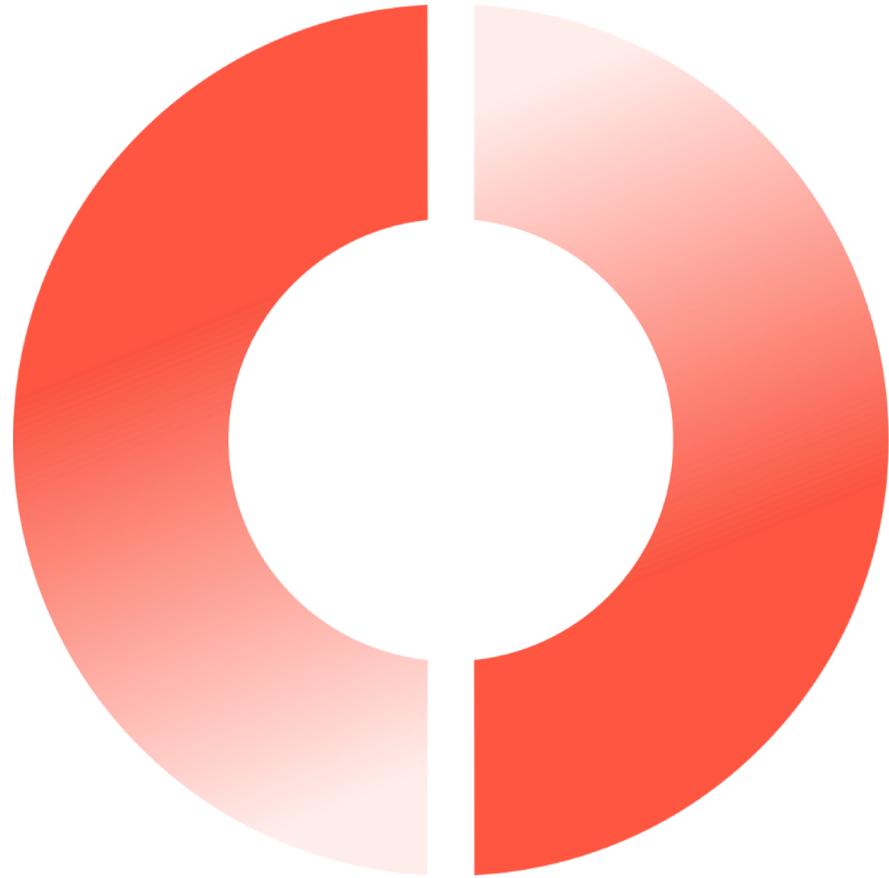




*MERCATI PRIVATI SOTTO UN'ALTRA  
LENTE:  
SOLUZIONI DI PRIVATE ASSET*

Fabrizio Bianchi  
Head of Institutional Clients, Italy - Schroders



*CONTESTO*

# L'investimento in Private asset

3 pilastri al centro delle esigenze dei clienti



Crescita del capitale

---

*Leverage buyout*  
*Growth e Venture Capital*  
*Opportunistic Real Estate*  
*Distressed/Turnaround*



Asset per aumentare il reddito

---

*Corporate direct lending*  
*Junior infrastructure debt*  
*Real estate debt & equity*  
*Infrastructure equity*



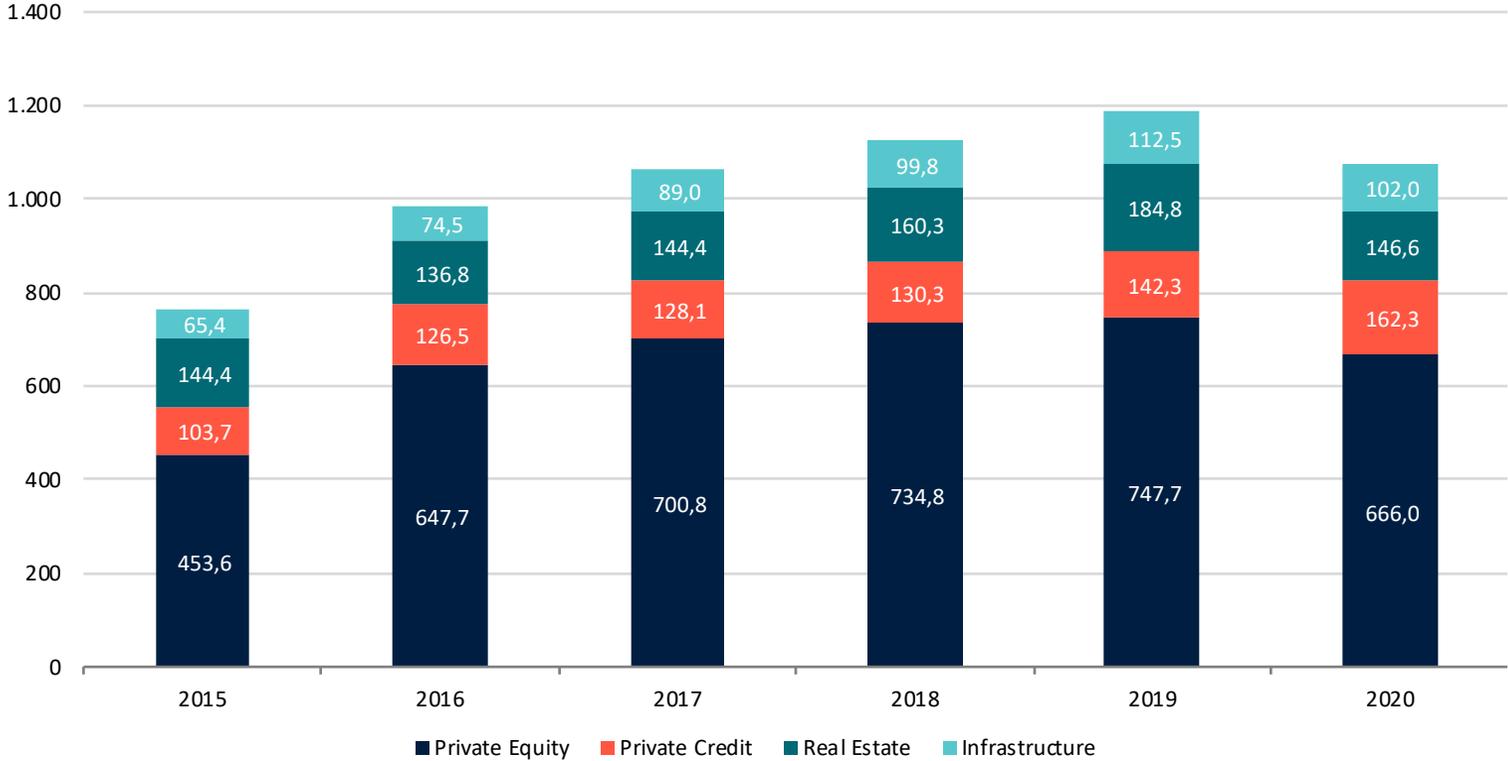
Duration lunga, cedole stabili

---

*Long lease*  
*Income strip*  
*Senior infrastructure debt*  
*Social infrastructure asset*

# L'appetito degli investitori continua a crescere, anche se è rallentato nel 2020

Raccolta attraverso le diverse asset class (in USD miliardi)



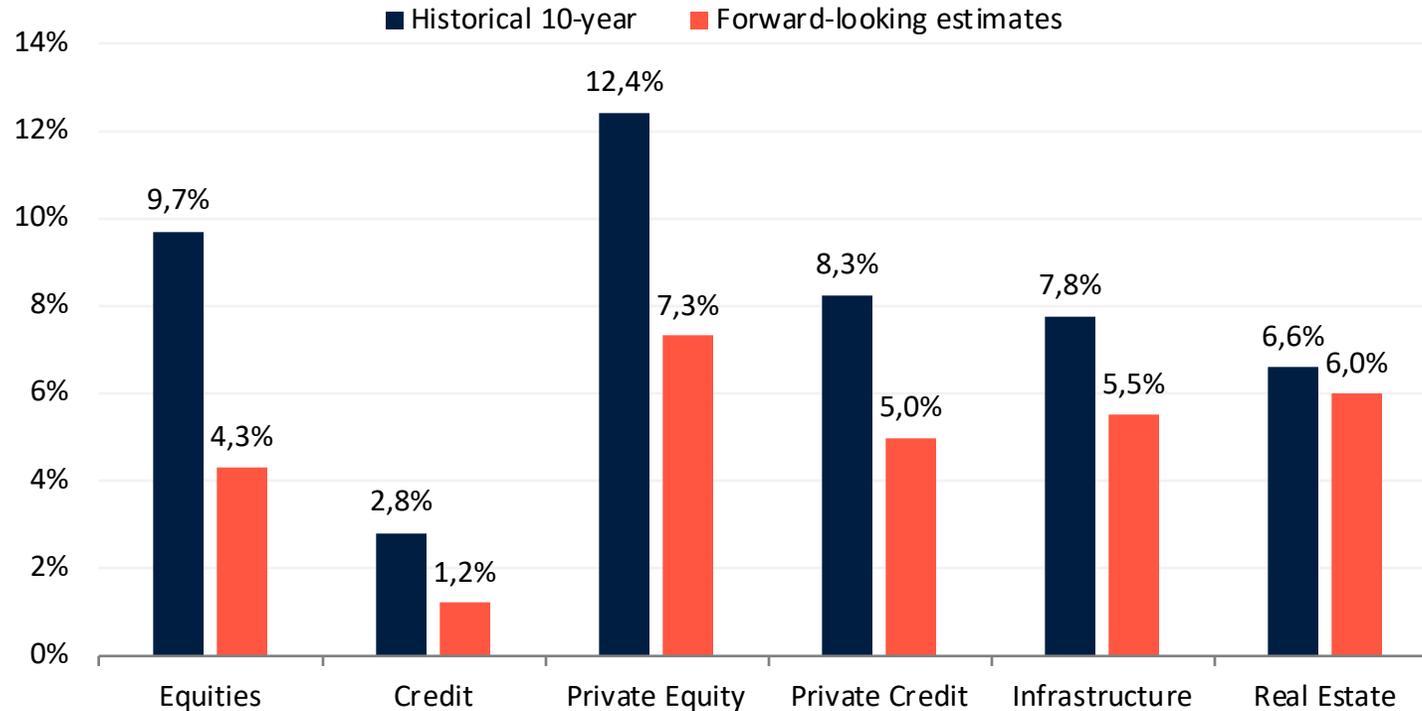
Fonte: Prequin.



# Cosa guida le allocazioni?

Aggiungere rendimento e diversificazione in un contesto di investimento difficile

I rendimenti attesi sono stati colpiti dalla politica dei tassi bassi ...



Correlazione con l'azionario

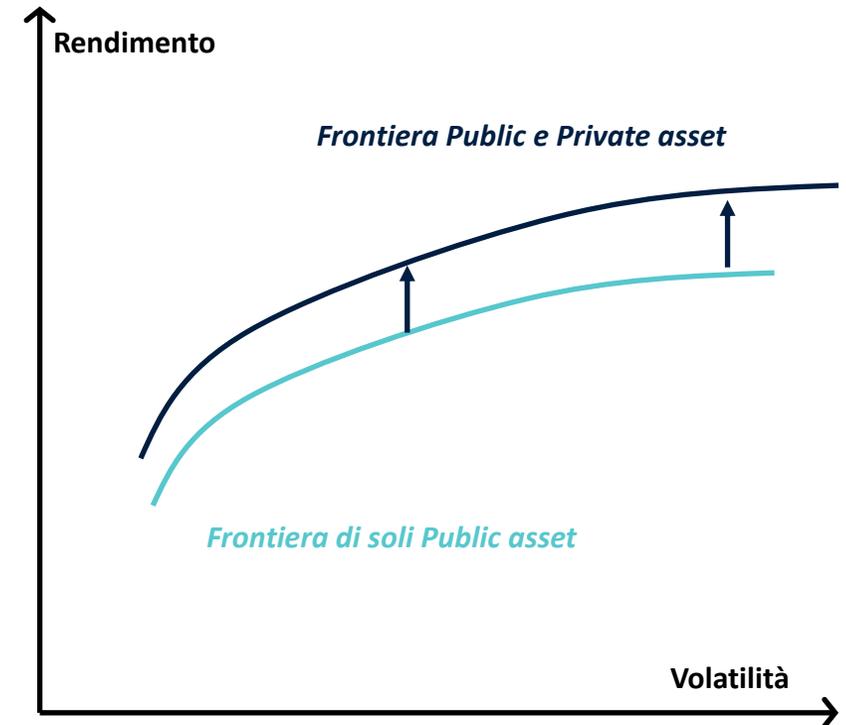
0.81

0.76

0.73

0.65

... incorporare i private asset aumenta i rendimenti ed alza la frontiera efficiente



La performance passata non è indicativa del rendimento futuro e potrebbe non essere ripetuta. Il valore degli investimenti e il loro reddito possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero non recuperare gli importi originariamente investiti. Le variazioni dei tassi di cambio possono far diminuire o aumentare il valore degli investimenti. A scopo illustrativo. Rendimenti attesi generati dai team Schroders Economics, Multi-Asset e Solutions.

# Opportunità dopo la crisi

## Prospettive degli investitori post COVID-19



### Private Equity

- **Trovare valore** – troppo capitale fluisce nelle opportunità di grandi dimensioni
  - **Abbracciare la complessità** – accesso ai rendimenti attraverso segmenti specializzati
- 



### Real Estate

- **Specializzazione in aumento** – accelerazione delle tendenze che creano opportunità
  - **Gestire il rischio operativo** – le sfide per gli affittuari non sono un problema solo per il conduttore
- 



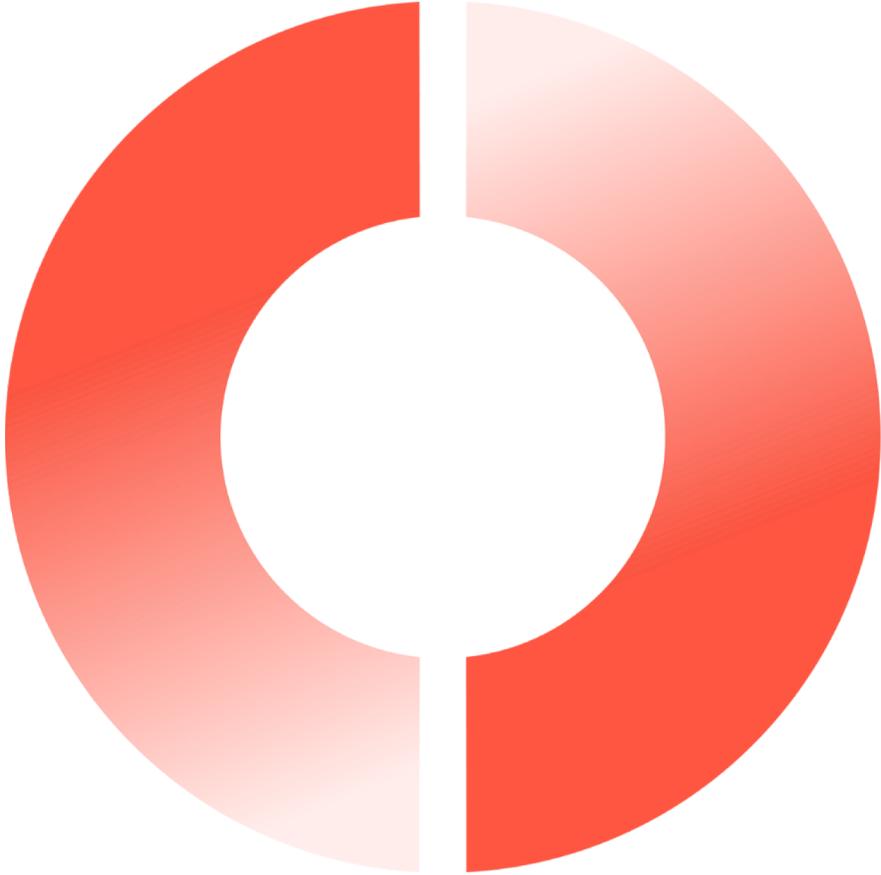
### Private Credit

- **Impatto del Covid-19** – riduzione dei livelli di leva finanziaria e aumento dei prezzi
  - **Accedere alla crescita** – le infrastrutture e il debito immobiliare offrono ulteriori opzioni
- 



### Infrastructure

- **Focus ESG** – la pandemia ha accelerato i temi chiave, le infrastrutture possono giocare un ruolo centrale
  - **Gestire il rischio regolamentare** – i regulator cercano di evitare che i costi siano scaricati sui consumatori
-



*PRIVATE ASSET IN SCHRODERS*

# Schroders capital

Un'attività di  
investimento fondata  
su performance,  
innovazione e  
integrità

## \$66 miliardi

AUM in investimenti diretti, primari, secondari e co-investimenti

**Private Equity** **\$12.8bn**

Buyout di piccole e medie dimensioni in Europa e negli Stati Uniti, investimenti growth in Asia e venture capital Globale

**Private Debt e Securitized Credit** **\$16.8bn**

Spettro completo di attività cartolarizzate e debito privato legato a asset in settori ricchi di dati negli USA, Europa e Asia

**Real Estate** **\$24.2bn**

Eccellenza operativa, esperienza nel settore dell'ospitalità e nella sostenibilità in Europa e Asia

**Infrastructure** **\$3.5bn**

Infrastrutture essenziali in Europa attraverso tutta la struttura del capitale

**Insurance-linked** **\$4.5bn**

Rendimenti a lungo termine non correlati tra rischio assicurativo vita e danni a livello globale

**Impact**  
**\$3.9bn**

Competenza di investimento a impatto globale dedicata a generare cambiamenti positivi duraturi e rendimenti attraenti

## 82%

Di attivi che sovraperformano a 5 anni

## 250+

**Professionisti di investimento**

**450+** risorse dedicate direttamente ai private asset a livello globale, con molti altri che supportano la proposta in tutto il Gruppo

---

Track record lungo e consistente con solidi rendimenti aggiustati per il rischio

Integrazione ESG trasparente, competenze nella misurazioni impact e di sostenibilità

Gamma flessibile di strumenti e servizi per investitori istituzionali

Team dedicato di Private Assets Solution

Team interno di data science a supporto della nostra attività di investimento

Fonte: Schroders Capital, 2021. AUM e performance a marzo 2021 (include non-fee earning dry powder). Le performance passate non sono indicative di quelle future e potrebbero non essere ripetute.

# Forniamo agli investitori un accesso completo alle opportunità nei mercati privati

	<i>Private Equity</i>	<i>Private Debt &amp; Securitised Credit</i>	<i>Real Estate</i>	<i>Infrastructure</i>	<i>Insurance Linked Securities</i>	<i>Impact</i>
<b>Strategia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Small/mid buyout</li> <li>– Venture Capital</li> <li>– Growth Capital</li> <li>– Turnaround</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Crediti cartolarizzati</li> <li>– Multi-Private Credit</li> <li>– Loan (Australia)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Core/Core + Equity</li> <li>– Value Add / Opp. Equity</li> <li>– Debito IG, Senior</li> <li>– Debito Mezzanino</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Equity Core</li> <li>– Debito Junior</li> <li>– Debito Senior</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Rischi Danni</li> <li>– Rischi Vita</li> <li>– All-ILS (Vita e Danni)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Microcredito &amp; Private Credit</li> <li>– Debito Infrastrutturale</li> <li>– Private Equity</li> </ul>
<b>Tipologia di Deal</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Diretti</li> <li>– Co-investimenti</li> <li>– Secondari</li> <li>– Primari</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Mercati Pubblici &amp; Privati</li> <li>– Co-investimenti</li> <li>– Indiretti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Diretti</li> <li>– Indiretti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Diretti (Brownfield)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Obbligazioni</li> <li>– Contratti cartolarizzati assicurativi e riassicurativi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Diretti</li> </ul>
<b>Settore &amp; Tema</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Tecnologia</li> <li>– Healthcare</li> <li>– Diversificati</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– CRE loan</li> <li>– CMBS &amp; RMBS</li> <li>– CLO</li> <li>– ABS</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Commerciale</li> <li>– Hotel</li> <li>– Healthcare</li> <li>– Residenziale</li> <li>– Diversificati</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Rinnovabili, Energia</li> <li>– Infrastrutture Digitali</li> <li>– Trasporti</li> <li>– Ambiente</li> <li>– Sociale</li> <li>– Diversificati</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Danni catastrofici alle proprietà</li> <li>– VIF</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Inclusione Finanziaria</li> <li>– Azione per il clima</li> <li>– Infrastrutture Sostenibili</li> <li>– Empowerment di genere</li> <li>– Supporto COVID-19 a micro, piccole e medie imprese</li> </ul>
<b>Area Geografica</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Europa</li> <li>– Stati Uniti</li> <li>– Asia &amp; Cina</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Globale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Europa</li> <li>– UK</li> <li>– Asia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Europa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Globale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– EM &amp; Frontier Market UK</li> </ul>
<b>Veicolo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– FIA &amp; mandati (Solution)</li> </ul>					

Fonte: Schroders Capital, 2021.

# Sostenibilità e impatto al centro del nostro processo di investimento

## Ampie risorse di Gruppo per puntare all'eccellenza

---

**20 anni**

di integrazione ESG

**22**

specialisti ESG dedicati

**A+**

UN PRI assessment annuale<sup>1</sup> per 6 anni consecutivi

## Competenze proprietarie in tutte le classi di attivi e temi sostenibili

---

**300+**

metriche ESG specifiche per asset class lungo l'intero portafoglio di private asset

**5**

specialisti ESG dedicati a private asset

**OPIM<sup>2</sup>**

un quadro trasparente di sostenibilità e impatto basato sulle migliori pratiche

## Piattaforma e know-how di Impact Investing leader di mercato

---



**20 anni**

pionieri negli investimenti a impatto

**6**

risorse dedicate al team di gestione e misurazione dell'impatto

**\$8 miliardi**

investiti complessivamente in 90+ Paesi nei Mercati Emergenti e di Frontiera

Fonte: Schroders Capital, 2021.

(1) PRI, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 e 2020 Schroders Group Assessment Reports.

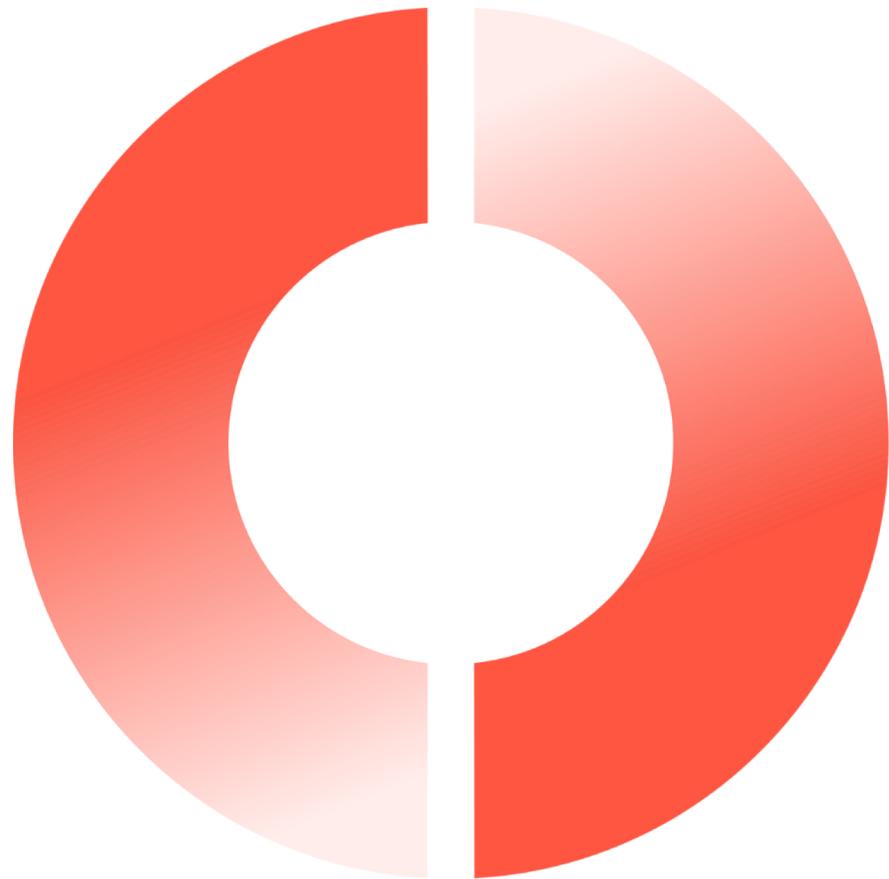
(2) Operating Principles for Impact Management: [www.impactprinciples.org](http://www.impactprinciples.org).

# Sosteniamo l'Agenda 2030 per lo Sviluppo Sostenibile



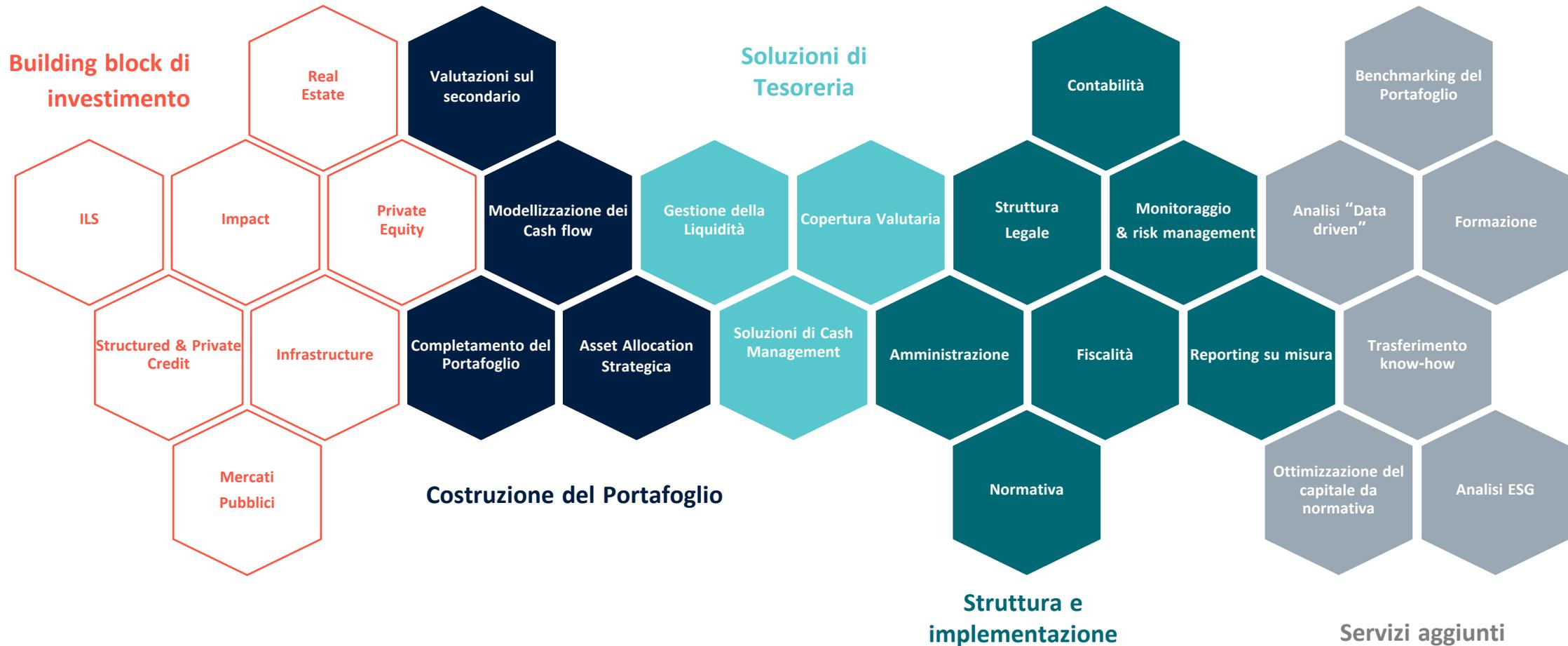
Abbiamo la capacità di sostenere il raggiungimento di una serie di Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e dei loro sotto-obiettivi attraverso i nostri investimenti in tutte le classi di attività e temi

Fonte: Schrodgers Capital, 2021.

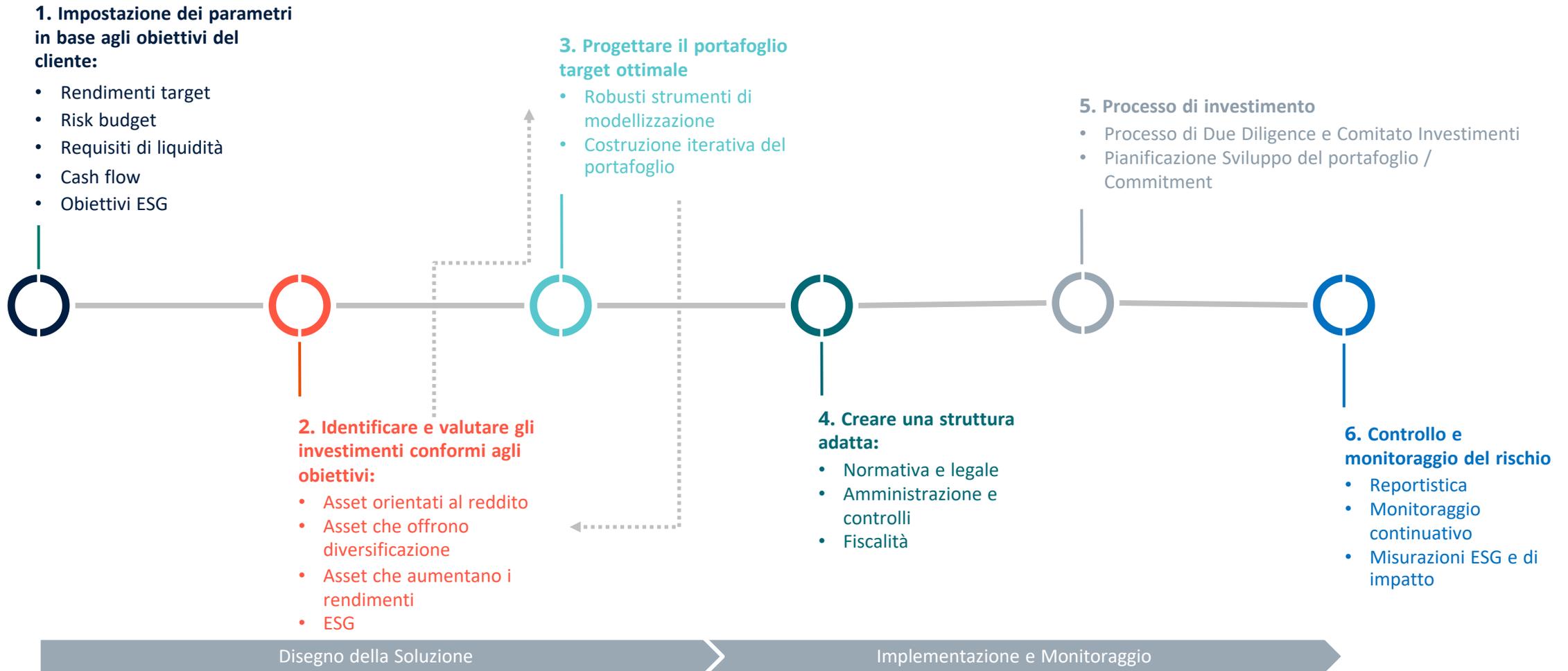


*DISEGNARE UNA SOLUZIONE DI  
PRIVATE ASSET*

# La “cassetta degli attrezzi” di una Soluzione di Private Asset



# Certezza di processo in tutto il percorso che porta alla Soluzione



# Soluzione di Private Asset in pratica – Caso 1

Caso di studio di un investitore istituzionale Italiano: mandato PE & PD



**Focus su crescita del capitale e distribuzioni:** soluzione disegnata per conseguire un TVPI superiore rispetto all'obiettivo fissato (1.9x invece di 1.6x)



**Basso rischio:** ampia diversificazione, bassa leva nella componente PE, focus su emissioni senior nella componente PD



**Performance anticipata:** mandato quasi privo di J-curve. Forte mitigazione della J-curve nelle strategie selezionate di PE e J-curve assente nella componente PD



**Elevato profilo ESG:** forte integrazione ESG nelle strategie sottostanti identificate

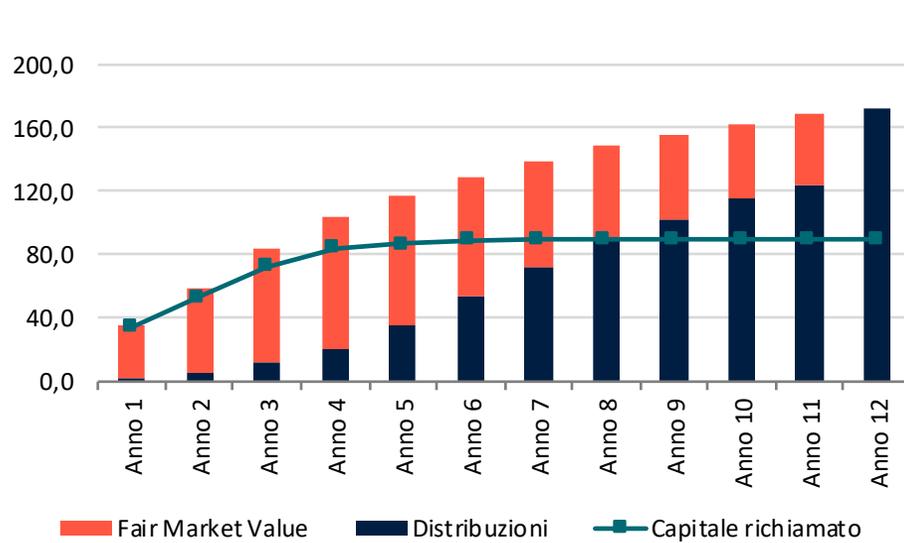


**Efficienza operativa:** Schroder Investment Management (Europe) S.A. come GEFA di riferimento che sovrintende vari aspetti operativi del mandato

# Soluzione di Private Asset in pratica – Caso 1

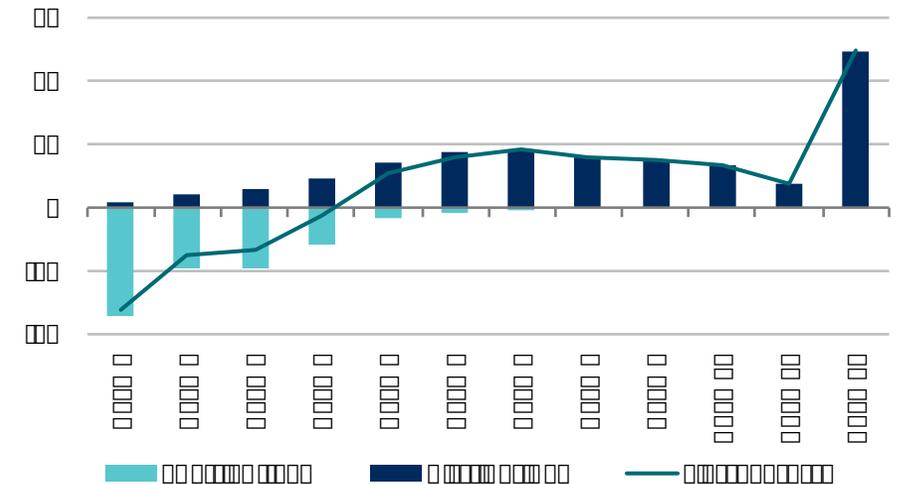
Caso di studio di un investitore istituzionale Italiano: mandato PE & PD

Il mandato è concepito per conseguire 1.0x DPI dall'anno 8



**1.9x**  
Multiplo netto atteso

Forti distribuzioni previste dall'anno 4



## Mitigazione J-curve (early performance)



Co-investimenti e secondari offrono opportunità di rendimenti anticipati

## Continua creazione del valore



Portafoglio bilanciato con un mix di opportunità a breve, medio e lungo termine

## Alto potenziale di performance



Il focus su buyout medio/piccoli offre un profilo rischio/rendimento attraente

## Esperienza nella liquidazione di FoF



Schroders ha una lunga esperienza di FoF liquidati con successo

# Soluzione di Private Asset in pratica – Caso 2

## Rispondere alle esigenze dei fondi pensione UK nel private credit

### Clientela

Molti schemi pensionistici DB britannici di piccole/medie dimensioni cercano flussi di cassa relativamente alti tramite credito privato

### Problematiche

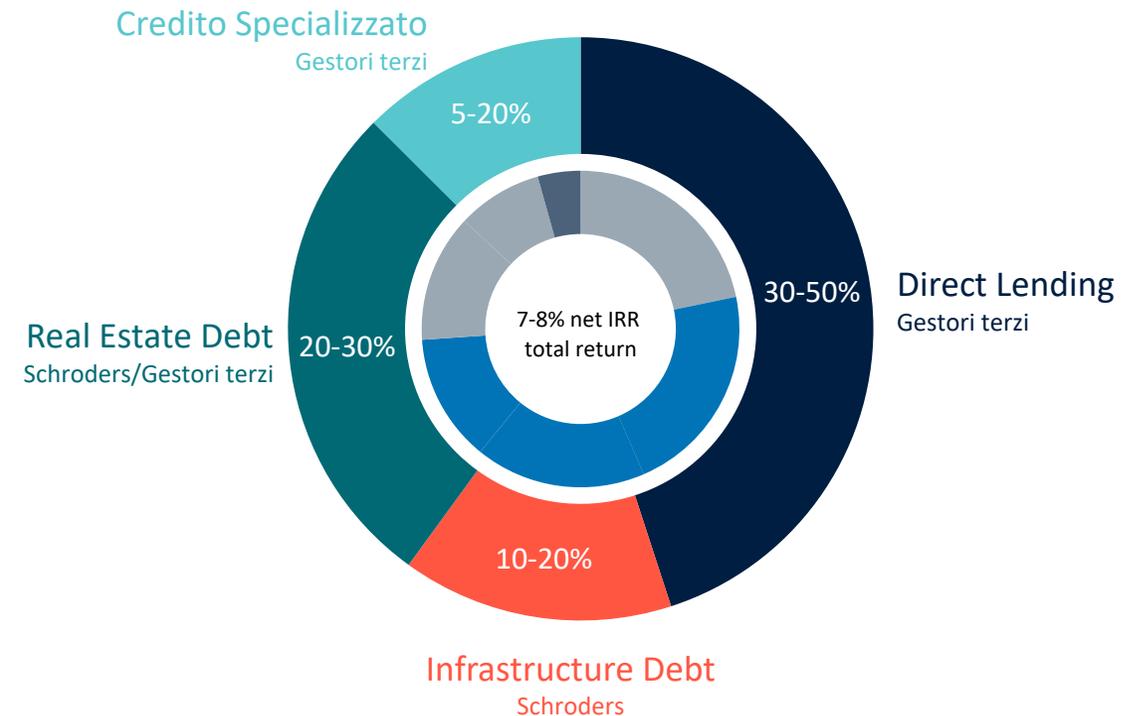
- **Accesso:** alte soglie minime di sottoscrizione
- **Concentrazione:** la scala limitata comporta esposizioni concentrate
- **Competenze:** mancanza di conoscenza approfondita del private credit e capacità di selezione dei gestori

### Soluzione

Un unico fondo composto da diverse asset class di private credit e diversi gestori (FIA Schroders e non-Schroder)

- **Rendimento:** 7-8% total return netto (GBP) con distribuzioni trimestrali
- **Governance:** Accesso unico a esposizioni diversificate di credito privato, alleggerendo al contempo gli oneri di governance relativi a:
  - ✓ Soglia minima di sottoscrizione
  - ✓ Asset Allocation
  - ✓ Selezione del gestore
  - ✓ Servizi di amministrazione del fondo e reporting

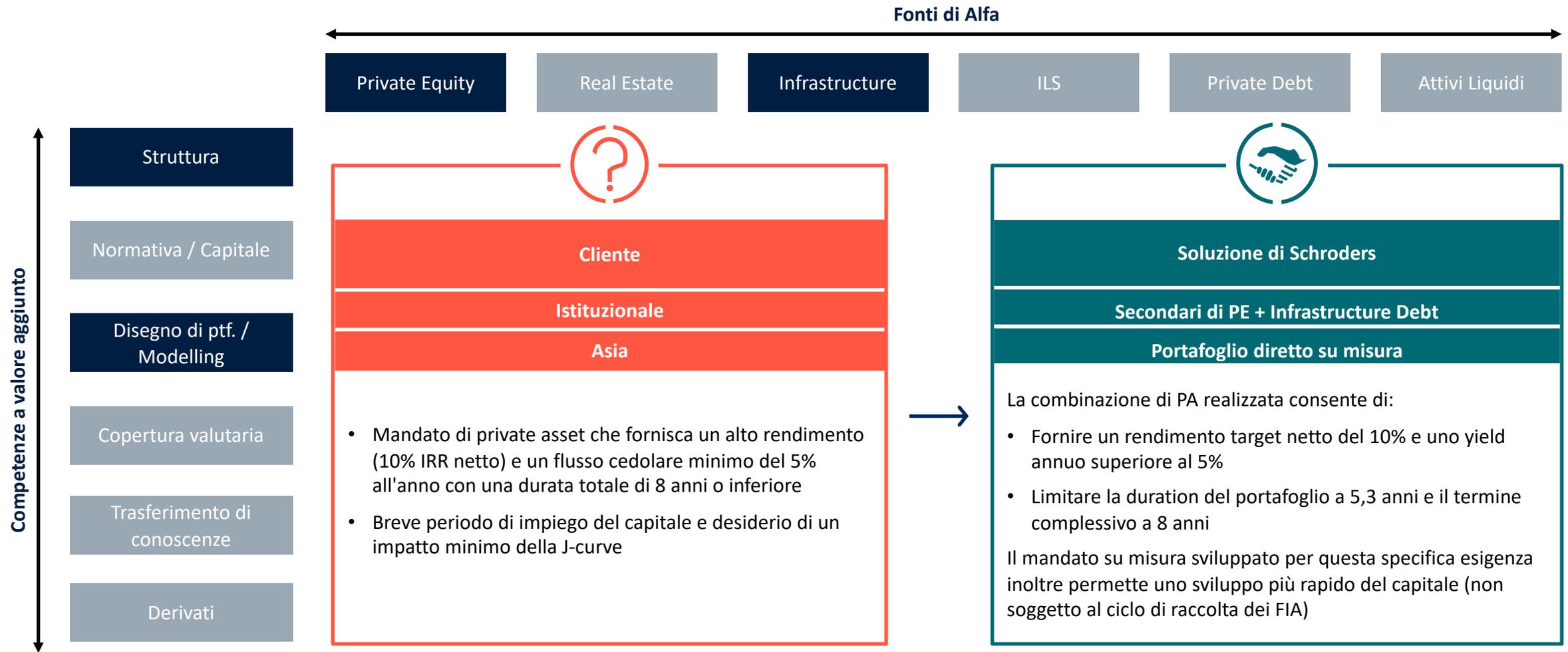
### Caratteristiche del portafoglio target



Fonte: Schroders Capital, 2021. Il grafico illustra l'allocazione target di Schroders Capital Multi Private Credit Fund (MPCF).

# Soluzione di Private Asset in pratica – Caso 3

Ricerca di rendimento e flusso cedolare elevati



Fonte: Schroders Capital, 2021.

“

## ***COSA DISTINGUE SCHRODERS***

- ▶ *Prospettiva globale e presenza locale*
- ▶ *Ottimi track record e ampia esperienza di sostenibilità e investimenti a impatto*
- ▶ *Set-up istituzionale*
- ▶ *Capacità di combinare diverse strategie di private asset*
- ▶ *Competenze di investimento per una vasta gamma di segmenti di clientela*

”

# Fattori di rischio

Mentre gli investimenti in private asset offrono potenzialmente significativi ritorni di capitale, i fondi e le società possono affrontare incertezze commerciali e finanziarie. Non vi può essere alcuna garanzia che il loro uso del finanziamento sarà redditizio per loro o per qualsiasi fondo. L'investimento in fondi di private asset e in società non quotate comporta un rischio maggiore rispetto all'investimento in società quotate in borsa o in altri mercati regolamentati. Ciò è dovuto in particolare ai seguenti fattori di rischio principali:

**Rischio di investimento:** Gli investimenti in private asset presentano tipicamente delle incertezze che non esistono nella stessa misura in altri investimenti (ad es. titoli quotati). Gli investimenti in private asset possono riguardare entità che esistono da poco tempo, che hanno poca esperienza di business, i cui prodotti non hanno un mercato consolidato, o che devono affrontare una ristrutturazione, ecc. Qualsiasi previsione di crescita futura del valore può quindi essere spesso gravata da maggiori incertezze rispetto a molti altri investimenti.

**Rischio di perdita del capitale:** Il valore degli investimenti e il reddito da essi generato può scendere così come salire e gli investitori potrebbero non recuperare le somme originariamente investite.

**Rischio di mercato:** Il rischio di mercato è il rischio di perdite di investimento dovute agli effetti negativi dei mercati dei capitali sulla performance complessiva del fondo.

**Rischio di credito:** Il fondo avrà un modello di finanziamento con impegno/richiamo per l'investitore che espone il veicolo d'investimento al rischio di credito dei suoi investitori. Se un investitore non rispetta un avviso di prelievo, il veicolo d'investimento potrebbe non essere in grado di pagare quanto dovuto.

**Rischio di liquidità:** Data la natura illiquida degli investimenti in private asset, tali investimenti sono soggetti al rischio di liquidità delle attività. Questo rischio di liquidità deriva dalla probabilità che si verifichi una perdita rispetto al valore patrimoniale netto corrente se un'attività del fondo dovesse essere venduta rapidamente sul mercato secondario per soddisfare gli obblighi del fondo.

**Rischio valutario:** Gli investimenti in società o strumenti denominati in valute diverse dalla rispettiva valuta del fondo espongono il fondo al rischio di perdite in caso di deprezzamento delle valute estere.

**Rischio operativo:** Potrebbe aver luogo per processi interni, persone e sistemi inadeguati o falliti, o eventi esterni condotti da Schroder Capital e dai gestori con cui il fondo investirà.

**Rischio di valutazione:** Può essere difficile trovare riferimenti adeguati per la determinazione dei prezzi in relazione agli investimenti non quotati. Questa difficoltà può avere un impatto sulla valutazione del portafoglio di investimenti di un Comparto. Alcuni investimenti sono valutati sulla base di prezzi stimati e quindi soggetti a incertezze di prezzo potenzialmente maggiori rispetto ai titoli quotati.

# Informazioni importanti

## **Materiale di marketing per clienti professionali.**

Questa presentazione ha carattere meramente informativo. Le informazioni e le opinioni contenute nella stessa non costituiscono una raccomandazione o consiglio, anche di carattere fiscale, o un'offerta al pubblico, finalizzata all'investimento nelle azioni della Società, e non devono in nessun caso essere interpretate come tali. Le informazioni qui contenute sono ritenute affidabili, ma non ne garantiamo la completezza o l'accuratezza.

Tutti i dati sono stati forniti dall'emittente del documento senza alcuna garanzia. Dovrebbero essere verificati in modo indipendente prima di un'ulteriore pubblicazione e utilizzo. I dati di terzi sono posseduti o concessi in licenza dal fornitore dei dati e utilizzati per qualsivoglia altro scopo senza l'autorizzazione del fornitore dei dati. Il fornitore dei dati e l'emittente del documento non hanno alcuna responsabilità in merito ai dati di terzi. Non si deve fare affidamento ad alcun punto di vista o informazione presentati nel materiale quando si prendono decisioni strategiche e/o investimenti individuali. Eventuali riferimenti a titoli, settori, regioni e/o Paesi sono solo a scopo illustrativo.

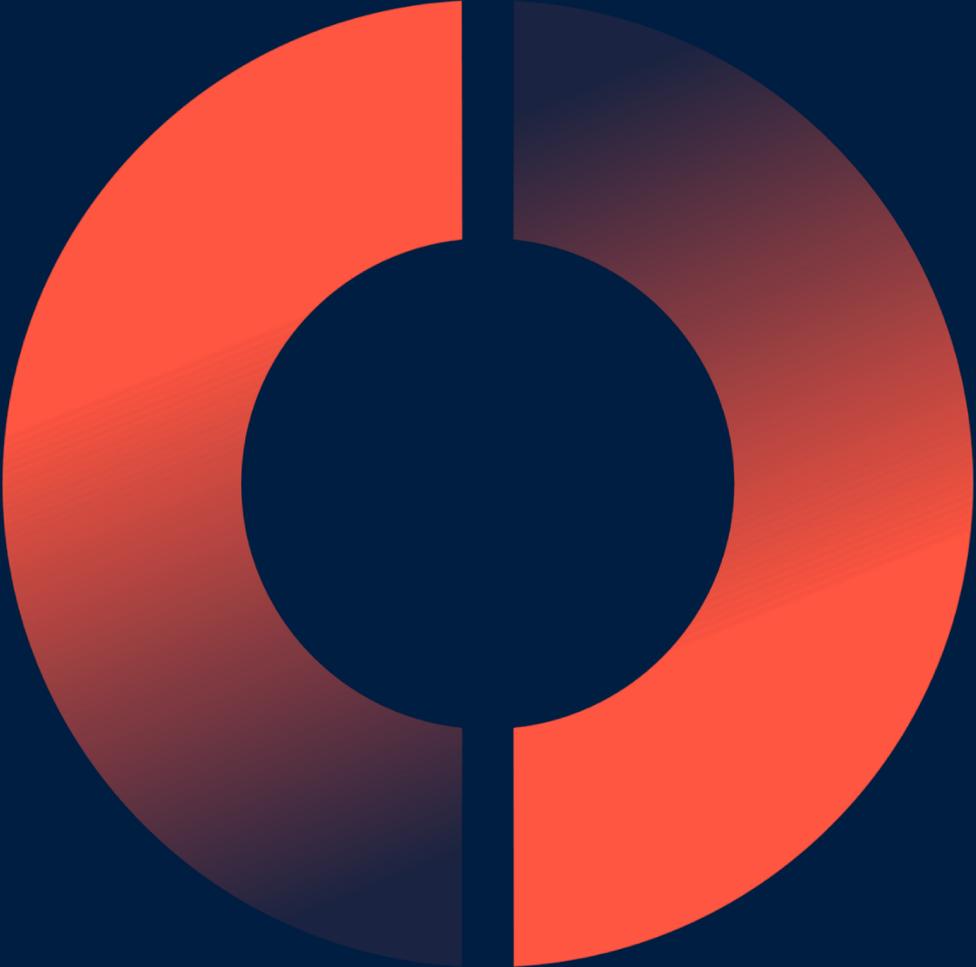
I punti di vista e le opinioni qui contenuti sono quelli degli autori, o dell'individuo a cui sono attribuiti, e non rappresentano necessariamente le opinioni espresse o riflesse in altre comunicazioni, strategie o fondi.

**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. Le variazioni dei tassi di cambio possono far aumentare o diminuire il valore degli investimenti all'estero.**

Schroders opera in qualità di titolare del trattamento in relazione ai vostri dati personali. Per informazioni circa le modalità di trattamento dei vostri dati personali, siete invitati a leggere la nostra Politica sulla privacy, disponibile all'indirizzo <https://www.schroders.com/en/privacy-policy/> o su richiesta qualora non aveste accesso a questa pagina web. Per vostra sicurezza, le comunicazioni possono essere registrate o monitorate.

Questa presentazione è pubblicata da Schroder Investment Management Limited, 1 London Wall Place, London EC2Y 5AU. Registro Imprese Numero: 1893220 e distribuita da Schroder Investment Management (Europe) S.A., Succursale italiana, Via della Spiga 30, 20121 Milano.

*GRAZIE PER  
L'ATTENZIONE*



*BUILDING  
CHANGE*

**Schroders**  
capital