

2024

Anthilia Capital Partners Sgr

Anthilia «A-IPO» Fund
Nuove quotazioni: innovazione, crescita, eccellenza



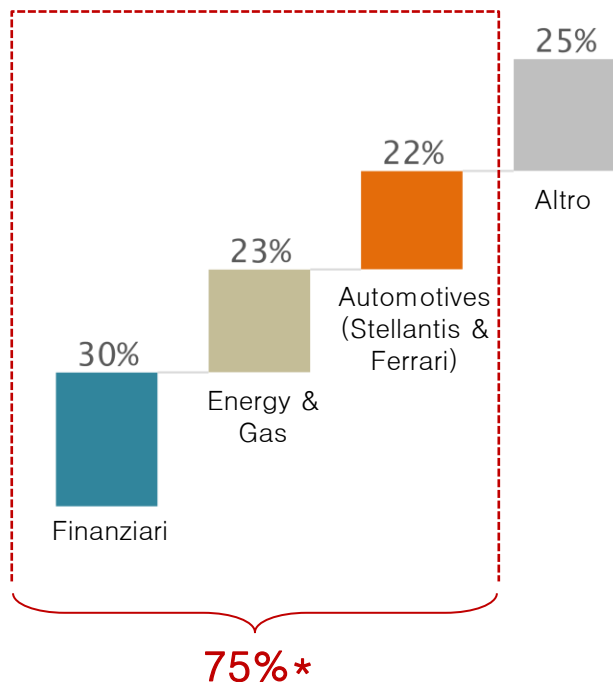
Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID) del fondo Anthilia «A-IPO» disponibili presso la sede di Anthilia SGR, sul sito internet www.anthilia.it nonché dei soggetti incaricati del collocamento indicati nel prospetto, prima di prendere una decisione finale di investimento. I contenuti presentati sono ad uso esclusivamente informativo e fanno riferimento al fondo "Anthilia A-IPO", gestito da Anthilia Capital Partners SGR. Le informazioni non costituiscono, né devono essere valutate, come una raccomandazione personalizzata, un consiglio, un invito o una sollecitazione ad eseguire operazioni finanziarie d'investimento. 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. Questo documento è prodotto da Anthilia Capital Partners Sgr Spa e non può essere riprodotto o distribuito, né parzialmente né integralmente, senza autorizzazione da parte di Anthilia Capital Partners Sgr Spa.



IPOs Italia: accesso alla componente «nascosta» del PIL

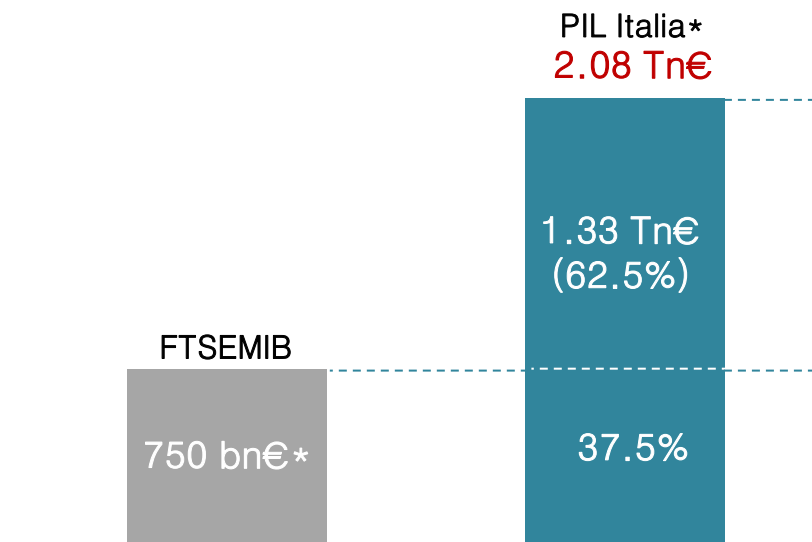
FTSEMIB: elevata concentrazione

Il 75% dell'indice relativo alle maggiori capitalizzazioni è collegato a 3 soli settori!



PMI: elevata incidenza sul PIL

I ricavi dell'indice FTSEMIB rappresentano solo il **37%** del PIL italiano. Le PMI dominano



IPOs: canale di accesso principale

- Come accedere alla componente più significativa del valore generato dalla «fabbrica» Italia?
- Due i canali di accesso principali a questo mercato:

✓ Private Debt / Private Equity



✓ **IPOs:**

- Energie imprenditoriali «nuove»
- Alto contenuto di innovazione
- Forte crescita industriale
- Mercato da «specialisti»



Borsa Italiana: numeri e prospettive



«A-IPO» Fund: strategia specializzata



Caratteri distintivi



Borsa Italiana: tre segmenti con requisiti e dimensioni diverse



1. Euronext Milan

L'EXM (ex MTA – Mercato Telematico Azionario) è il segmento di Borsa Italiana che si rivolge alle aziende di media e grande dimensione

Requisiti

Mkt cap minima in IPO: 40 mln eur.

2. Euronext STAR

Il Segmento Titoli Alti Requisiti è il mercato di Borsa Italiana che si rivolge alle piccole e medie imprese che aderiscono a stringenti requisiti in termini di Governance, trasparenza e liquidità:

Requisiti

- Mkt cap minima in IPO: 40 mln eur.
- Mkt cap massima in IPO: 1 mld eur.

3. Euronext Growth

L'EGM (ex AIM – Alternative Investment Market) è il segmento di Borsa Italiana riservato alle PMI dinamiche e competitive

Requisiti

No Mkt Cap minima richiesta.



BORSA ITALIANA

427 Società quotate

810 mld euro di capitalizzazione totale

Euronext STAR

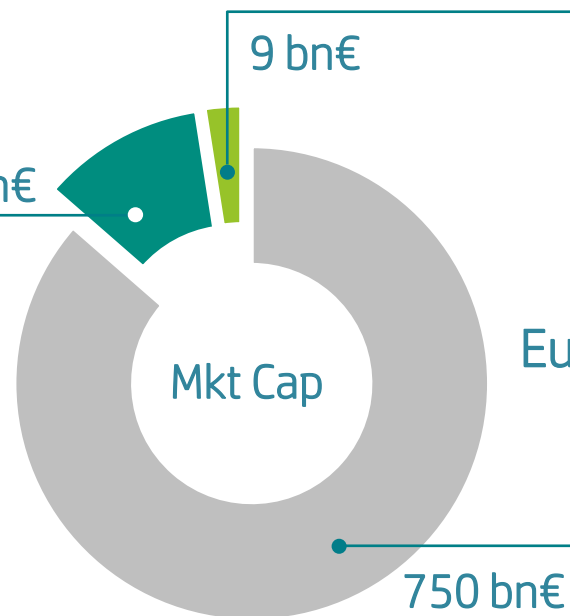
72 Medie imprese

- Average Mkt Cap: 700 mln€
- IPO 2023: 2

Last IPO:



50 bn€



Euronext Growth Market

202 Piccole e Medie imprese

- Average Mkt Cap: 44 mln€
- IPO 2023: 36

Last IPO:



Euronext Milan

153 Grandi imprese

- Average Mkt Cap: 5 mld€
- IPO 2023: 4

Last IPO:





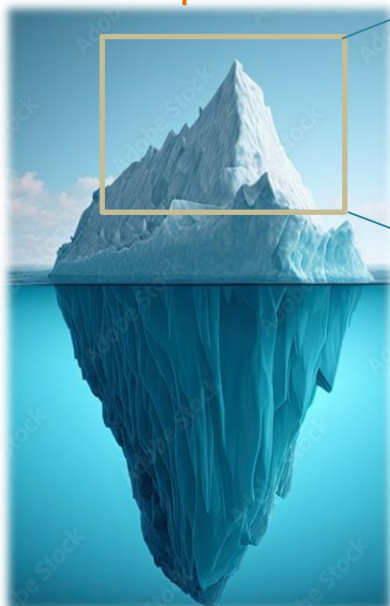
Large vs Small: valore nascosto, rendimenti differenziali

Azionario Mid & Large Cap

← VS →

Azionario Small Cap

«Aperto»

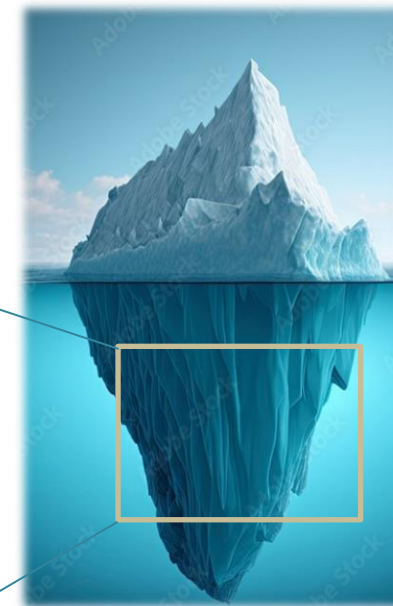


225 Medie e Grandi Imprese
(Star + Euronext Milan)
seguite mediamente da > 10 analisti
99% della Mkt Cap Tot di Borsa

- Elevata copertura degli analisti: perfetta simmetria informativa
- Limitato contatto diretto con le aziende, conoscenza indiretta via media, info provider
- Prevalenza di veicoli a benchmark su large cap: possibilità di generazione di “alpha” limitata

- Scarsa copertura da parte degli analisti
- Possibilità di arbitraggio, rendimenti potenziali elevati, contesti di crescita importanti
- Necessaria una relazione diretta con il top management, incontri diretti: approccio “attivo”

202 PMI
(EGM)
seguite mediamente da 1 analista
1% della Mkt Cap Tot di Borsa



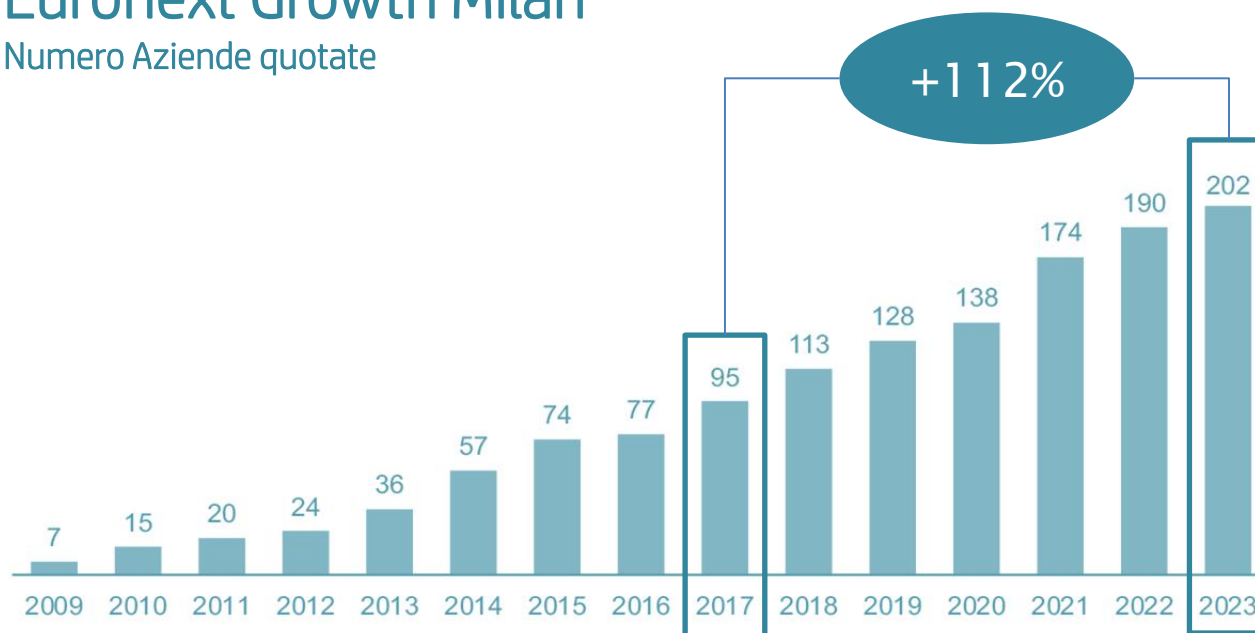
«Nascosto»



EGM: quotazioni in aumento, aziende in crescita

Euronext Growth Milan

Numero Aziende quotate



«Nuovi approdi» su Borsa Italiana

Anno	# IPO	€ raccolti
2022	25	170 mln
2023	36	300 mln
H1 2024 exp	22	> 500 mln

- Crescita significativa nell'arco di 6 anni: + 107 aziende, crescita del 112% in termini percentuali sul numero di aziende
- Particolarmente vivace il segmento delle Società a più piccola capitalizzazione (segmento EGM)
- Elevato potenziale di crescita: aziende «growth» che possono crescere sensibilmente a livello di fatturato nel medio termine



EGM: un listino «a trazione industriale»

Euronext Growth Milan

Statistiche settori & numeri

Industry	Listed Companies		Market Cap	
	Number (#)	As a % of Total	Value (€mn)	As a % of Total
Energy & Utilities	15	8%	876	10%
Telecommunications	3	2%	209	2%
Health Care	12	6%	392	4%
Technology	41	21%	1,743	19%
Media	17	9%	213	2%
Consumer Goods	35	18%	1,430	16%
Consumer Services	23	12%	919	10%
Industrials Goods	33	17%	2,862	31%
Financials	21	11%	528	6%
Total EGM	200 (*)	100%	9,173	100%

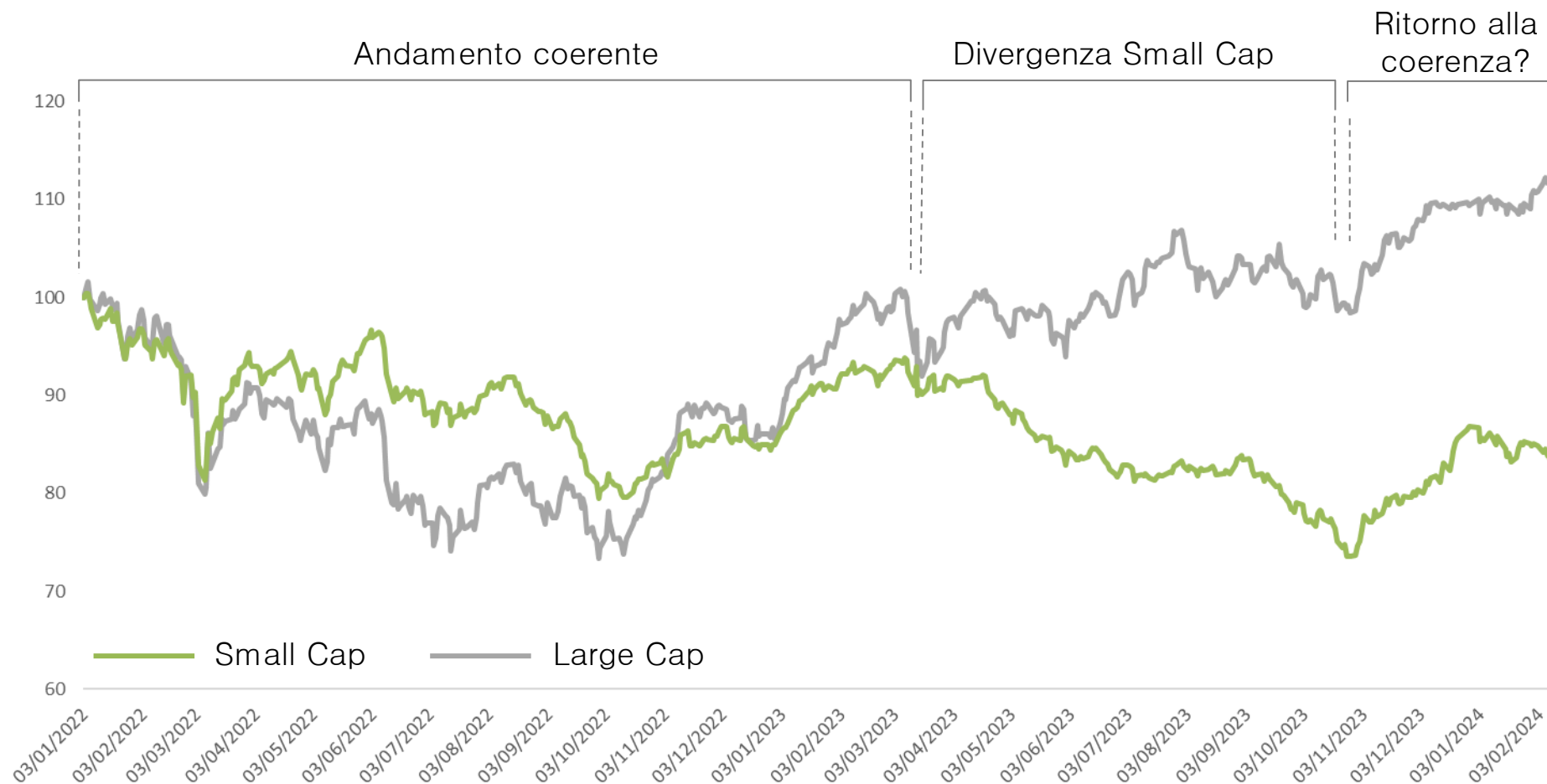
Spunti per il 2024

- PIL Italiano in crescita, inflazione in significativa riduzione
- Tagli dei tassi attesi, possibile sovraperformance delle Small Cap Vs Banche/FTSE MIB
- «Smaltimento» dei deflussi PIR legati al termine dell' *holding period* di 5 anni dei primi investimenti (2017–18);
- Livelli di ingresso sull'asset class molto interessanti, raramente osservati in passato (3–4x Ebitda)

► **Scarsa incidenza dei finanziari** sul listino EGM (più ricco di quotazioni), forte incidenza di tecnologia e manifatturiero.



Small cap vs Large cap: fine della divergenza?





Borsa Italiana: numeri e prospettive



«A-IPO» Fund: strategia specializzata



Caratteri distintivi



Perimetro: tre tipologie di investimenti in base al ciclo di vita dell'azienda



Pre-IPO



IPO



Post-IPO



Strumenti non quotati emessi da imprese prossime alla quotazione (max 20% del portafoglio totale del Fondo)

Acquisto sul mercato primario nel contesto di un'offerta pubblica iniziale

Investimento in imprese quotate da meno di 3 anni o con capitalizzazione inferiore a 300 mln eur

L'impresa sta ultimando le fasi propedeutiche a costruire l' «Equity story»

L'impresa si presenta al mercato con un track record solido ed un ambizioso piano di crescita

L'impresa realizza i piani di crescita annunciati consolidando brand e prodotti

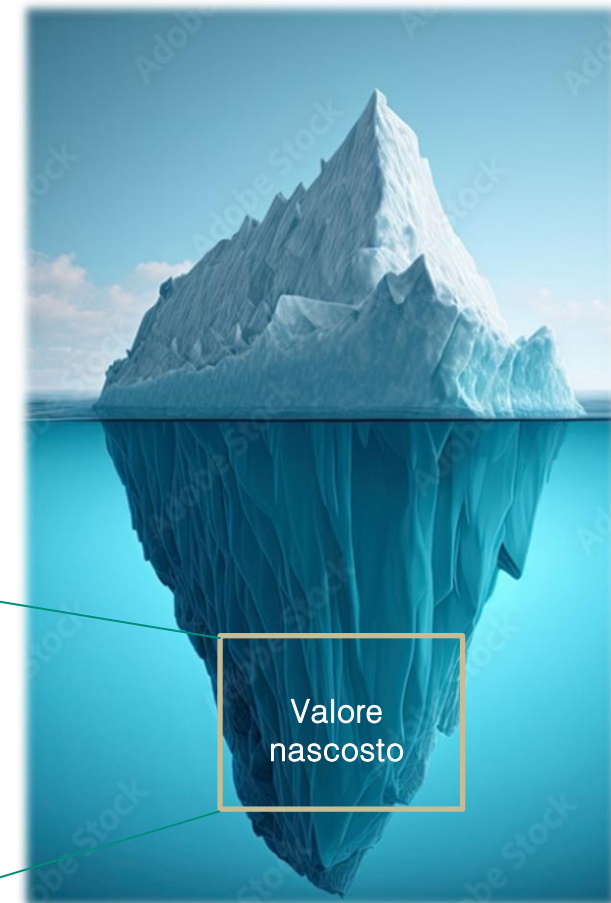
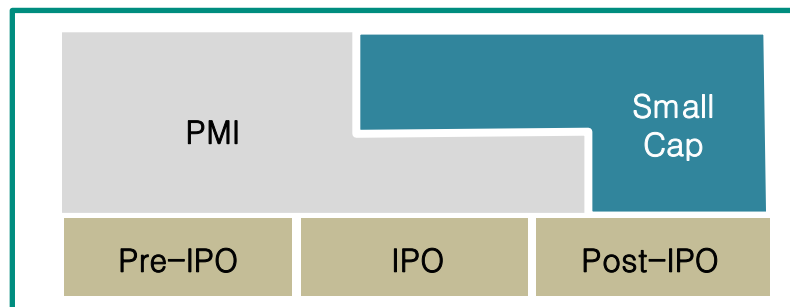


«Trazione manifatturiera»



Approccio di investimento

- Investimenti diretti in Aziende – non Azioni – Approccio fondamentale
- Portafoglio di investimenti «Industriali»
Visione di medio termine (non trimestrale, come avviene per le blue-chip)
- Realtà produttive in forte crescita (serve l'equity story per investire)
- Settori in espansione, evoluzione tecnologica, un listino di «campioni dell'innovazione»
- Nicchie di specializzazione, no *commodity-sector*
- 25-30 titoli: portafoglio modello «club deal» ma su IPO o realtà quotate da pochi anni





Processo di selezione

Screening del mercato



- **Pre-IPO e IPO:** analisi dei dossier e proposte d'investimento da parte di advisors / investment bank
- **Post-IPO:** censimento delle imprese target nel modello proprietario di screening
- Rating in base a 52 fattori di qualità, valutazioni e stime:
Fatturato, EBITDA, Utili, Margini, Indebitamento, ROE e ROI
[Per Post-IPO: P/E; EV/Sales; EV/EBITDA]
- Short-list delle migliori opportunità

Incontri con le imprese



- Incontri con il management delle imprese in short-list
- Studi di settore e mercato di riferimento
- Analisi dei piani strategici e delle potenzialità di crescita
- Valutazione in base ai multipli e modello DCF
- Analisi comparata con i peer di settore
- Decisione di investimento

Investimento & monitoraggio



- **Pre-IPO e IPO:** accordo del prezzo o della «forchetta prezzo» con advisor e investment bank
- **Post-IPO:** analisi pre-trade della liquidità e costruzione graduale della posizione di portafoglio
- Incontri periodici con le imprese
- Revisione periodica delle valutazioni
- Monitoraggio delle quotazioni rispetto al prezzo target



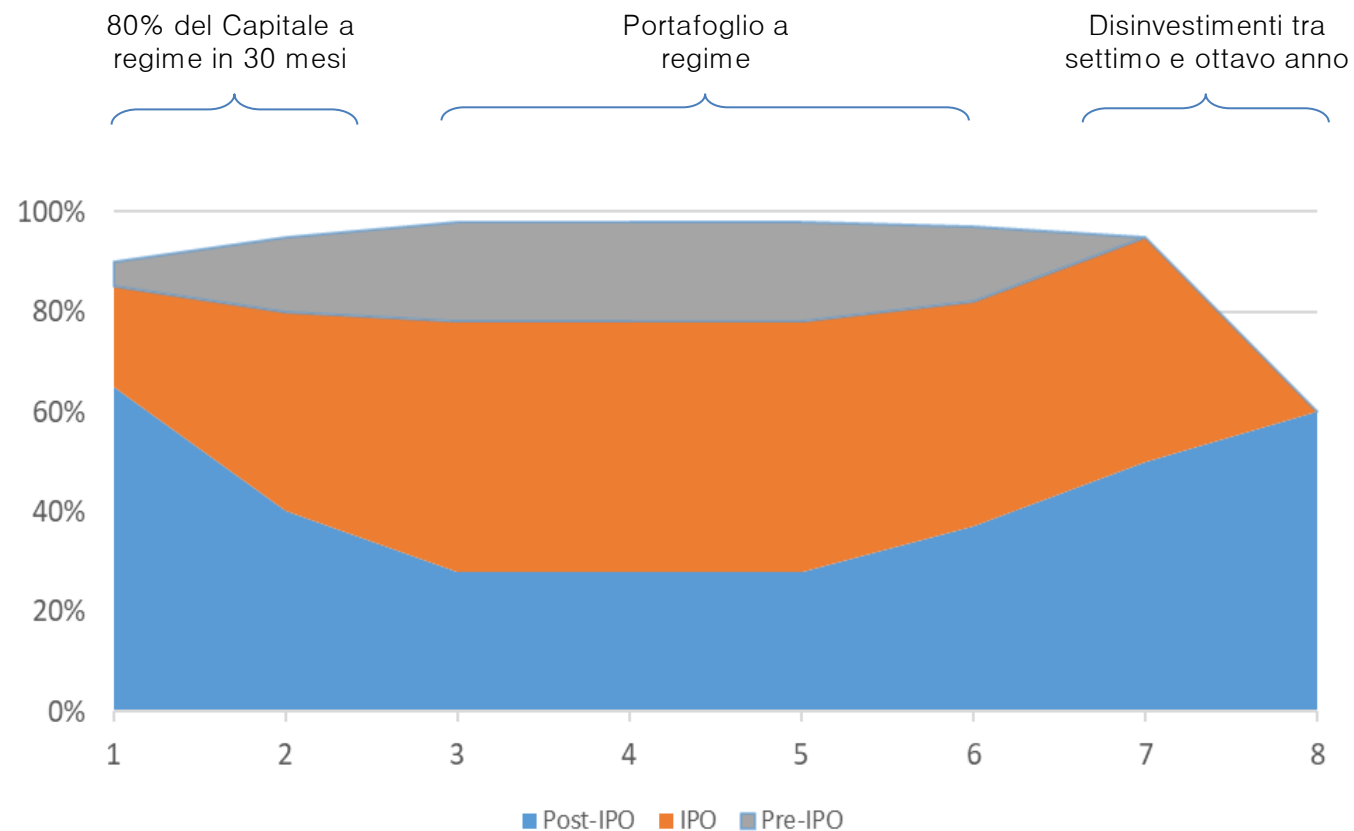
Impiego del capitale: tempistiche

Analisi per classe di attivo

- Impiego del capitale progressivo sulle asset class non quotate e quotate (Pre-IPO e IPO).
- Rapida esposizione all'azionario tramite impiego su quotate (Post-IPO).
- Circa l'80% del portafoglio, composto da aziende quotate / quotate (Post-IPO e IPO), è a regime entro 30 mesi.
- Timing di impiego atteso delle 3 tipologie d'investimento:

Asset Class	Time	Allocazione a regime
Post-IPO	3-4 mesi	30%
IPO	24-30 mesi	50%
Pre-IPO	24-36 mesi	20%

Schema di sviluppo del portafoglio





Team di gestione e sviluppo

+85 anni di seniority (in aggregato) dedicati alla ricerca delle eccellenze produttive



**Paolo
Rizzo**

Partner di Anthilia SGR
Responsabile Azionario

Partner co-fondatore di Anthilia SGR, vanta un'esperienza trentennale nel mondo degli investimenti azionari. Da circa 10 anni è responsabile della strategia Small Cap Italia specializzata negli investimenti in aziende italiane di piccola e media capitalizzazione. Paolo ha contatti diretti con i principali imprenditori italiane di aziende quotate.



**Pietropaolo
Rinaldi**

Relationship Manager
Product specialist

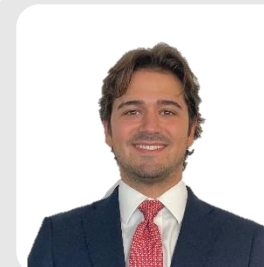
Da oltre 20 anni specializzato negli investimenti azionari, è stato responsabile di strategie long/short su diversi hedge fund. Pietro vanta una esperienza trentennale nello studio di aziende europee a piccola e media capitalizzazione. Focus nei settori: utility, lusso, media e finanziari. Pietro è responsabile della relazione con le Investment bank che presentano in quotazione le aziende.



**Giuseppe
Quadri**

Senior Fund Manager
European Equity Desk

Esperienza ventennale nell'azionario globale. Specializzato in asset allocation e valutazione dei rischi di portafoglio. Focus sui settori: technology, media e consumer goods. Giuseppe ha maturato esperienze dirette come analista finanziario; elabora modelli di valutazione ed esamina i report presentati da broker ed analisti verificandone le raccomandazioni.



**Gherardo
Derada
Troletti**

Fund Manager
European Equity Desk

Con quasi 10 anni di esperienza negli investimenti cross-asset, Gherardo vanta un'elevata specializzazione nello studio dei bilanci societari e della valutazione aziendale. E' responsabile nel coordinamento di tutte le call con gli analisti e verifica la correttezza, la sostenibilità ed affidabilità dei modelli di valutazione presentati da broker / analisti in relazione alle aziende target.



Borsa Italiana: numeri e prospettive



«A-IPO» Fund: strategia specializzata



Caratteri distintivi



A-IPO: fondo «esclusivo», specializzato e fiscalmente «efficiente»



Fiscalità *

- Rendimenti esentasse sulle plusvalenze ottenute dall'investimento
- Esenzione fiscale sulle distribuzioni dei proventi già dal primo anno di vita del fondo
- Esenzione dall'imposta di successione



Esclusività

- Asset class da «Private Market» poco accessibili ad investitori privati non specializzati
- Possibilità di accedere alle nuove quotazioni di Borsa Italiana; origination unica



Leadership

- Decennale esperienza domestica su PMI ed investimenti in Economia Reale di Anthilia Sgr
- Track record di successo sulle Small Cap Italiane quotate
- Osservatorio privilegiato sulle nuove quotazioni



Stabilità

- Possibili flussi di provento annuali
- Minore effetto Mark-to-market sul NaV rispetto ai fondi UCITS
- Minore esposizione a fattori comportamentali nella gestione degli investimenti

* Per beneficiare dell'esenzione i Piani Individuali di Risparmio (c.d. PIR) devono essere detenuti per almeno 5 anni



«A-IPO» Fund: scheda prodotto

Struttura	FIA chiuso non riservato di diritto italiano PIR Alternativo
Perimetro di investimento	Equity Small Cap & PMI in fase di: <u>IPO</u> , <u>post-IPO</u> (max 3 anni dall'IPO / mkt cap<300 mln eur), <u>pre-IPO</u> (max 20%)
Area geografica	Minimo 70% Italia, massimo 30% altri Paesi Europei
Strumenti	Azioni; obbligazioni convertibili; warrant; strumenti finanziari partecipativi
Società di gestione	Anthilia Capital Partners SGR
Durata	8 anni
Dimensione target	50 mln€ con primo closing a 15 mln€
Sottoscrizione minima	10.000€ per clientela privata; 250.000€ per clientela professionale
Valorizzazione delle quote	Calcolo NAV ufficiale semestrale (report di portafoglio e soft-NAV trimestrale)
Distribuzioni	Possibile distribuzione annuale dei proventi in funzione dei risultati conseguiti
Commissioni di gestione	1,8% annuo per la classe «investitori privati»; 0,8% su Classe istituzionale
Commissioni di sottoscrizione	Fino a 4% a discrezione del collocatore
Carried Interest	15% dell'extra-rendimento oltre un multiplo netto di 1.40x calcolato alla scadenza del fondo
Modalità di collocamento	Piattaforma AllFunds
Agevolazioni fiscali (investitori privati)	Esenzione fiscale sui redditi di capitale e successione ai sensi della Disciplina PIR Alternativi



Anthilia «A-IPO» Fund

Fondo specializzato in IPOs

Un'opportunità per accedere, in maniera privilegiata, alle nuove quotazioni di Borsa Italiana

Una soluzione che investe nel contesto produttivo italiano delle small-cap diversificando anche tra quotato (IPOs) e quotando (pre-IPOs)».

Un fondo gestito da un asset manager con un solido track record nel mondo degli investimenti in PMI italiane.

A-IPO è Fondo fiscalmente efficiente ed innovativo, che punta a realtà produttive con elevato potenziale di crescita

Disclaimer

*Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID) del fondo **Anthilia A-IPO** disponibili presso la sede di Anthilia SGR, sul sito internet www.anthilia.it nonché dei soggetti incaricati del collocamento indicati nel prospetto, prima di prendere una decisione finale di investimento.*

I contenuti presentati sono ad uso esclusivamente informativo e fanno riferimento ad “Anthilia A-IPO”, fondo comune di investimento alternativo mobiliare, non riservato, di tipo chiuso, gestito da Anthilia Capital Partners SGR Spa.

Le informazioni non costituiscono, né devono essere valutate, come una raccomandazione personalizzata, un consiglio, un invito o una sollecitazione ad eseguire operazioni finanziarie d’investimento. 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.

Premesso che non è possibile escludere che i dati su cui si basano le informazioni presentate possano subire delle variazioni, Anthilia Capital Partners Sgr Spa non è tenuta ad aggiornare o modificare le informazioni ed i dati presentati sulla base di nuove informazioni, di avvenimenti futuri o per altre ragioni ed esclude espressamente qualsiasi obbligo di questo tipo.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Questo documento è prodotto da Anthilia Capital Partners Sgr Spa e non può essere riprodotto o distribuito, né parzialmente né integralmente, senza autorizzazione da parte di Anthilia Capital Partners Sgr Spa..