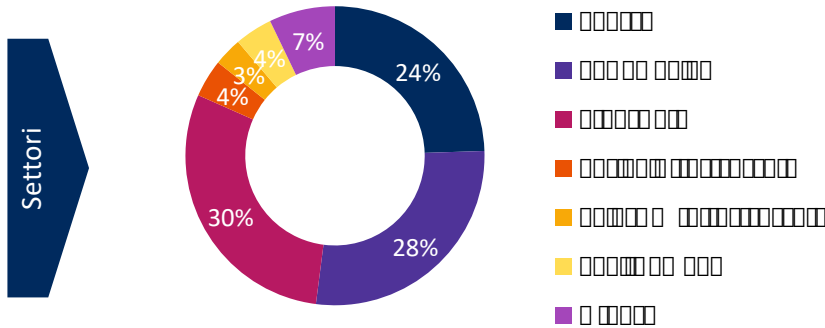
La più ampia gamma di opportunità a livello globale



Volume transazioni per area geografica

	Nord America	America Latina	Africa	Europa	Medio Oriente	Asia	Australia
Greenfield	USD 35.76bn	USD 24.80bn	USD 10.85bn	USD 61.85bn	USD 6.69bn	USD 63.69bn	USD 7.44bn
Brownfield	USD 59.84bn	USD 21.32bn	USD 20.00n	USD 124.19bn	USD 0.21bn	USD 24.77bn	USD 13.52bn
Refinancing	USD 39.42bn	USD 15.38bn	USD 3.14bn	USD 66.54bn	USD 1.33bn	USD 0.95bn	USD 27.68bn

Mercato Europeo



Fonte: Infranews, luglio 2019 – volume transazioni nel 2018, per gli asset europei media 2015-2017 suddivisa per settori e paesi europei

Quali lezioni dalla crisi Covid-19?

Le infrastrutture sono sotto i riflettori per le loro caratteristiche di forte resilienza

Cosa osserviamo



Evento naturale catastrofico con un impatto diretto e dirompente sull'economia reale



Pressione politica senza precedenti per proteggere gli asset nazionali strategici. Taglio del commercio internazionale e inflazione potenzialmente più elevata a lungo termine



I pacchetti di stimolo che i governi europei stanno vagliando per rilanciare l'economia reale offriranno nuove opportunità di investimento



L'Europa si trova ad affrontare un grande deficit di finanziamento di circa 60 miliardi di euro all'anno per lo sviluppo, la manutenzione e l'aggiornamento delle infrastrutture chiave

Opportunità

L'asset class delle infrastrutture dimostra resilienza in tempi di elevata volatilità del mercato.
Il mercato sta distinguendo gli asset infrastrutturali essenziali dagli altri

Gli asset infrastrutturali sono ben posizionati per resistere alla "tempesta" e assorbire i potenziali aumenti di inflazione. Gli attori nazionali hanno inoltre accesso privilegiato agli asset strategici locali

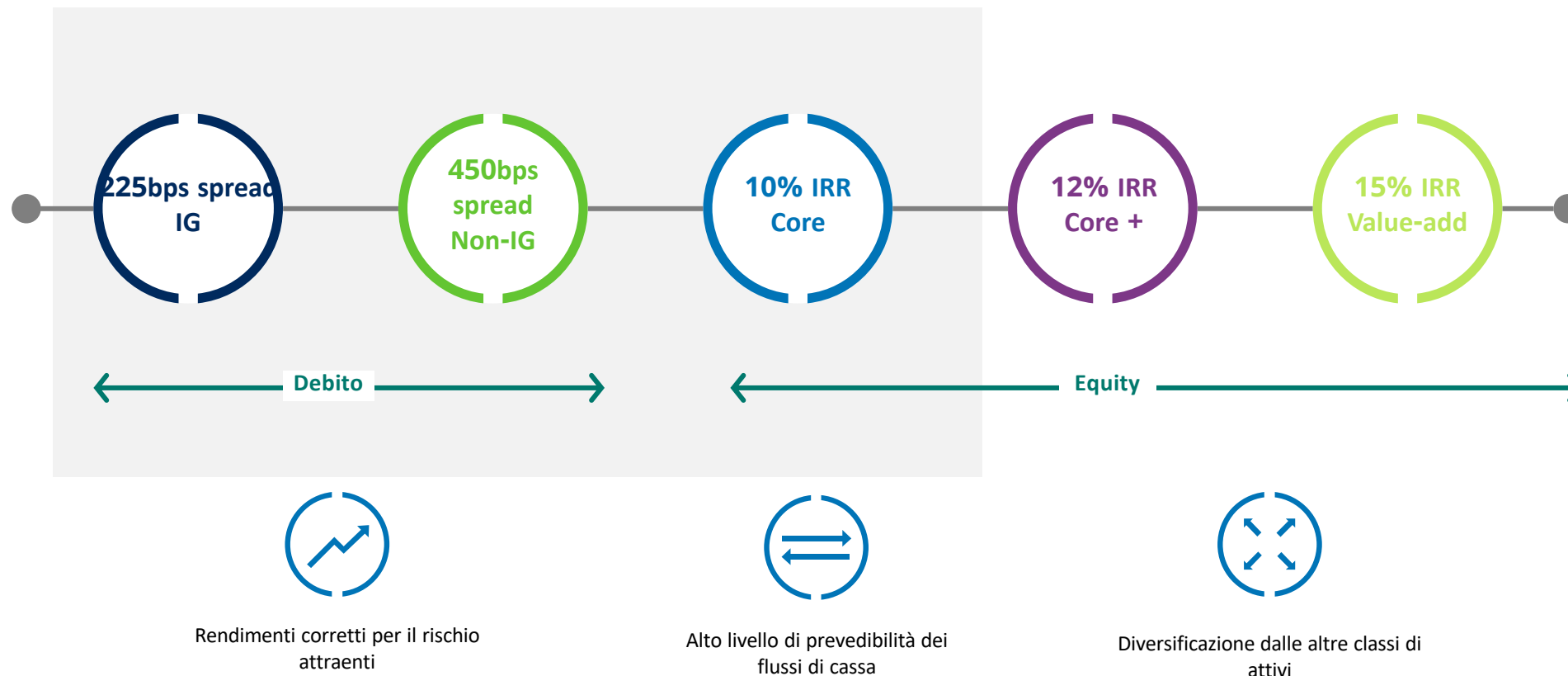
Il cambiamento climatico e la digitalizzazione, in particolare, saranno al centro dell'agenda

I capitali privati svolgono un ruolo chiave nel colmare il deficit di finanziamento

Investimenti in infrastrutture europee

Opportunità lungo tutta la struttura del capitale

Posizionamento di mercato di Schroders

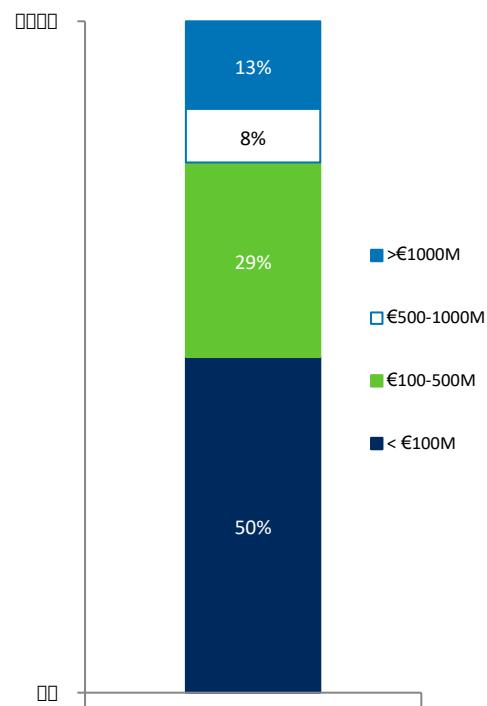


Fonte: Schroders, luglio 2020. **Rendimenti stimati e non garantiti**, lo spread indicato per debito IG e non-IG è riferito a tasso monetario/mid swap.

Il mercato delle infrastrutture Mid Cap in Europa

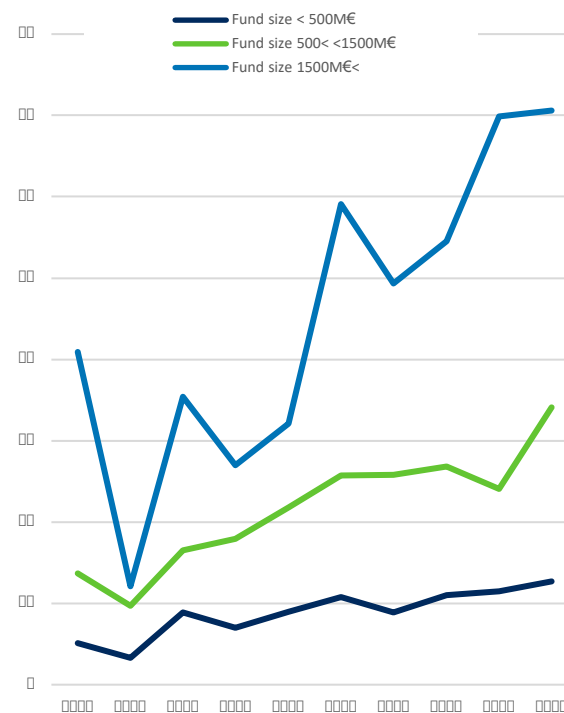
Infrastrutture essenziali, performance sostenibile

Una pipeline ricca di opportunità



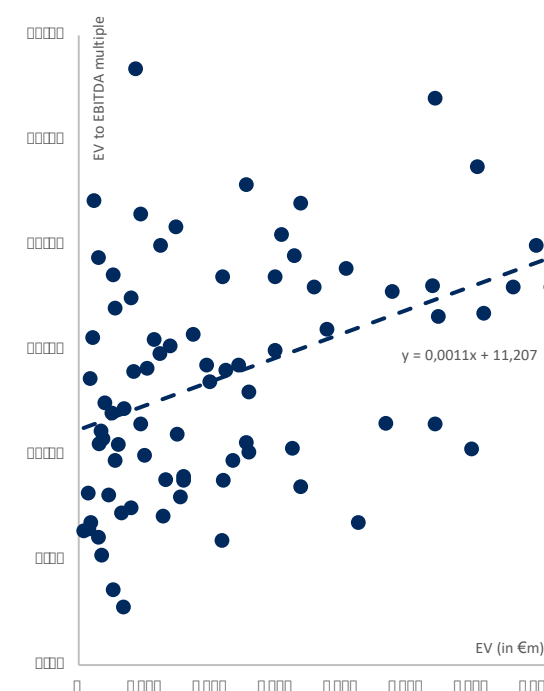
Segmentazione degli investimenti in infrastrutture per dimensione della transazione

Dinamiche di mercato favorevoli



Capitale aggregato raccolto da FIA di infrastrutture per dimensione del fondo

Valore relativo attraente



Valutazione dei deal di infrastrutture dal 2009 in poi

Fonte: Database proprietario di Schroders e DWS Private Infrastructure Outlook BAI Webinar del 16 aprile 2020 – Preqin, Real Assets Spotlight giugno 2018; InfraNews, dati relativi ai deal nel periodo 1 gennaio 2016 – 31 dicembre 2018. Non è garantito che le attuali condizioni di mercato continuino o generino rendimenti.

Schroder Adveq

Approccio specialistico agli investimenti lower mid market in Europa

1

Schroder Adveq
è leader nei buyout
europei specialistici

2

Focus su lower mid
market per generare
migliori rendimenti¹

3

Trasformazione dei
business come chiave
per la
generazione di
performance

4

Team ampio e
diversificato con track
record comprovato su
diversi vintage

I rendimenti passati non sono un indicatore dei risultati futuri, i prezzi delle azioni e l'utile che ne deriva possono sia aumentare che diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito in origine.

Fonte: Schroder Adveq, 2020. ¹Basato sulla ricerca Preqin che mostra una sovraperformance di 0,4x dei fondi small top quartile rispetto ai fondi large.

Perché investire ora nel PE europeo?

Le attuali condizioni di mercato offrono interessanti opportunità di investimento



Condizioni economiche incerte svelano migliori opportunità

- La complessità del mercato favorirà i GP specializzati nel generare sovraperformance
- Prezzi d'ingresso più bassi durante un periodo di crisi



Frammentazione del mercato ancora elevata

- Grandi opportunità generate dal consolidamento della frammentazione in Europa
- Il segmento lower mid market è quello che più beneficia dalla frammentazione



Il passaggio generazionale consente reali opportunità di trasformazione

- Aumento del numero di aziende a conduzione familiare acquisite da società di PE nel lower mid market
- Il problema della successione, ampiamente previsto, si sta concretizzando e offre opportunità di sourcing



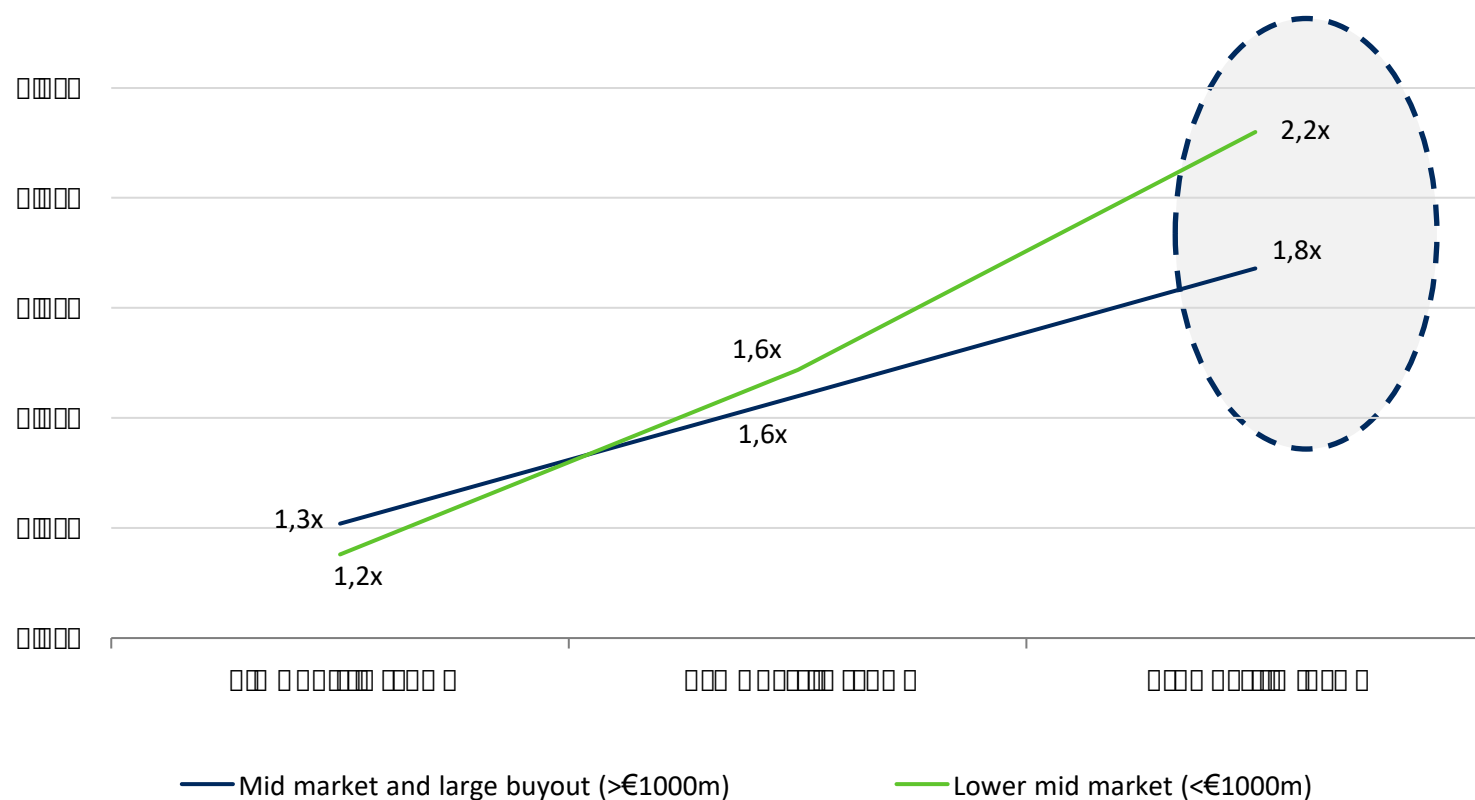
Qualità e profondità del mercato europeo del private equity: emerge la specializzazione

- Aumento del numero di gestori di PE specializzati
- Ci sono ora gestori focalizzati su settori e specialisti di strategia focalizzati su consolidamento, crescita, turnaround, ESG/SDG

I buyout europei lower mid market performano meglio

Performance storica dei fondi europei di buyout

Fondi europei di buyout: TVPI per il periodo 1987-2017¹



- Sana dinamica di offerta dei capitali
- Driver di valore multipli
- Vendita a un universo di acquirenti con ampie disponibilità di cash
- Maggiore selettività dei GP
- Investimenti con leva più bassa

La performance passata non è indicativa della performance futura. I rendimenti passati non sono un indicatore dei risultati futuri, i prezzi delle azioni e l'utile che ne deriva possono sia aumentare che diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito in origine.

Fonte: Preqin, Schroder Adveq, 2020. ¹Campione totale di 500 fondi europei di buyout.

Dinamiche attraenti nelle valutazioni

Multipli di acquisto EV/EBITDA per small e large buyout europei

Pro forma trailing EBITDA multiples



Bassa inflazione dei prezzi degli asset e transazioni proprietarie



70% del deal flow da imprenditori, famiglie e aziende



Aziende con minor leva: minor sensitività al rialzo dei tassi di interesse



La crescita delle aziende più piccole crea il potenziale per multipli più elevati all'exit



Vendita ai fondi di maggiori dimensioni come attrattiva opportunità di exit

La performance passata non è indicativa della performance futura.

Fonte: Baird 2019, S&P 2019, Schroder Adveq, 2020. EV/EBITDA; Enterprise value/EBITDA (Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization). 3.4x è la differenza nel prezzo di ingresso EV/EBITDA per large buyout rispetto a small buyout per l'anno 2019.

Grazie per l'attenzione



Disclaimer

Il presente documento ha scopo meramente informativo. Le informazioni qui contenute non rappresentano una consulenza, una raccomandazione o materiale di ricerca finalizzato all'investimento e non tengono in considerazione le specificità dei singoli destinatari. Il presente materiale non intende fornire una consulenza contabile, legale o fiscale e non deve essere utilizzato in tal senso. Schroders ritiene attendibili le informazioni qui contenute ma non ne garantisce la completezza o la precisione. Schroders non si assume alcuna responsabilità per fatti o giudizi errati. Nell'assumere le proprie decisioni strategiche e/o sulle singole operazioni finanziarie, gli investitori non devono fare affidamento sulle opinioni e sulle informazioni riportate nel presente documento.

I rendimenti passati non sono un indicatore dei risultati futuri, i prezzi delle azioni e l'utile che ne deriva possono sia aumentare che diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito in origine.

Schroders opera in qualità di titolare del trattamento in relazione ai dati personali. Per informazioni circa le modalità di trattamento dei dati personali, è possibile consultare la nostra Politica sulla privacy, disponibile all'indirizzo www.schroders.com/en/privacy-policy o su richiesta.

Il presente documento è pubblicato da Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg. Registro Imprese Lussemburgo: B 37.799., e distribuito da Schroder Investment Management (Europe) S.A., Succursale italiana, Via della Spiga 30, 20121 Milano. Per vostra sicurezza, le comunicazioni possono essere registrate o monitorate.