



# ITINERARI PREVIDENZIALI

31 MARZO 2021

# Fenera & Partners SGR



## WE ARE FENERA

Siamo un **operatore italiano, indipendente** e con focus esclusivo nella gestione di **investimenti alternativi globali**.  
Il nostro **Team di Investimento** ha oltre **18 anni di esperienza** nelle strategie di **Private Equity, Private Debt e Real Estate**.

2018

Fondazione

€400+ mln

Raccolta

4 Strategie

Private Equity  
Private Debt  
Real Estate  
Asian Private Market

7

Fondi  
Alternativi

80+

Investimenti  
selezionati  
dal Team

300+

Asset in Portafoglio

## CHI SIAMO

Offriamo agli investitori istituzionali e alle famiglie italiane un'**esposizione ai private markets realmente diversificata** da un punto di vista geografico, valutario e settoriale.

Operiamo con oltre 60 fra i più importanti Asset Manager internazionali attivi sul segmento private capital.

## COSA FACCIAMO

- **Fondi di fondi e feeder fund alternativi** con strategie globali
- **Managed account**
- **Collocamento in esclusiva** per il mercato italiano di fondi internazionali istituiti da primari Asset Manager
- Servizio di **Advisory**

Signatory of



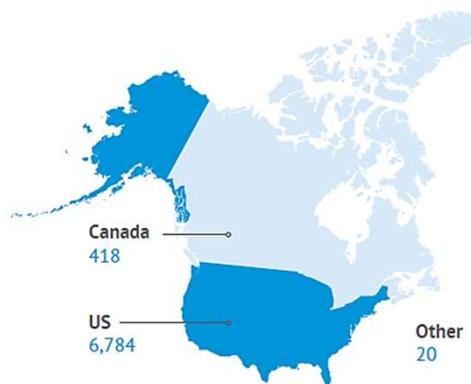
# Private Equity: un mercato solido ed in espansione

TOTALE ASSET MANAGER NEL MONDO **18.120**

## North America

**7,222**

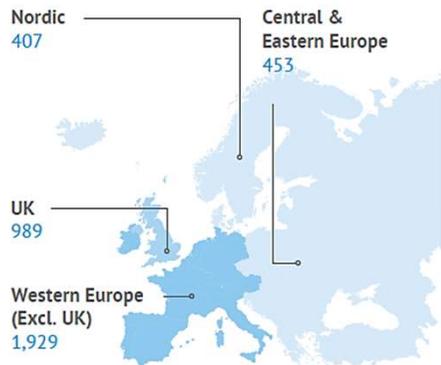
No. of fund managers



## Europe

**3,778**

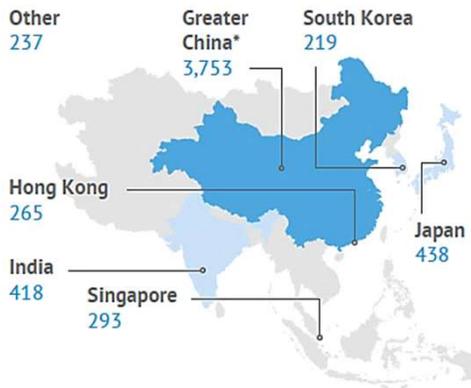
No. of fund managers



## Asia

**5,623**

No. of fund managers



\*Excluding Hong Kong

## Rest of World

**1,497**

No. of fund managers

NEL 2000 ➔ 3.000+

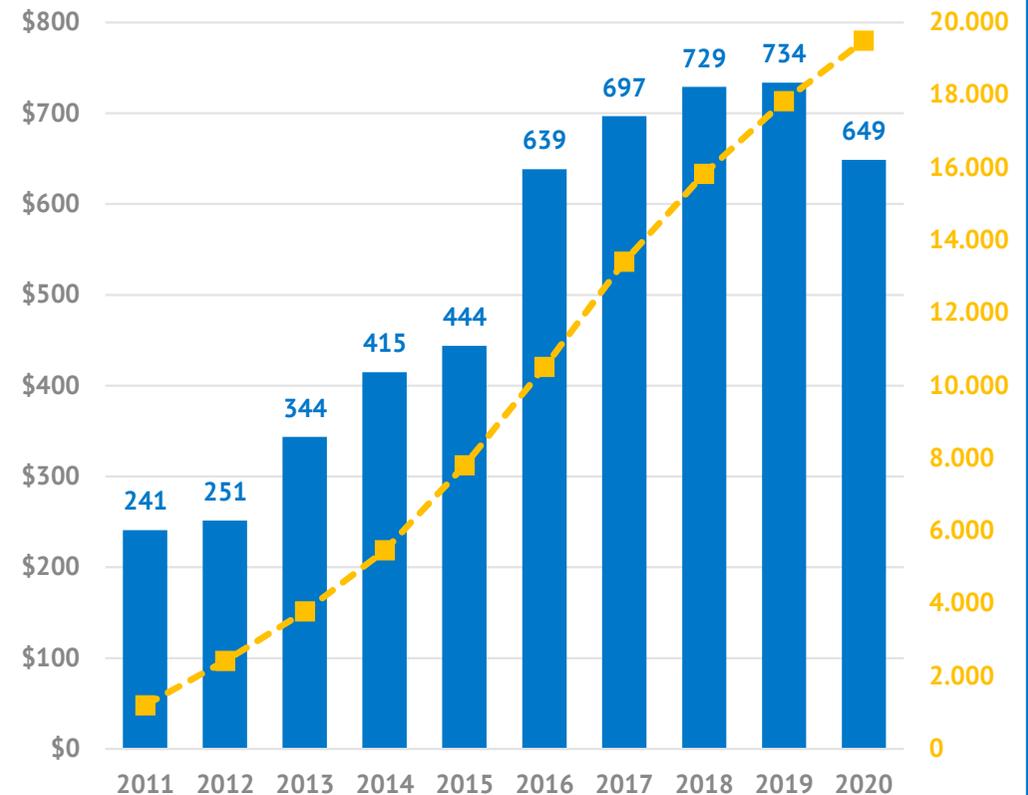
NEL 2010 ➔ 8.000

NEL 2020 ➔ 18.000

Fonte: Preqin 2020

# TOTALE FONDI NEGLI ULTIMI 10 ANNI **19.501**

USD mld



Fonte: Preqin 2021

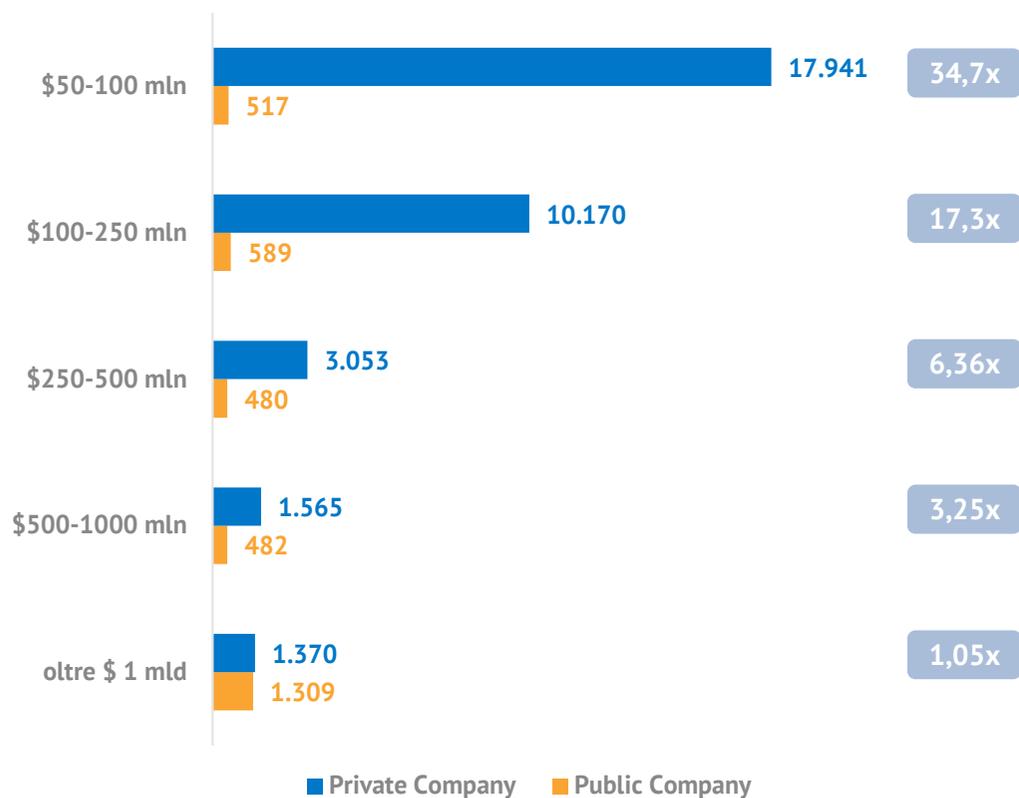
## IN EUROPA:

- E' stato raccolto il 23,1% delle masse totali di Private Equity dal 2000 al 2020
- 25% nel 2020 con \$252 mld

# Un ampio range di opportunità attraenti

## Il mercato delle private company è più ampio di quello delle public company (in media 10 volte tanto).

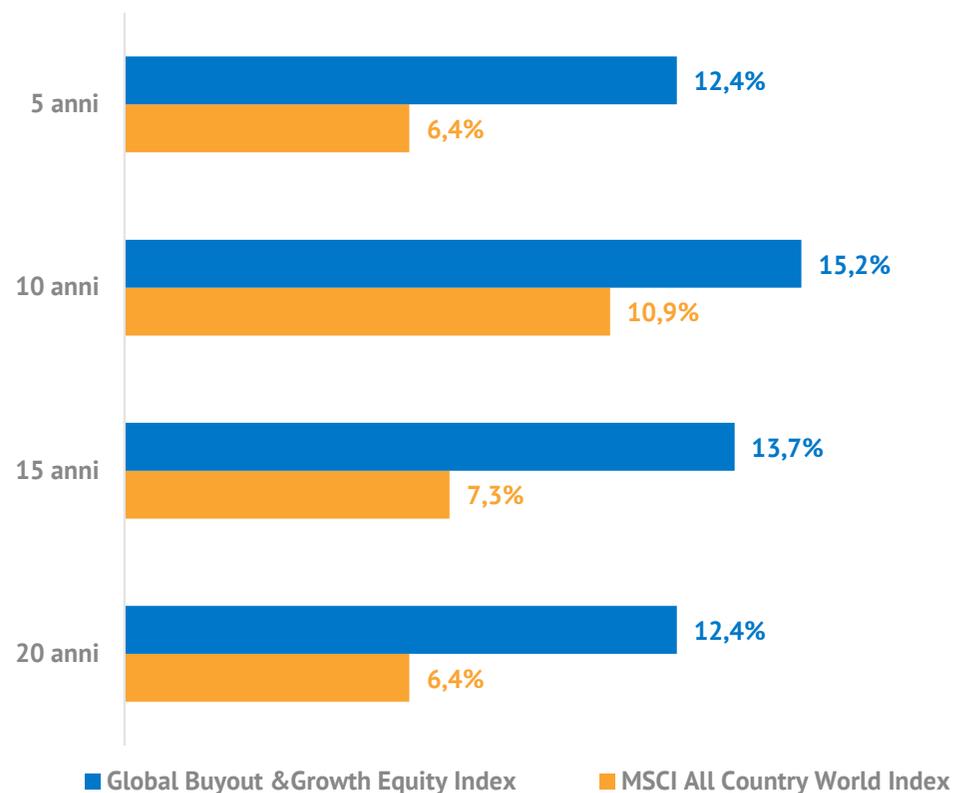
Il grafico mette a confronto le private vs. public company negli USA per revenue annuali



Fonte: World Economic Forum as of April 2018

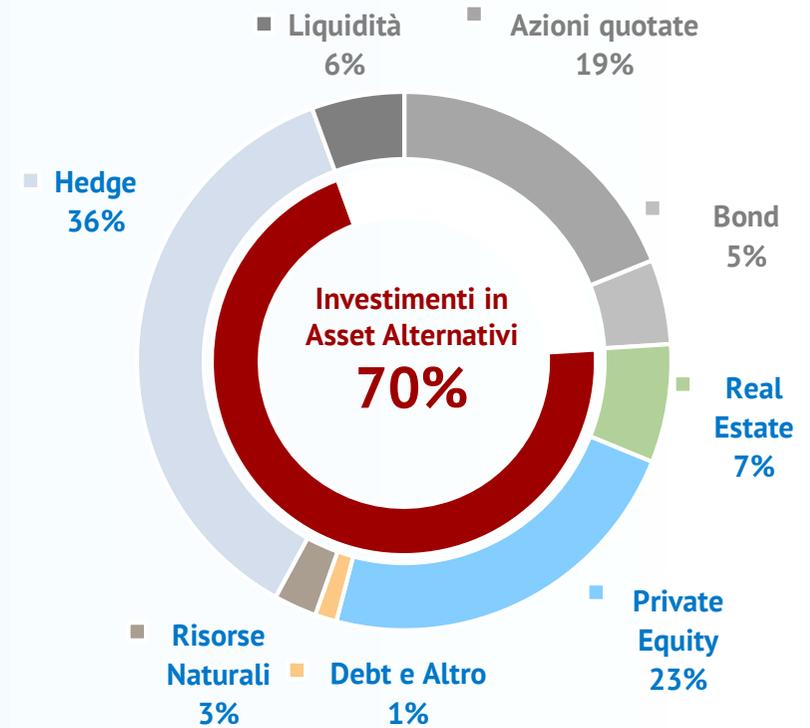
## Il Private Equity gioca un ruolo importante nei portafogli di investimento di lungo periodo con ritorni significativi

Il grafico mette a confronto i rendimenti annualizzati di Buyout/Growth Equity vs. MSCI All Country World Index



Fonte: Cambridge Associates, LLC, Bloomberg, as of June 30, 2019

# Case Study: Harvard University alternative asset allocation

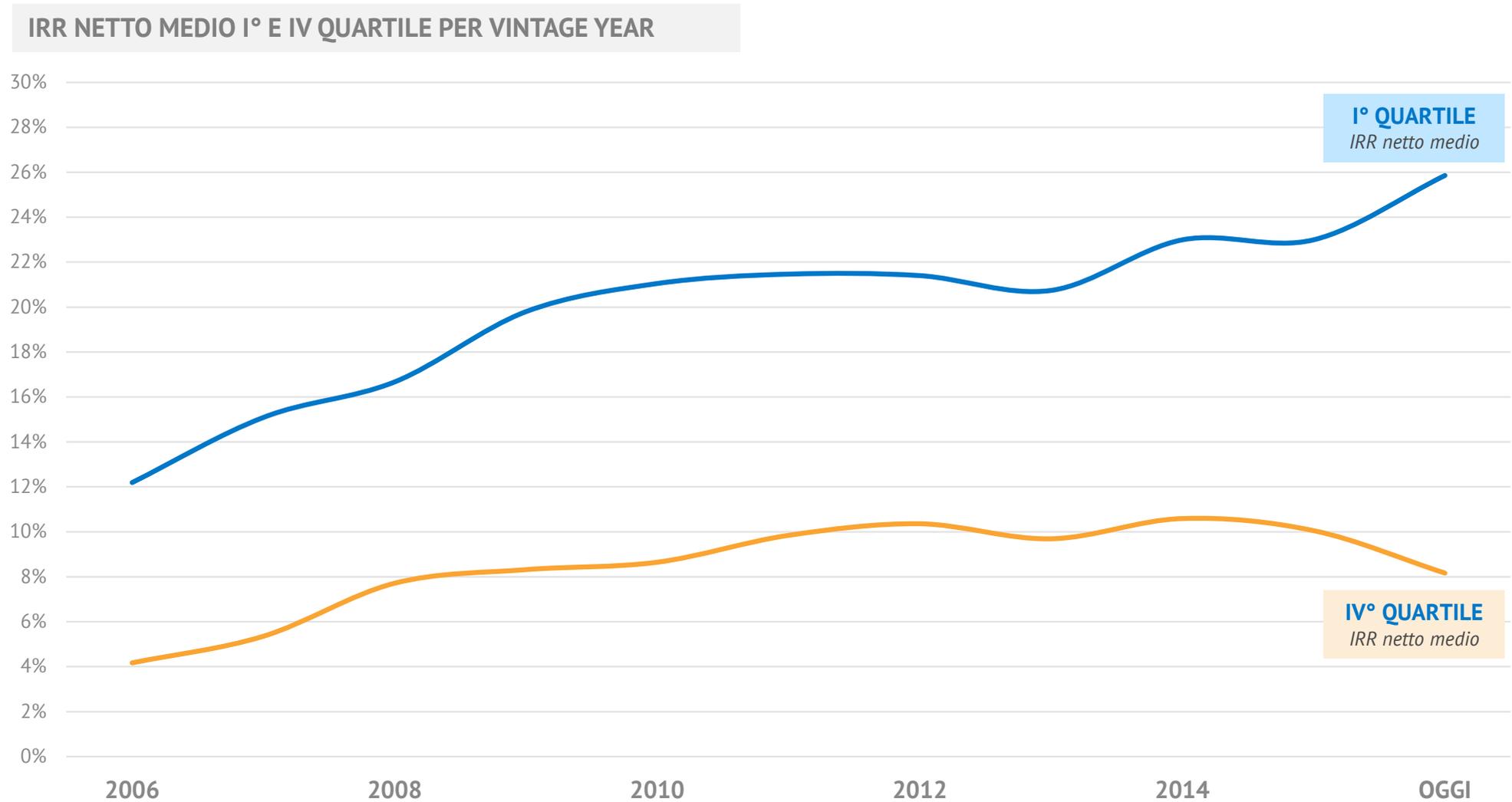


**HARVARD**  
UNIVERSITY

Fonte: Harvard University Financial Report 2020

# Private Equity: l'importanza della selezione degli Asset Manager

In un mercato così vasto di opportunità è importante saper scegliere i migliori gestori internazionali



# Come accedere ai Private Market in modo efficiente

## L'IMPORTANZA DI SELEZIONE E DIVERSIFICAZIONE

### APPROCCIO SELETTIVO AL MERCATO

- Rigoroso ed approfondito processo **due diligence**
- Focus su **gestori specialistici** con track record comprovato
- **Monitoraggio** continuo dei sottostanti



LEGAL



FISCALE



OPERATIONAL



ANALISI DEAL BY DEAL



ESG



REFERENCE CHECK

### MIX DI STRATEGIE DIVERSE

- Bilanciamento **strategie** in portafoglio  
*Buyout, growth, secondario e late stage VC*
- Attenzione alle **nicchie** di mercato
- Attenzione alle tematiche **ESG**
- Efficiente **mitigazione del rischio**
- Attenzione a tutti i **segmenti** (small, mid e large)

1. MERCATO SECONDARIO

2. TECH & GROWTH

3. ASIA

4. CO-INVESTIMENTI

### DIVERSIFICAZIONE SETTORIALE E GEOGRAFICA

- **Bassa concentrazione** geografica e settoriale
- **Nessun vincolo** nella selezione dei target di investimento



ASSET MIX



FOCUS GLOBALE

### SEMPLIFICAZIONE AMMINISTRATIVA

- **Unica sottoscrizione**
- **Mitigazione impatti scritture contabili e amministrative**
- **Rendicontazione periodica e reportistica completa**



AML/KYC

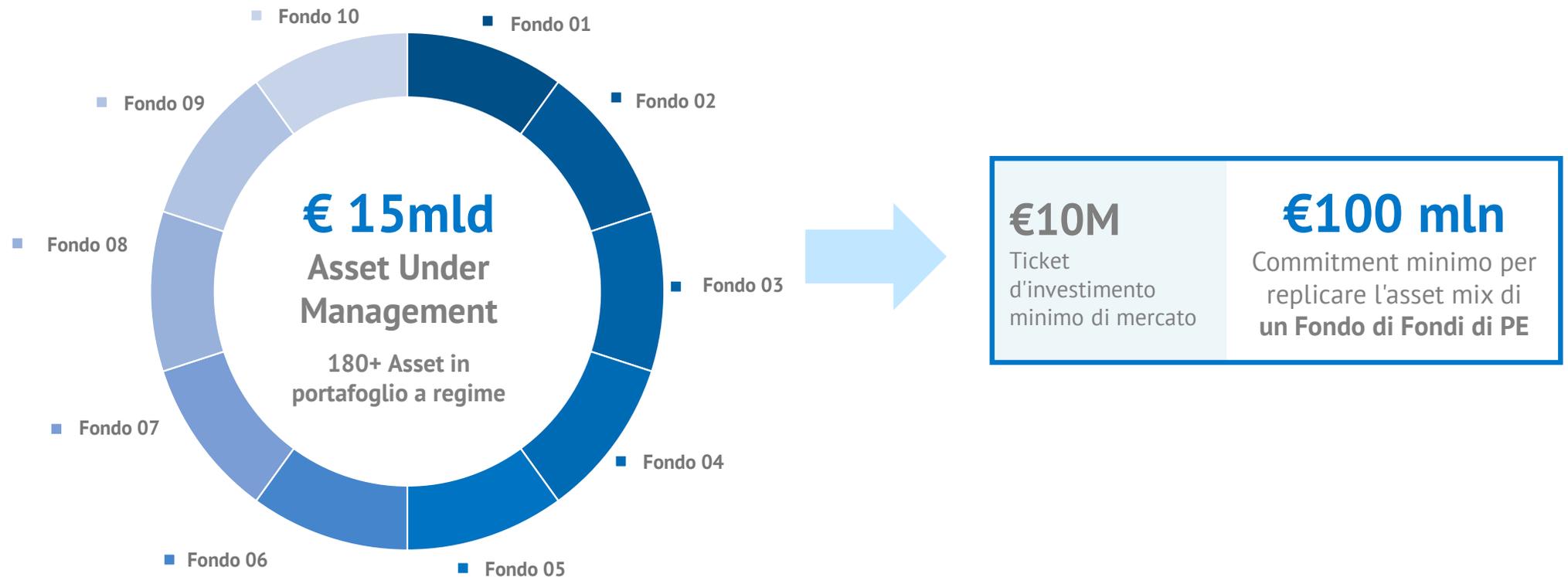


TRASPARENZA,  
REPORTISTICA E  
FINANCIAL STATEMENT



RENDICONTAZIONE

# Un portafoglio enorme di opportunità altrimenti non raggiungibili



L'investimento in un **Fondo di Fondi di Private Equity** consente un'esposizione efficiente ad un portafoglio di fondi sottostanti in grado di assicurare una **diversificazione** ottimale a diverse strategie e mercati. La dimensione dei **fondi sottostanti sarebbe di oltre €15 mld** e richiederebbe un **investimento diretto di oltre 100 mln per replicarne l'asset mix**.

# Due diligence process

## Documentazione oggetto di analisi

	LEGAL	TRASPARENZA	OPERATION	TRACK RECORD	ESG
LIMITED PARTNERSHIP AGREEMENT	✓		✓		
PRIVATE PLACEMENT MEMORANDUM		✓	✓	✓	✓
DUE DILIGENCE QUESTIONNAIRE		✓	✓	✓	✓
VALUATION POLICY		✓			
COMPLIANCE POLICY	✓	✓			✓
CODE OF ETHICS	✓				✓
ESG POLICY & ESG REPORTING		✓		✓	✓
REMUNERATION POLICY	✓	✓			
OPERATIONS MANUAL			✓		
INVESTMENT PROCESS			✓		
CONFLICT POLICY	✓	✓			
LPs DISCLOSURE				✓	
BUSINESS CONTINUITY PLAN	✓				
REPORTING & COMUNICAZIONI		✓	✓	✓	
FUND STRUCTURE CHART	✓				

# I drivers per una strategia efficiente e diversificata

Fenera & Partners SGR crede che, in questa fase particolare di mercato, alcuni temi d'investimento possano rappresentare opportunità imprescindibili



1.  
MERCATO  
SECONDARIO



2.  
TECH &  
GROWTH



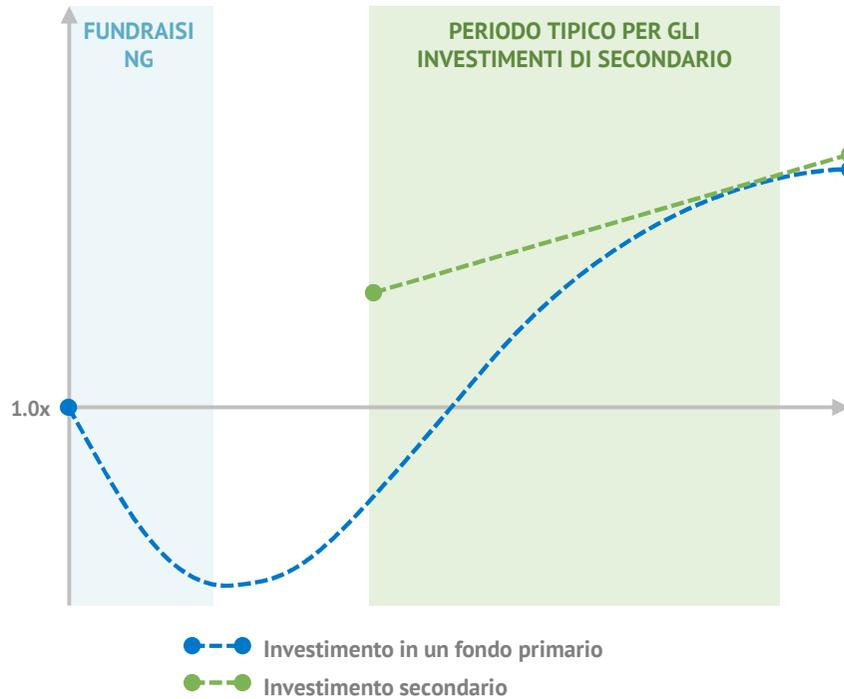
3.  
ASIA



4.  
CO-INVESTIMENTI

## Le operazioni di Secondario

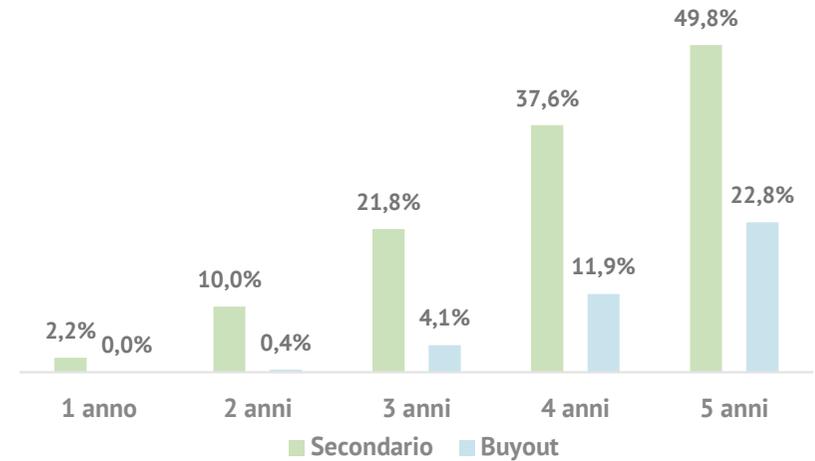
Le operazioni di secondario beneficiano di un appiattimento della J-curve per l'investitore



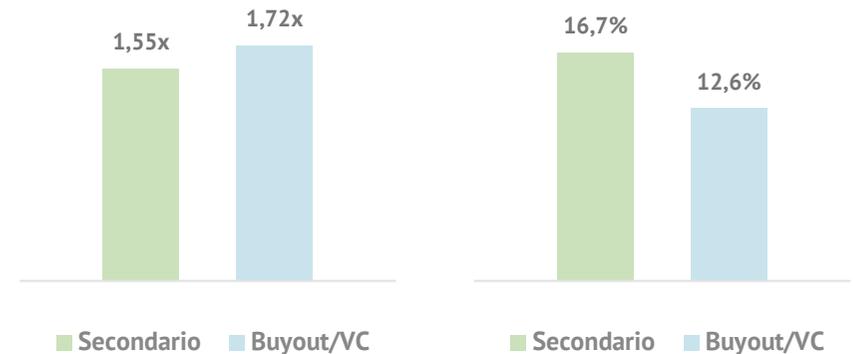
**Effetto stabilizzatore del secondario sui portafogli degli investitori:**

- deployment del capitale più veloce
- orizzonte temporale più breve
- asset più maturi e maggiore visibilità sulla exit
- elevata diversificazione degli asset in portafoglio (10x fondi primario)
- ritorni consistenti in linea con il Private Equity primario

Le operazioni di secondario consentono un rientro più rapido del capitale rispetto al mercato tradizionale del private equity

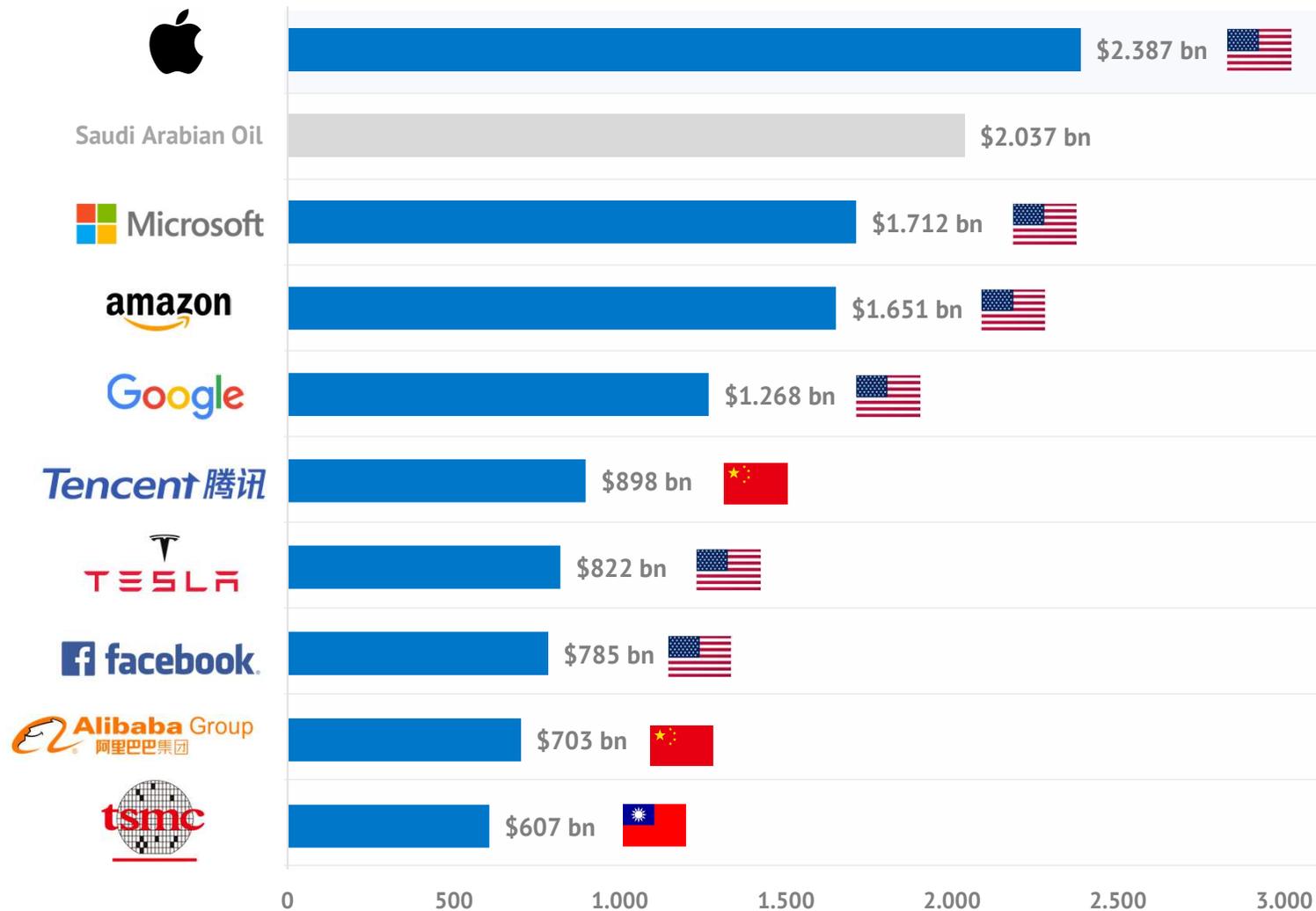


**Un multiplo leggermente inferiore... ma con un IRR più alto**



## La digitalizzazione sta cambiando ogni cosa

9 delle 10 prime società al mondo per capitalizzazione di borsa sono tecnologiche/digitali

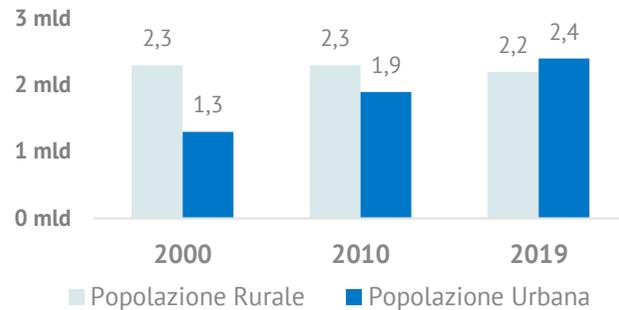


Fonte: companiesmarketcap.com, 25 gennaio 2021

# I Megatrend che guidano la crescita in Asia



Nel 2019 la **popolazione urbana ha superato quella rurale**.



**300**  
ASIA  
179 nel 2000

CITTA' CON  
OLTRE 1 MLN  
DI ABITANTI



**Urbanizzazione e sviluppo economico** contribuiscono alla crescita della **middle class asiatica**

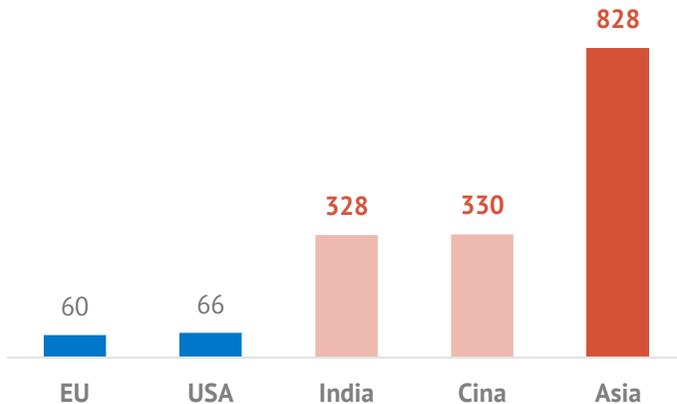


IDENTIKIT

1. Millennials (65% sotto 40 anni)
2. Dipendenti (67% con un salario regolare)
3. MAC recente (56% status di affluent in 5 anni)



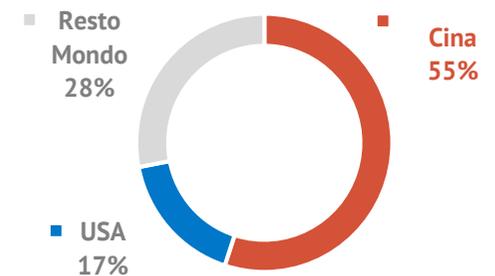
**MILLENNIALS**  
nati fra 1980-94



Una nuova propensione ai consumi voluttuari



In Cina il **55%** dell'e-Commerce mondiale



**44%**  
dei consumi  
in Cina è online

2 miliardi di utenti internet in Asia



# Case study co-investimenti



**23andMe** fornisce un servizio di analisi genetica. E' stato il primo servizio di test biogenetici diretti al consumatore approvato dalla FDA negli USA (gennaio 2019). Questo ha consentito alla società di creare un database genetico con oltre 10 mln di profili caricati utilizzabili per la ricerca farmacologica (sia interna che in partnership).

**\$1,5 bn**  
EV Entry 2019

**\$3,5 bn**  
SPAC Valuation

**\$14,60**  
SPAC Price

Performance:

TVPI Gross  
**2.33x**



**Coursera** è la piattaforma leader nella formazione universitaria online a livello globale, fondata nel 2012 da docenti di Stanford, ha sede nella Silicon Valley. **IPO prevista Q1 2021.**

**73 mln**  
utenti 2020

**\$1,6 bn**  
EV entry 2019

**\$2,7 bn**  
EV Last Round

Performance:

TVPI Gross  
**2.36x**



**Toast** offre una piattaforma integrata (hardware e software) per la gestione completa dei ristoranti (ordinazioni, anche online, pagamenti, magazzino, riordini, consegne, marketing, social media, gift card, ecc.). La società, nonostante le difficoltà del settore, sta acquisendo clienti sempre nuovi ed è in costante espansione. E' stata essenziale per lo shift di molti clienti verso un business model basato su asporto e consegne.

**\$2,9 bn**  
EV entry 2020

**\$4,9 bn**  
EV last round

Performance:

TVPI Gross  
**2.72x**



**XPeng Motors** è una casa automobilistica cinese attiva dal 2014 con sede a Guangzhou, specializzata nella progettazione e sviluppo di veicoli elettrici. Il team di progettazione e sviluppo ha sede a Mountain View in California. E' quotata al NYSE da agosto 2020. **Scadenza lock-up 27/02/2021.**

**\$5,95**  
Entry price  
per share 2019

**\$37,5**  
Share price  
19/03/2021

Performance:

TVPI Gross  
**6.29x**

# Il nostro impegno

## Ambiente, Società e Governance (ESG)

Le risorse ambientali non sono infinite e lo sviluppo non può prescindere da un approccio responsabile e sostenibile agli investimenti, che tenga in considerazione non solo i fattori finanziari, ma anche fattori essenziali come ambiente, società e governance (ESG).

**Fenera & Partners SGR** ha aderito ai **Principi per gli Investimenti Responsabili delle Nazioni Unite (UNPRI)**.

### I FATTORI ESG



#### Fattori ambientali

- *Cambiamento climatico*
- *Risorse naturali*
- *Inquinamento*
- *Deforestazione*



#### Fattori Sociali

- *Condizioni e standard lavorativi*
- *Politiche specifiche*
- *Rispetto dei diritti umani*
- *Salute e sicurezza*



#### Fattori di Governance

- *Pratiche di governo societario*
- *Policy di controllo*
- *Etica e compliance*

La nostra SGR ha integrato una valutazione dei fattori EGG nella selezione dei propri investimenti analizzando le policy specifiche in materia di Investimenti Responsabili adottate dagli Asset Manager oggetto di Due Diligence.



E



S



G

Sygnatory of:



## DISCLAIMER

Il presente documento è di proprietà di Fenera & Partners SGR e dove non diversamente indicato, l'elaborazione dei dati riportati nei grafici e nelle tabelle è a cura di Fenera & Partners SGR, su propria base dati. Esso ha carattere strettamente riservato e confidenziale, pertanto non può essere manipolato, riprodotto, rivelato, consegnato ad altri soggetti o diffuso in qualsiasi forma, neppure parzialmente.



FENERA & PARTNERS SGR SpA – C.so Giacomo Matteotti 26, I-10121 Torino – Tel +39.011.88.54.55 – [infosgr@fenerapartners.it](mailto:infosgr@fenerapartners.it)  
Capitale Sociale € 1.000.000 – C.F. e P. IVA 11747910013 – R.E.A. 1237646 – [www.fenerapartners.it](http://www.fenerapartners.it) – PEC: [fenera\\_sgr@legalmail.it](mailto:fenera_sgr@legalmail.it)  
Fenera & Partners SGR è iscritta all'Albo delle SGR di cui all'art. 35 comma 1 sezione FIA del TUF n. 163