

# Investire con successo in Italia

**Guido Brera,**  
*Presidente – Kairos Partners Sgr*

**Pierluigi Giverso,**  
*Joint General Manager – Anima Holding, Anima Sgr*



**I relatori**



**Investire con successo**



**Il Gruppo Anima**



**Casi di successo**



**Guido Maria  
Brera**

È Presidente di Kairos Partners SGR S.p.A  
Cofondatore del Gruppo Kairos, è Consigliere e Presidente di Kairos Partners SGR.  
Nel 1994 ha iniziato il suo percorso professionale all'interno del Gruppo Fineco, dove ha ricoperto il ruolo di gestore del fondo Cisalpino Bilanciato e del fondo Cisalpino Indice, numero uno tra i fondi azionari italiani nel 1996. In seguito è stato Responsabile del proprietary trading di Giubergia Warburg.  
Si è laureato con lode presso l'Università "La Sapienza" di Roma.



**Pierluigi  
Giverso**

È Condirettore Generale di ANIMA Holding e Condirettore Generale e Direttore Commerciale di ANIMA Sgr.  
Precedentemente è stato Responsabile Distribuzione e Marketing di ANIMA Sgr (2017-2018), dopo aver già ricoperto il ruolo di Responsabile Marketing di ANIMA Sgr (2012-2017) e di Responsabile Pianificazione e sviluppo strategico di Prima Sgr (2009 – 2011).  
Ha lavorato in McKinsey & Company, dal 2003 al 2009, come Business Analyst, Associate ed infine come Engagement Manager.  
È laureato in Ingegneria delle Telecomunicazioni presso il Politecnico di Torino e ha conseguito un Master in Business Administration (MBA) presso l'Istituto de Empresa Business School di Madrid.



**Andrea  
Mandraccio**

È Responsabile Divisione istituzionali e wholesale di ANIMA Sgr e Direttore commerciale di ANIMA Alternative SGR.  
È entrato in ANIMA (già Prima Sgr) nel 2009 come Responsabile delle relazioni con la Clientela Istituzionale. Dal 2006 ha ricoperto il ruolo di Head of institutional clients in Société Générale Asset Management Italia. In precedenza ha ricoperto il ruolo di Responsabile ufficio studi Benchmark & Style. Laureato in Economia delle Istituzioni e dei mercati finanziari all'Università Bocconi di Milano, ha completato la sua formazione con un Corso avanzato di Global asset allocation della SDA Bocconi e un Master operativo Fee only financial planning.

# Investire con successo

**Guido Brera,**  
*Presidente – Kairos Partners Sgr*

**Pierluigi Giverso,**  
*Joint General Manager – Anima Holding, Anima Sgr*

# Quali sono i fattori di performance?

## Perimetro di investimento

- Possibilità di investire sullo specifico segmento di mercato

## Analisi fondamentale

- Competenze dei Portfolio Manager (su specifica asset class)

## Accesso Alle opportunità

- Presenza sul mercato
- Rilevanza (relativa)

## Momentum

- Modalità e tempistiche di ingresso ed uscita dall'investimento

## ESG

- Riduzione universo investibile
- + Miglioramento «appeal»/ investibilità prospettica

# Quali sono i fattori di performance?

## Perimetro di investimento

- Possibilità di investire sullo specifico segmento di mercato

## Analisi fondamentale

- Competenze dei Portfolio Manager (su specifica asset class)

## Accesso Alle opportunità

- Presenza sul mercato
- Rilevanza (relativa)

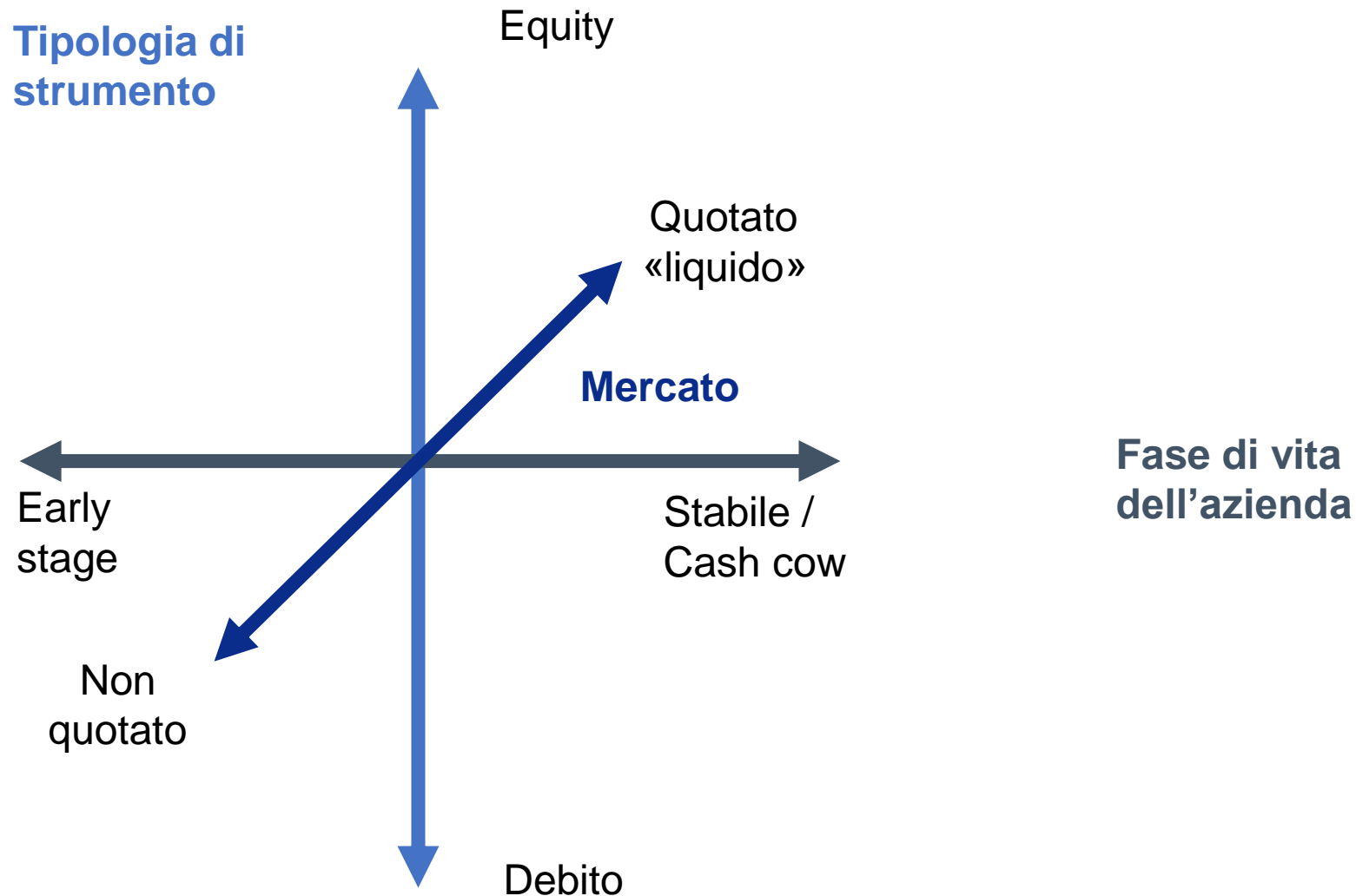
## Momentum

- Modalità e tempistiche di ingresso ed uscita dall'investimento

## ESG

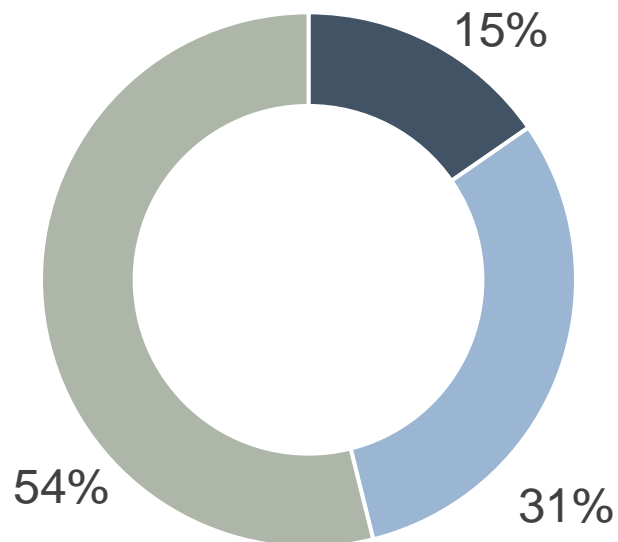
- Riduzione universo investibile
- + Miglioramento «appeal»/ investibilità prospettica

# Perimetro di investimento

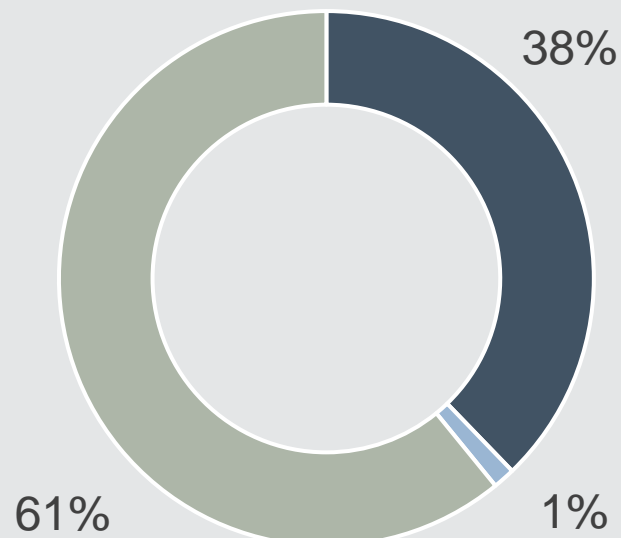


# Allocazione settoriale (indici MSCI)

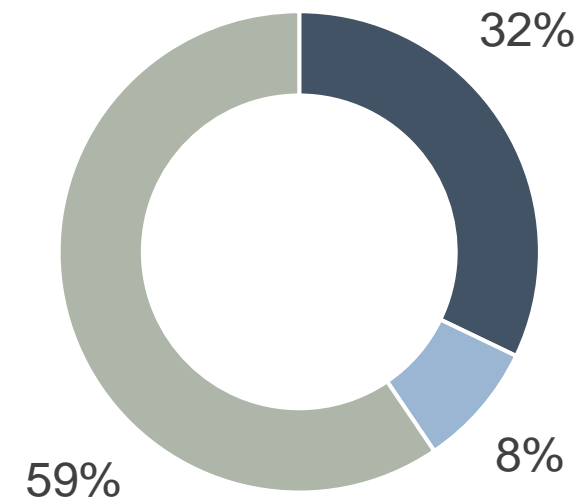
## MSCI WORLD INDEX



## MSCI ITALY INDEX

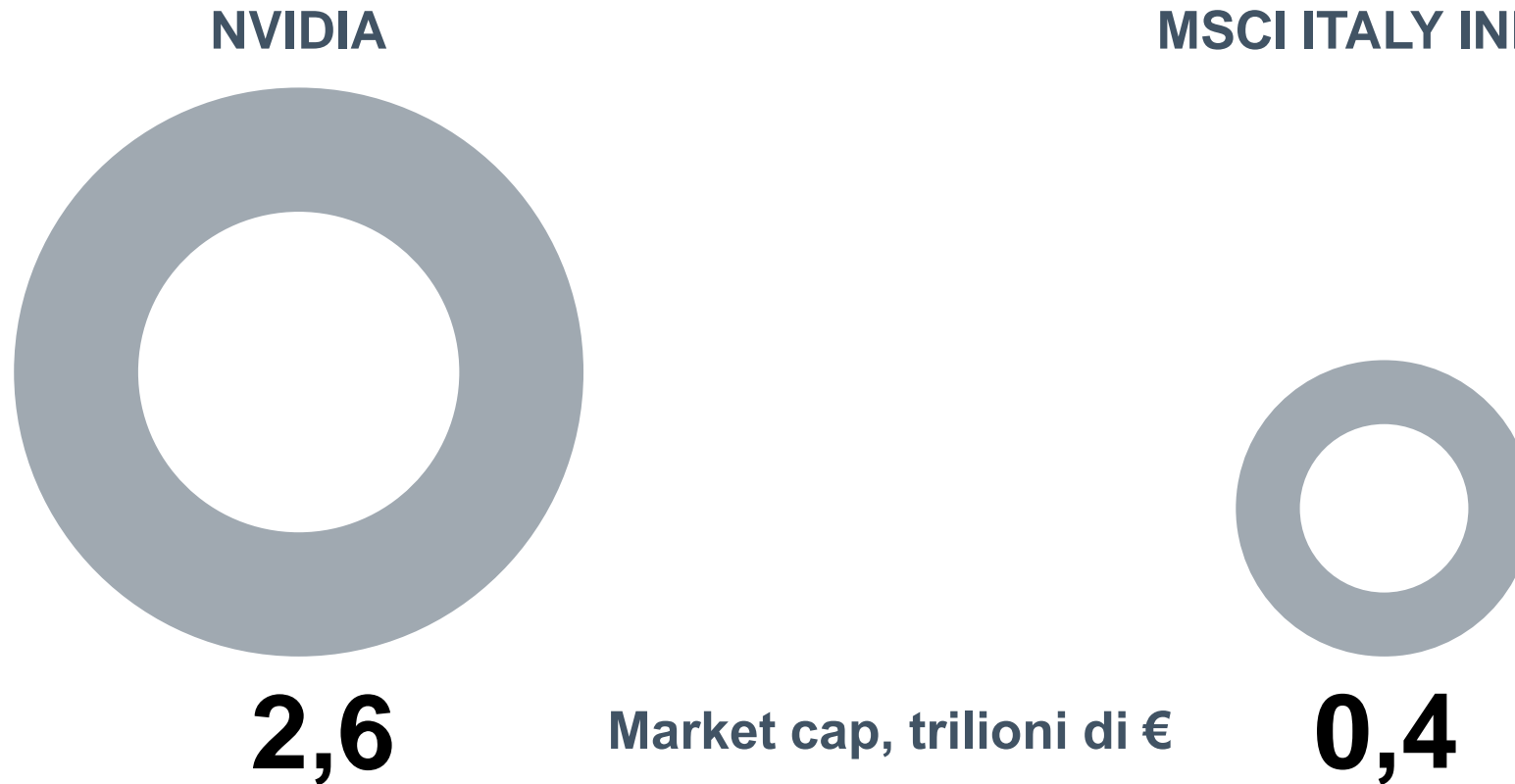


## MSCI ITALY SMALL CAP INDEX



Fonte: Elaborazione Anima su MSCI Index Factsheet, April 2024 – [www.msci.com](http://www.msci.com)

# Market Cap in trilioni di Euro



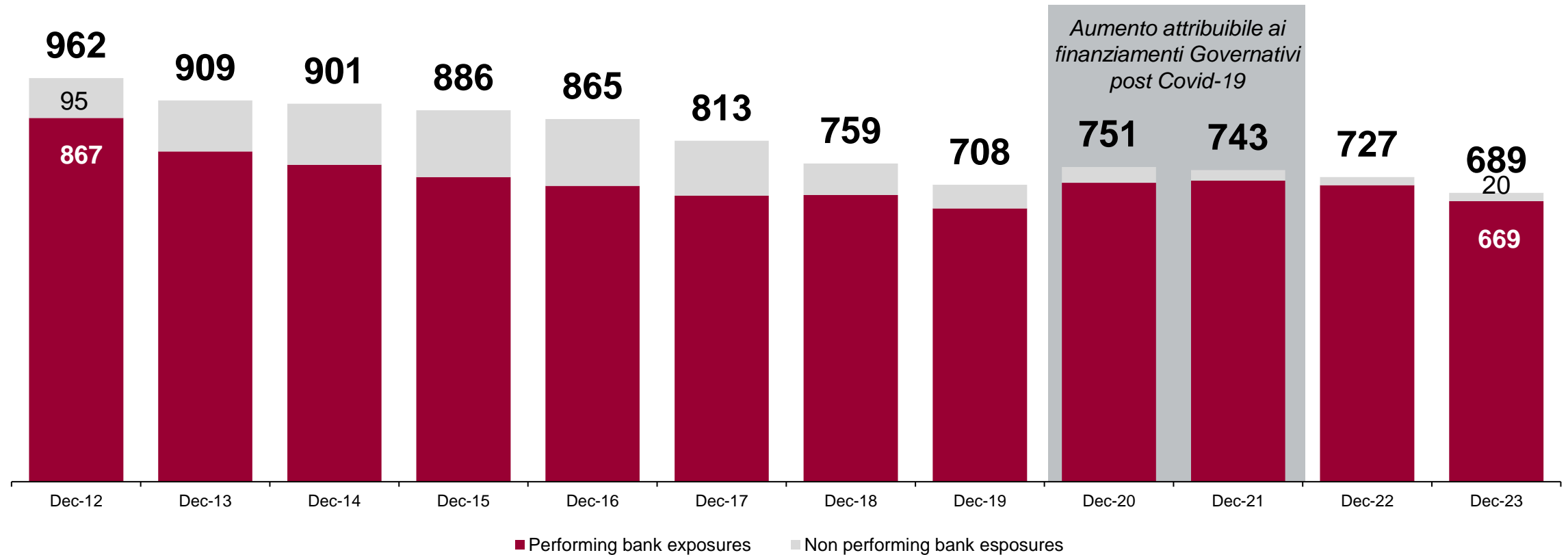
Fonte: Elaborazione Anima su dati Bloomberg. Dati al 29/5/2024

# Banche Italiane: le attività di finanziamento

La riduzione dell'esposizione delle banche nei confronti dei clienti corporate italiani sta creando ampie opportunità di finanziamenti alternativi a lungo termine per le Small&Mid Cap italiane



Esposizione bancaria a clienti corporate italiani (€, mld)



Fonte: Bankitalia, Dicembre 2023

# Quali sono i fattori di performance?

## Perimetro di investimento

- Possibilità di investire sullo specifico segmento di mercato

## Analisi fondamentale

- Competenze dei Portfolio Manager (su specifica asset class)

## Accesso Alle opportunità

- Presenza sul mercato
- Rilevanza (relativa)

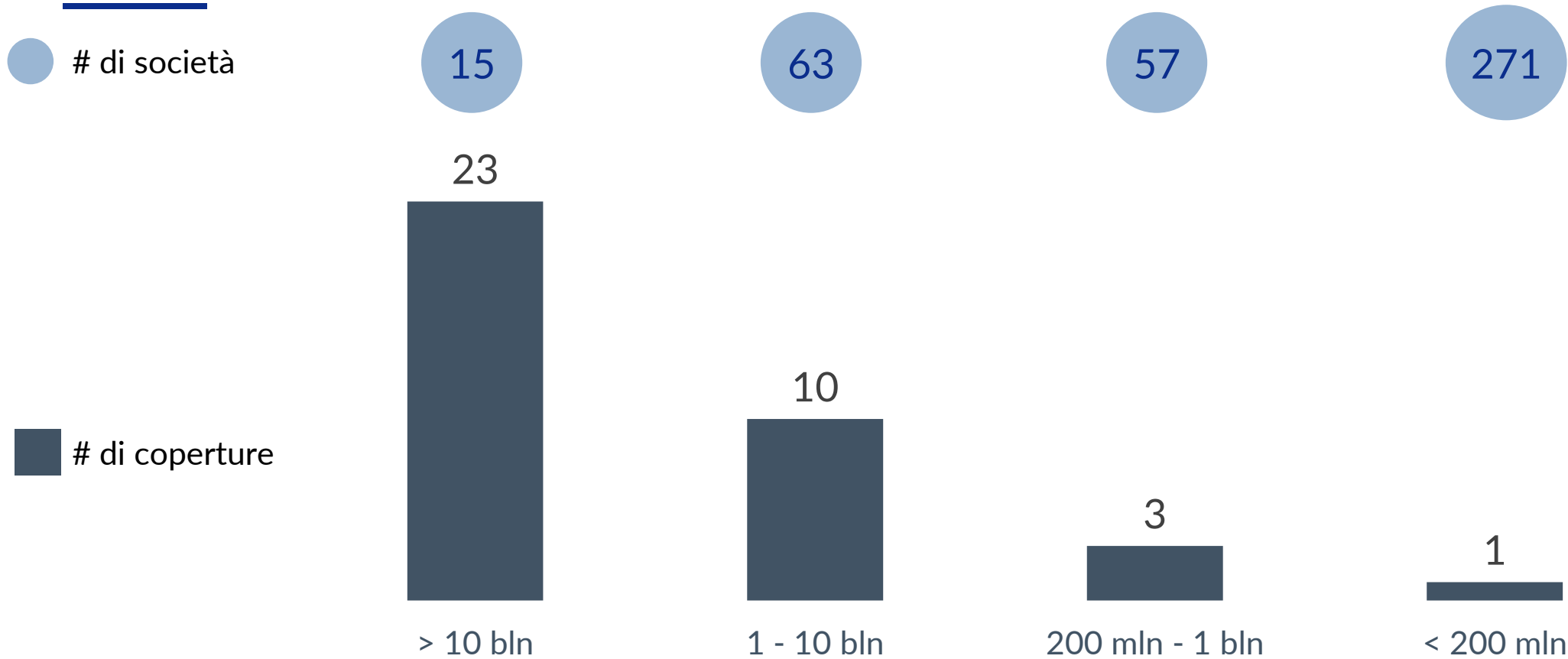
## Momentum

- Modalità e tempistiche di ingresso ed uscita dall'investimento

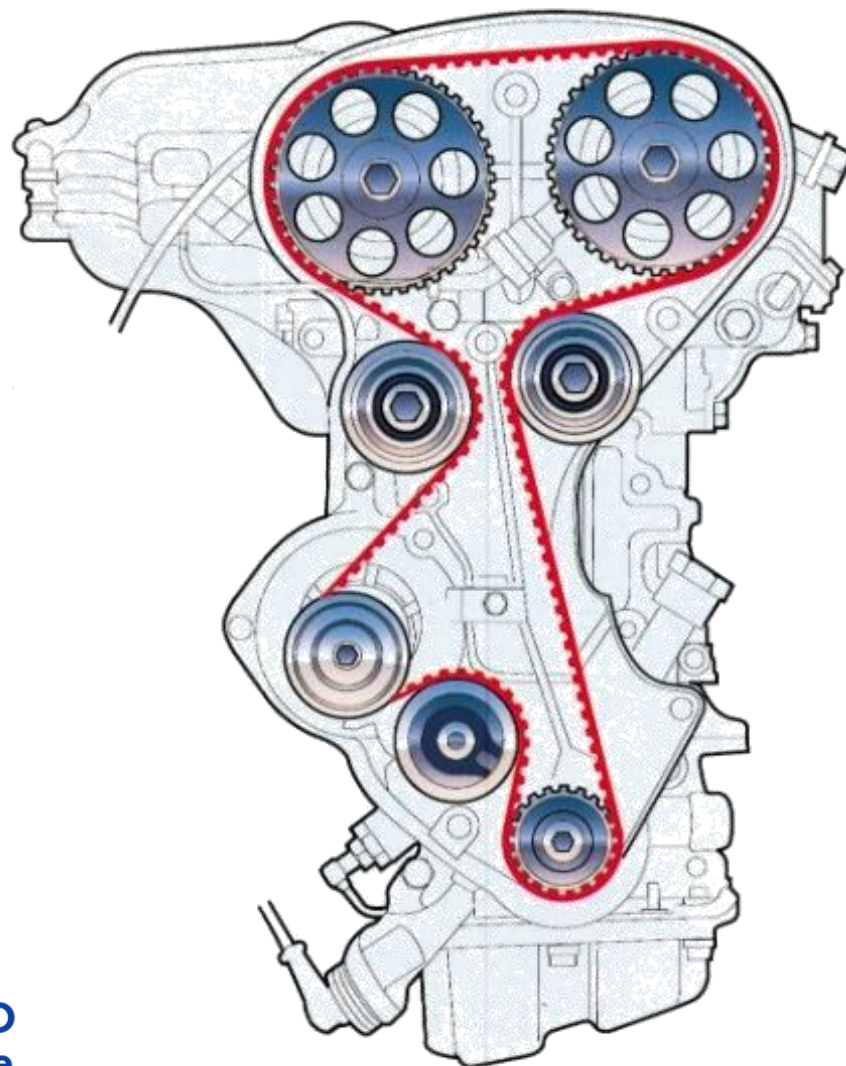
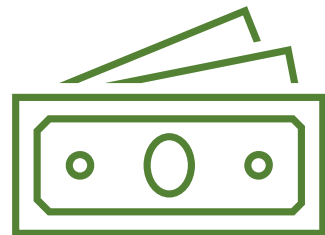
## ESG

- Riduzione universo investibile
- + Miglioramento «appeal»/ investibilità prospettica

# Un mercato ancora da (s)coprire



Fonte: elaborazione Anima su dati Bloomberg, dati al 30/05/2024



**Una cinghia  
di trasmissione  
tra i soldi  
e le idee**



# Quali sono i fattori di performance?

## Perimetro di investimento

- Possibilità di investire sullo specifico segmento di mercato

## Analisi fondamentale

- Competenze dei Portfolio Manager (su specifica asset class)

## Accesso Alle opportunità

- Presenza sul mercato
- Rilevanza (relativa)

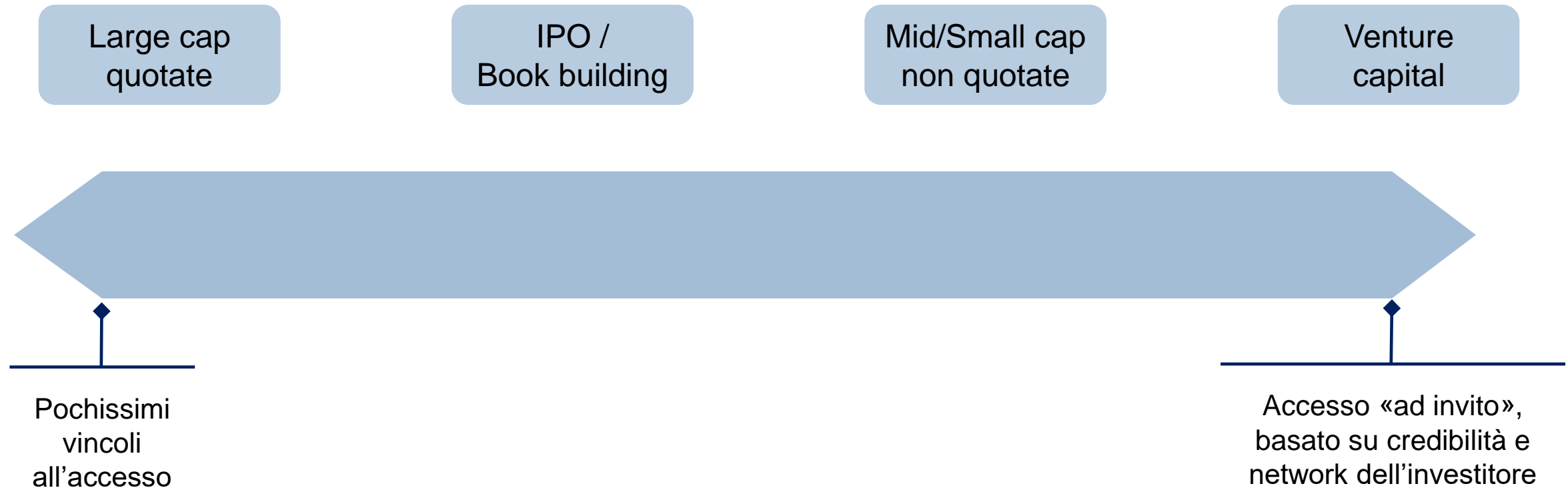
## Momentum

- Modalità e tempistiche di ingresso ed uscita dall'investimento

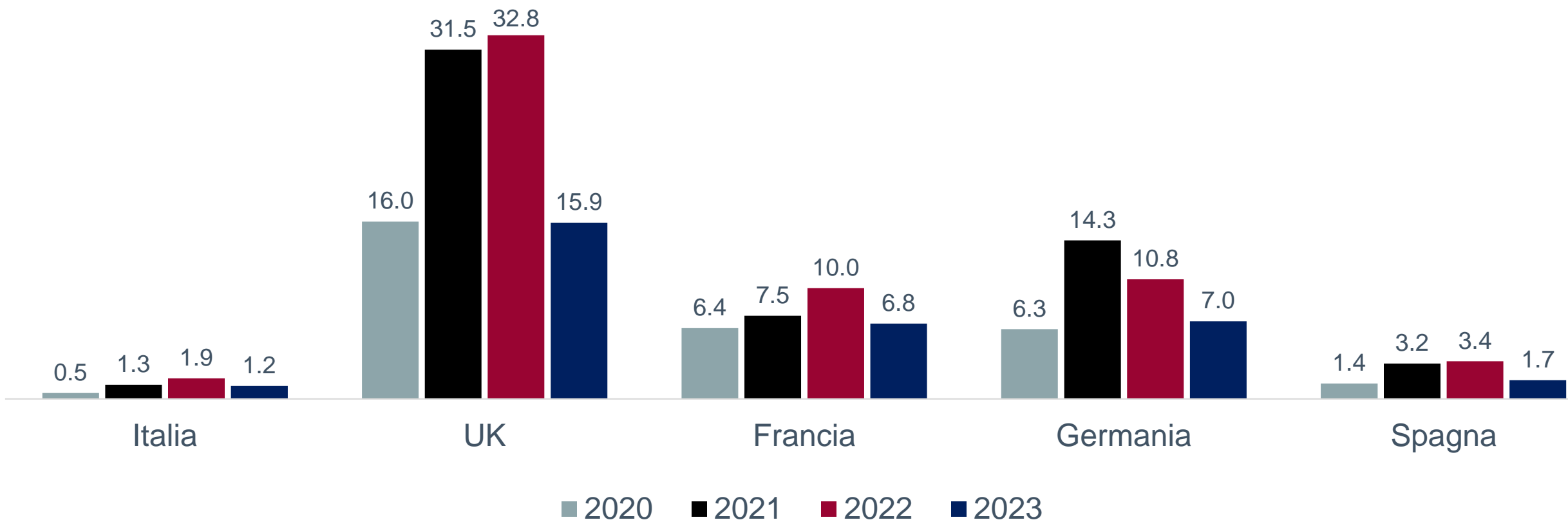
## ESG

- Riduzione universo investibile
- + Miglioramento «appeal»/ investibilità prospettica

# Accesso alle opportunità



# Venture Capital in Italia vs principali mercati europei (€ mld)



Fonte: Italian Tech Alliance, PitchBook

# Quali sono i fattori di performance?

## Perimetro di investimento

- Possibilità di investire sullo specifico segmento di mercato

## Analisi fondamentale

- Competenze dei Portfolio Manager (su specifica asset class)

## Accesso Alle opportunità

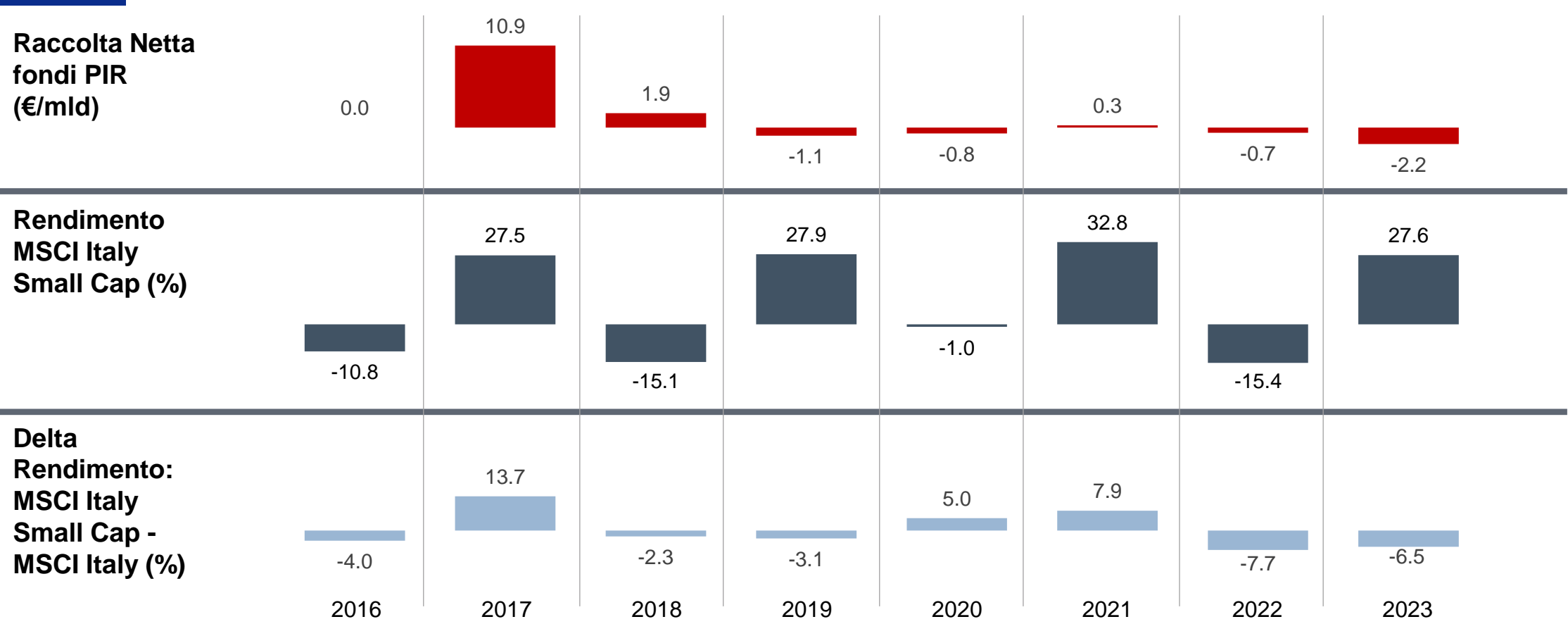
- Presenza sul mercato
- Rilevanza (relativa)

## Momentum

- Modalità e tempistiche di ingresso ed uscita dall'investimento

## ESG

- Riduzione universo investibile
- + Miglioramento «appeal»/ investibilità prospettica



Dati di Raccolta Netta: elaborazione su dati Assogestioni. Dati in €/mld.  
 Indici: fonte dati Morningstar Direct. Rendimenti in %, gross total return in euro calcolati su dati giornalieri.

# Quali sono i fattori di performance?

## Perimetro di investimento

- Possibilità di investire sullo specifico segmento di mercato

## Analisi fondamentale

- Competenze dei Portfolio Manager (su specifica asset class)

## Accesso Alle opportunità

- Presenza sul mercato
- Rilevanza (relativa)

## Momentum

- Modalità e tempistiche di ingresso ed uscita dall'investimento

## ESG

- Riduzione universo investibile
- + Miglioramento «appeal»/ investibilità prospettica

## Diversity does not improve financial performance, report finds

Longstanding claim by McKinsey that executive diversity helps companies is under dispute

The Times, 11/4/2024

## DOES ESG INVESTING IMPROVE RISK-ADJUSTED PERFORMANCE?

By Véronique Le Sourd, Senior Research Engineer, EDHEC-Risk Climate Impact Institute

# Quali sono i fattori di performance? Possibili risposte

## Perimetro di investimento

- Possibilità di investire su **quotato e non quotato**, nelle diverse fasi di vita delle aziende

## Analisi fondamentale

- Team con **track record** distintivo
- **Prossimità** al mercato di riferimento

## Accesso Alle opportunità

- **Leadership** sul mercato di riferimento
- **Network**

## Momentum

- **Orizzonte temporale** coerente
- **Finestra di opportunità**
- Logica di costruzione «step in»

## ESG

- Ex-ante: **calibrazione** dei filtri ESG
- Ex-post: monitoraggio **performance «adjusted» per universo investibile**

# Il Gruppo Anima

**Pierluigi Giverso,**  
*Joint General Manager – Anima Holding, Anima Sgr*

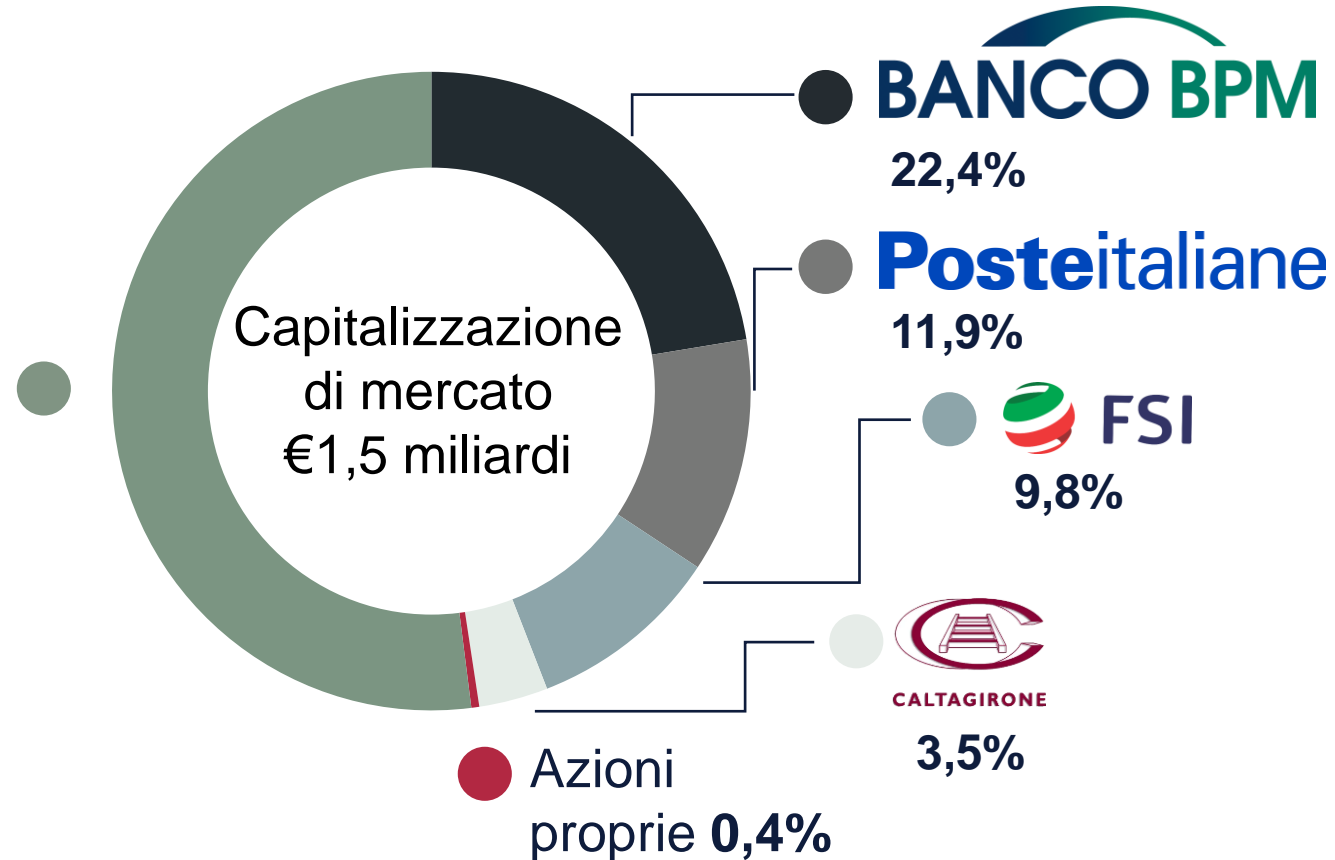


# Un gruppo quotato in Borsa con un azionariato solido e diversificato

Azionariato di Anima Holding

**Governance:**  
7 amministratori  
indipendenti su 11

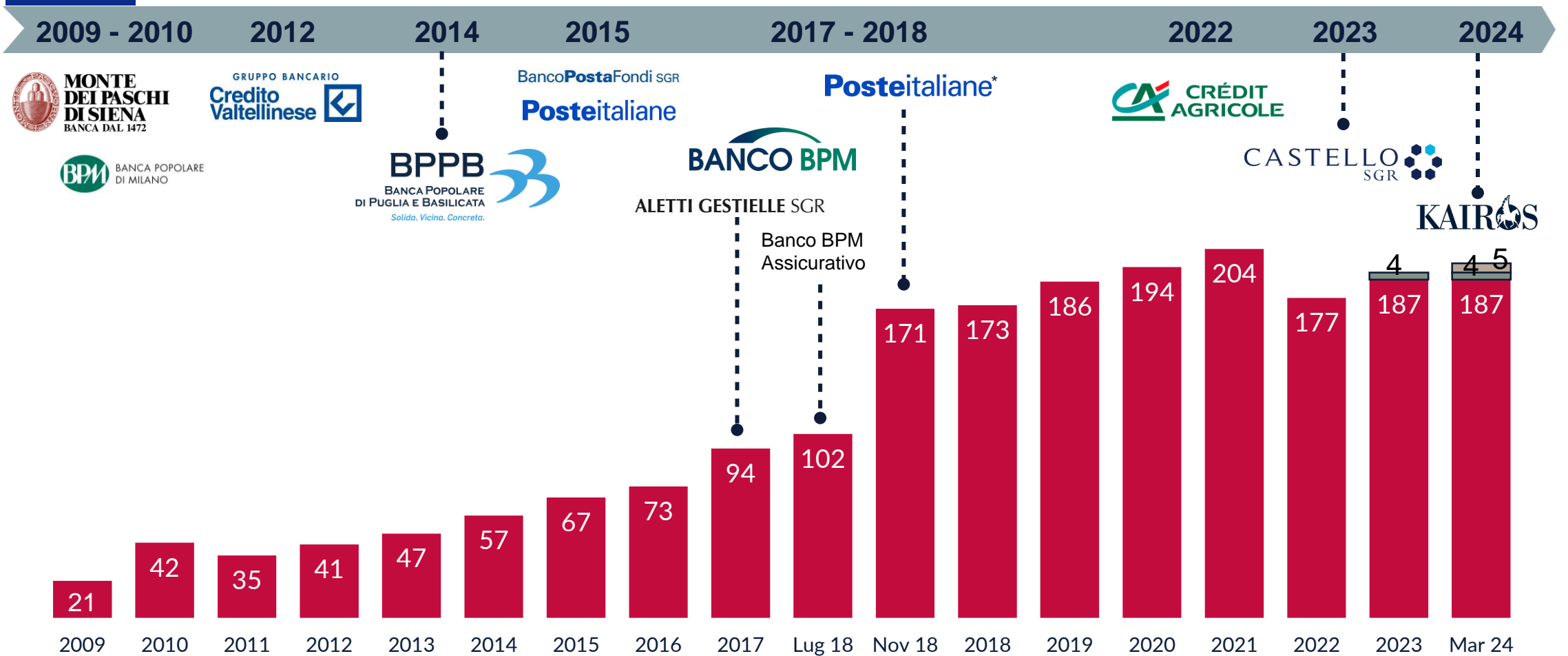
Flottante  
**52%**



Note: i dati su Azionariato e su Capitalizzazione di mercato sono aggiornati a maggio 2024.

# Un'evoluzione e una crescita continue

Evoluzione dell'AuM (€ miliardi) e key milestones



\* Accordo relativo all'attività di gestione assicurativa di BPF Sgr di Ramo I (oltre 70 €mld) - closing 2018. Fonte: ANIMA.

Castello SGR Kairos SGR

# Premi e riconoscimenti



- **Migliore Gestore Fondi Italiani «Big»**
- **Miglior fondo Azionari Euro – Italia**  
ANIMA Italian Small Mid Cap Equity - Classe Silver



- **Top Gestore Fondi Categoria Italia BIG 2024**

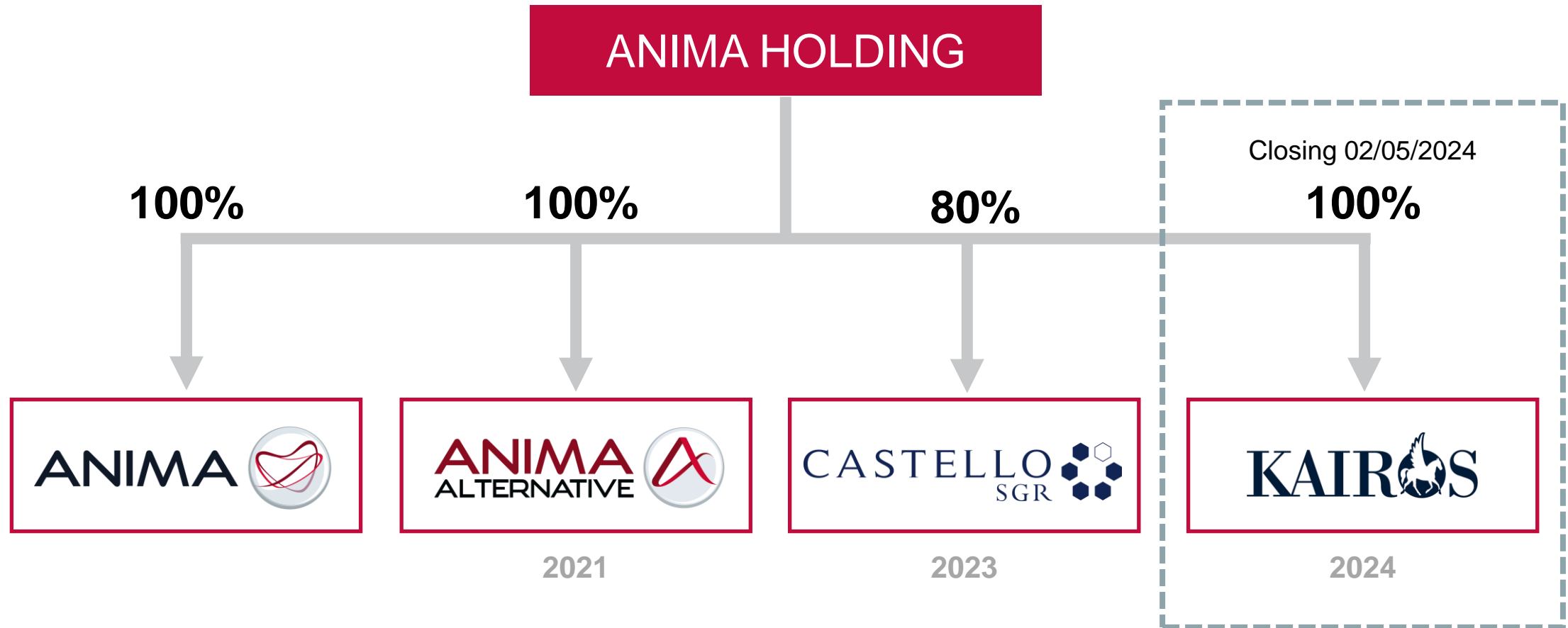


- **ANIMA Star High Potential Europe Class Prestige**  
Miglior fondo Absolute Return Low a 5 anni
- **ANIMA Star High Potential Europe Class Prestige**  
Miglior fondo Absolute Return Low a 10 anni



- **Intelligent Document Processing – Reconciliation of accounting statements**  
3° posto nella categoria Operations e IT per il progetto

# La struttura del Gruppo Anima oggi



# In grado di rispondere alle esigenze di tutta la clientela

---

**Nuovi target  
di investitori**



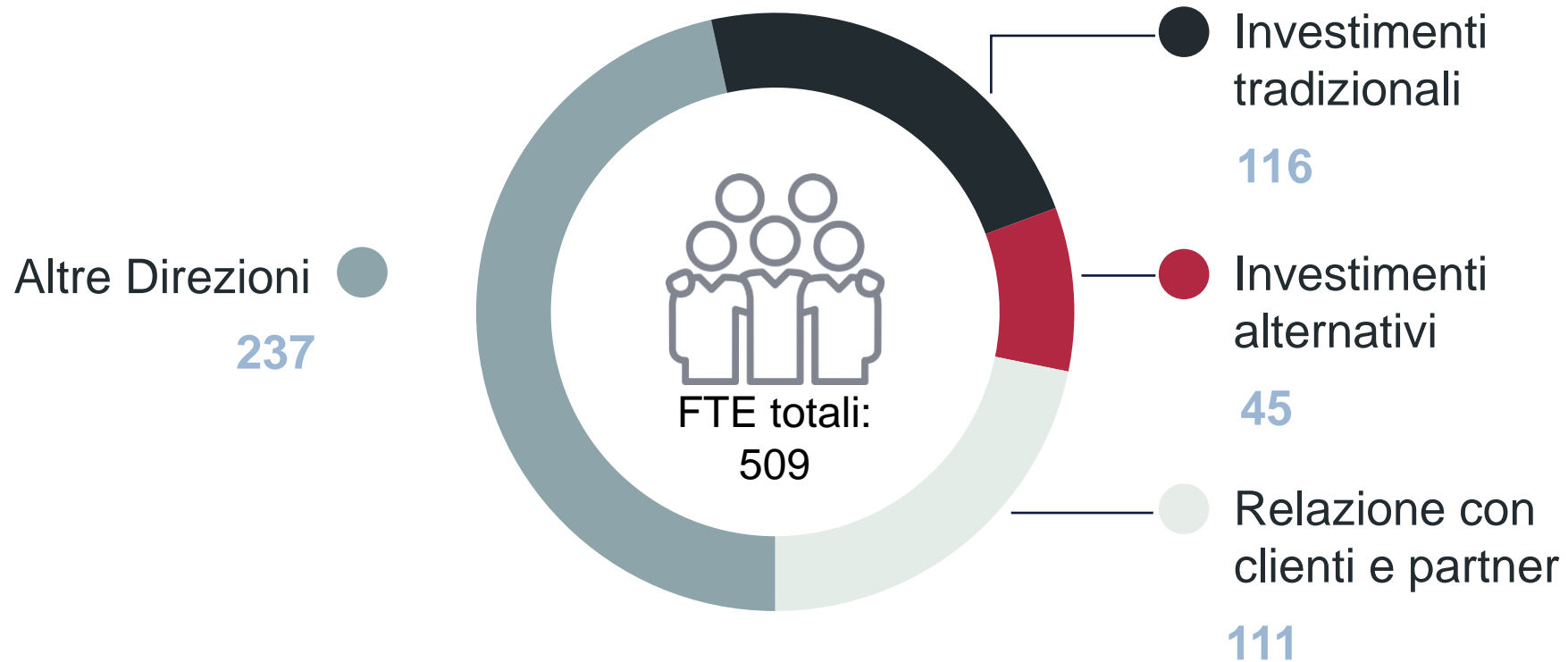
**Rafforzamento  
offerta tradizionale**



**Nuovi prodotti  
e servizi**



# Un team di persone motivato e con forti competenze



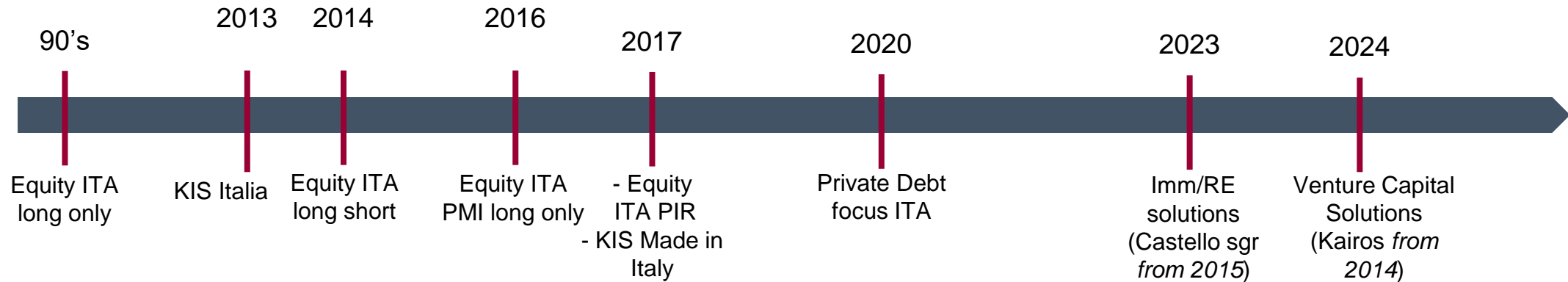
Fonte: ANIMA. Dati a maggio 2024.

# Investire in Italia: casi di successo

**Guido Brera,**  
*Presidente – Kairos Partners Sgr*

**Andrea Mandraccio,**  
**Responsabile Divisione Istituzionali & Wholesales – ANIMA Sgr**  
**Direttore Commerciale – Anima Alternative Sgr**

# Investire in Italia: l'esperienza del Gruppo ANIMA



- **Investimenti in Corporate Italiani (azioni e obbligazioni): circa 14,5 miliardi di euro**

## Soluzioni «liquide»

- ANIMA Iniziativa Italia
- ANIMA Italia
- ANIMA Crescita Italia
- Kairos International Sicav Made in Italy
- Kairos International Sicav Patriot
- Kairos International Sicav Italia

## Soluzioni «mercato privati»

- ANIMA Alternative 1
- ANIMA Alternative 2
- ANIMA Alternative Growth
- Venture Capital Fund
- Tourism Infrastructure Program



**ANIMA promuove 6 Soluzioni di Investimento focalizzate sul mercato azionario Italiano quotato**



**Oltre 2.4 bln €**

- Large Cap Market:  
~ 0.8 bln €
- Mid/Small Cap Market  
~ 1.6 bln €



Team composto da **6 senior portfolio manager** con *average experience* ~ 20 anni



**Punti di forza**

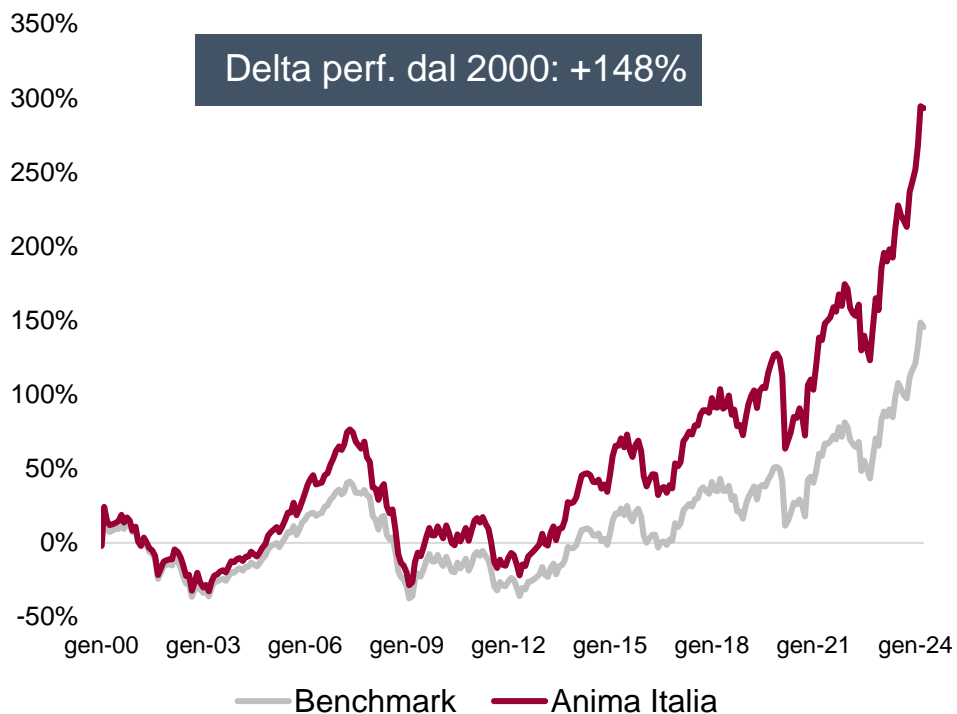
- Processo robusto e ripetibile caratterizzato da uno **stile di gestione attivo**
- Approccio fondamentale bottom-up mirato alla **scelta dei titoli sottovalutati e di elevata qualità**
- **Continui incontri con il top management** quale elemento fondamentale per la selezione di un titolo
- **Coerenza con temi di investimento** di lungo periodo identificati dal team di gestione



# Investire in Italia: liquid asset experience

## ANIMA Italia (Large Cap)

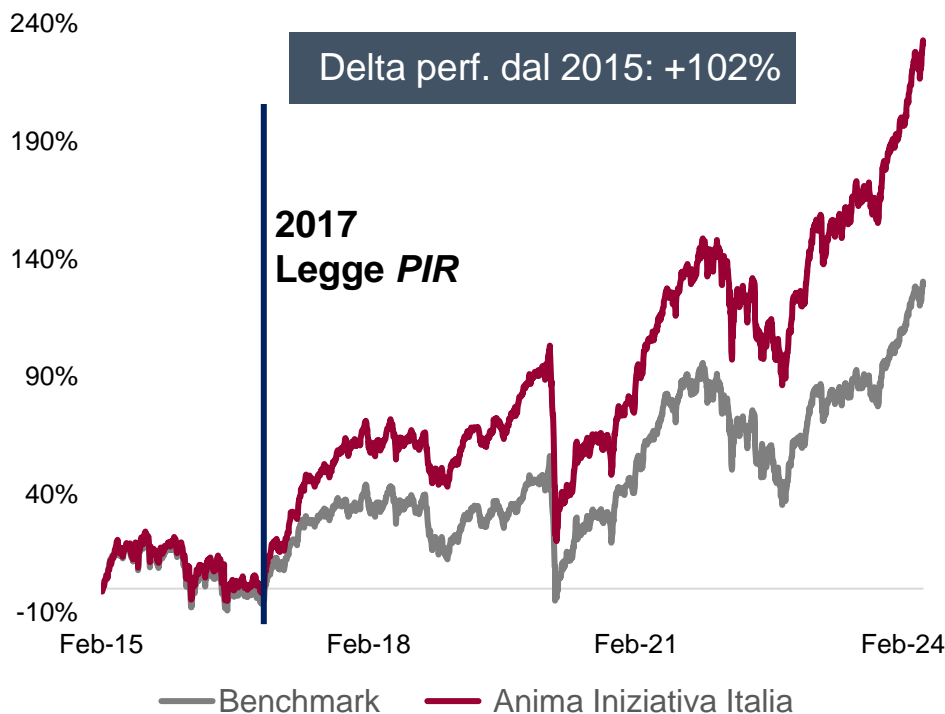
Morningstar:  
★★★★★



Benchmark: 95% Msci Italy All Cap, 5% ICE BofA Euro Treasury Bill

## ANIMA Iniziativa Italia (Small Cap)

Morningstar:  
★★★★★



Benchmark: 95% Msci Italy Small Cap, 5% ICE BofA Euro Treasury Bill



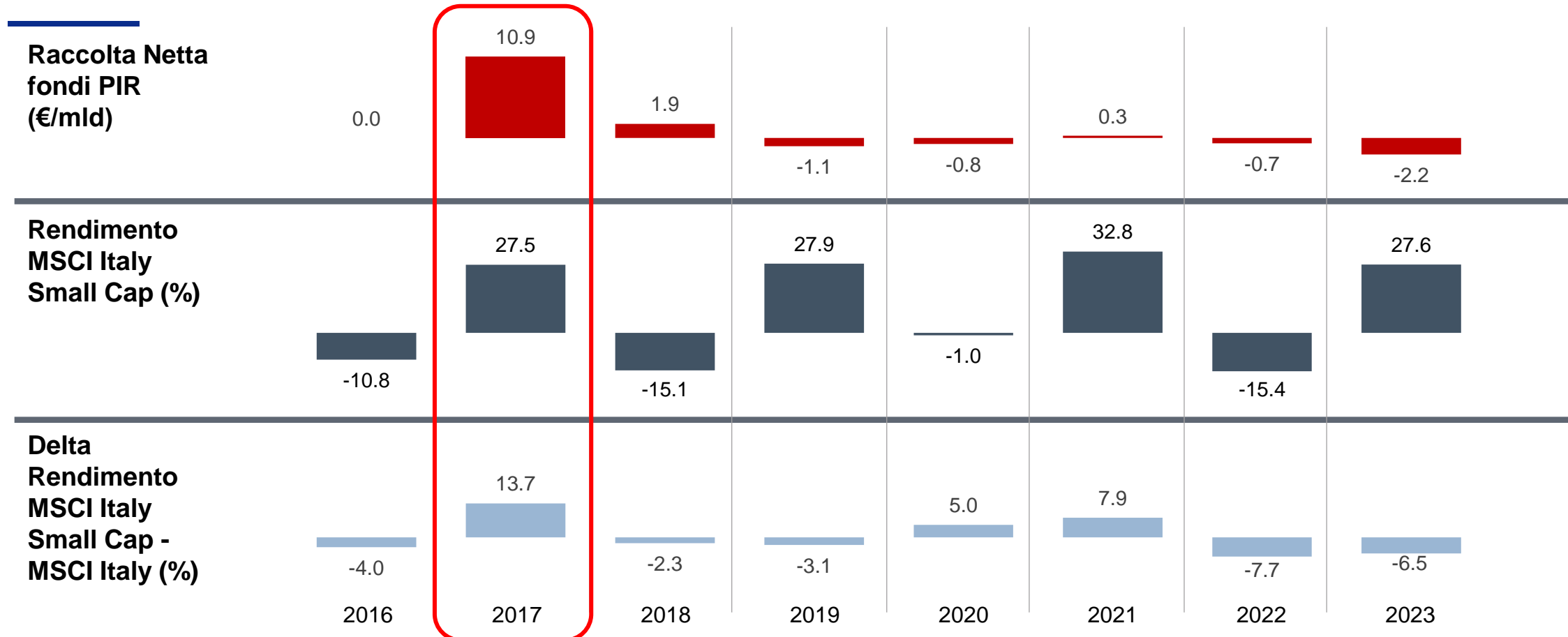
PREMIO ALTO RENDIMENTO 2023

Premio Alto Rendimento 2023

- Migliore Gestore Fondi Italiani «Big»
- Miglior fondo Azionari Euro – Italia  
ANIMA Italian Small Mid Cap Equity - Classe Silver

Fonte: Anima. Dati al 30 aprile 2024; Performance lorda. Rating Morningstar al 30 aprile 2024, ultimo dato disponibile; Rating Morningstar riferiti alla classe F dei due fondi.

# Investire in Italia: liquid asset experience – Analisi PIR



Dati di Raccolta Netta: elaborazione su dati Assogestioni. Dati in €/mld.

Indici: fonte dati Morningstar Direct. Rendimenti in %, gross total return in euro calcolati su dati giornalieri.



**Nel 2020 nasce ANIMA Alternative**, la SGR del gruppo dedicata agli investimenti illiquidi



## Punti di forza

- Un **investment team dedicato** che collabora da oltre 20 anni:
- **10 portfolio manager**
- Esperienza media **~15 anni**



## Punti di forza

- Processo di investimento indipendente e **solido**
- Team con track record **consistente**
- Rapporti con le principali controparti e accesso ad un **ampio deal flow**
- Solidità del Gruppo, con **sinergia funzionale-operativa.**



## Soluzioni Proposte

- Anima Alternative 1
- Anima Alternative 2
- Anima Alternative Growth (AAG)

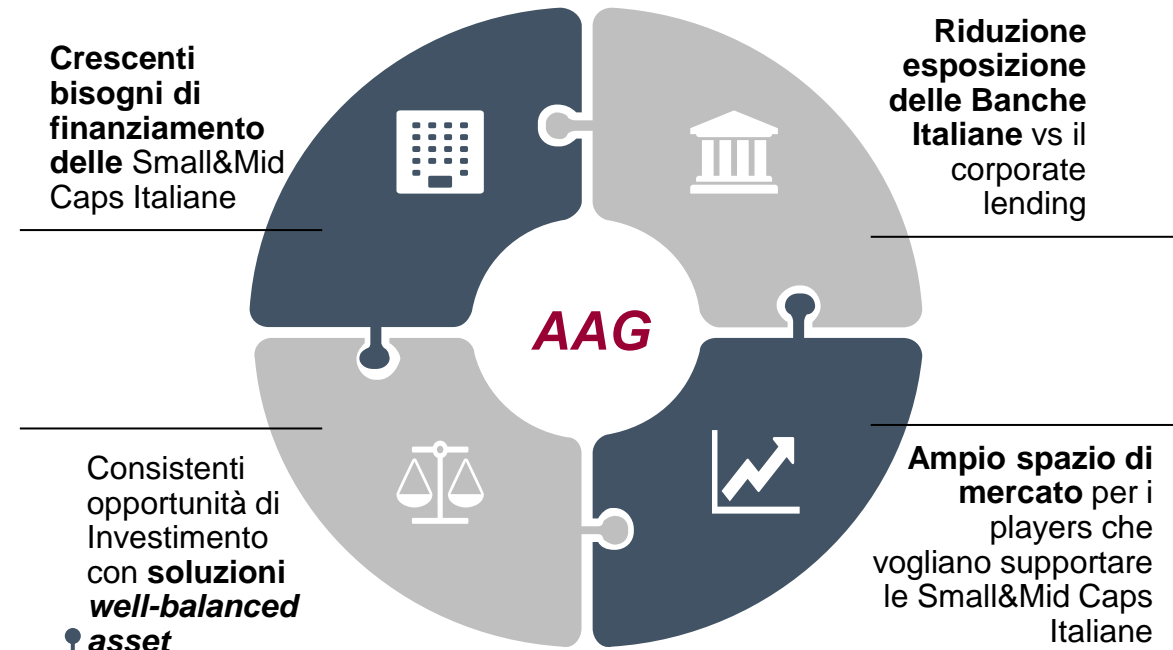
# Investire in Italia: private asset experience



	ANIMA ALTERNATIVE 1	ANIMA ALTERNATIVE 2
TARGET COMPANY:	Small-Mid Caps	Small-Mid Caps
GEOGRAFIC FOCUS:	Italy	Italy-EU
INSTRUMENTS:	Senior/Junior/Equity (min)	Senior (standardized debt)
TOTAL COMMITMENTS	160 € mln	190 € mln
SFDR CLASSIFICATION:	art. 6	art. 8
DEPLOYMENT:	93%	26%
# INVESTMENTS:	12	8
EXPECTED IRR:	high-single digit net returns (~ 9%)	single-digit net returns (~ 5%)
FINAL CLOSING:	QIII 2023	QIII 2024

# Investire in Italia: private asset experience – AAG FOCUS

	ANIMA ALTERNATIVE GROWTH
TARGET COMPANY:	Small-Mid Caps
GEOGRAFIC FOCUS:	Italy - EU
INSTRUMENTS:	Structured debt, Equity (min)
TOTAL COMMITMENTS	150 € mln (hard cap 250 € mln)
SFDR CLASSIFICATION:	art. 8
EXPECTED IRR:	double-digit net returns (~ 11%)
FIRST CLOSING:	QIII 2024



● **Equity di minoranza: key points**

- **partnership** a 360°
- **Allineamento** interessi tra le parti
- **accesso diretto** e continuo a soci e management
- **partecipazione** alla governance proattivamente

# Investire in Italia: Tourism Infrastructure Project (Castello Sgr)



Top 10 Italian RE SGR  
~€ 4 Mld AuM



76 fondi  
~ 400 asset  
150+ investitori

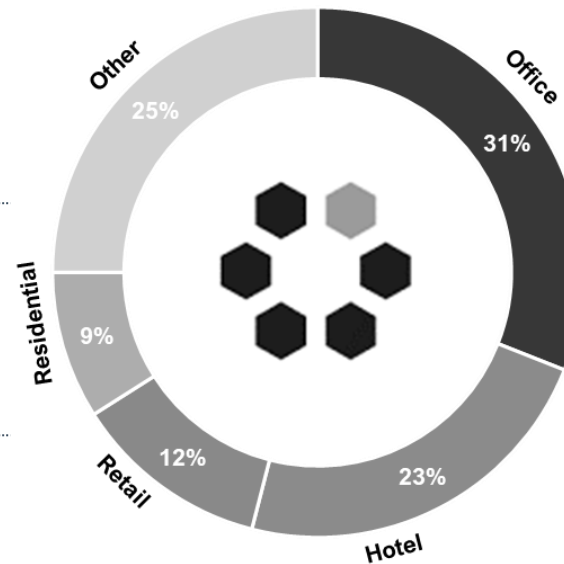


~€2.2 Bn AuM  
acquisiti negli ultimi 11 anni

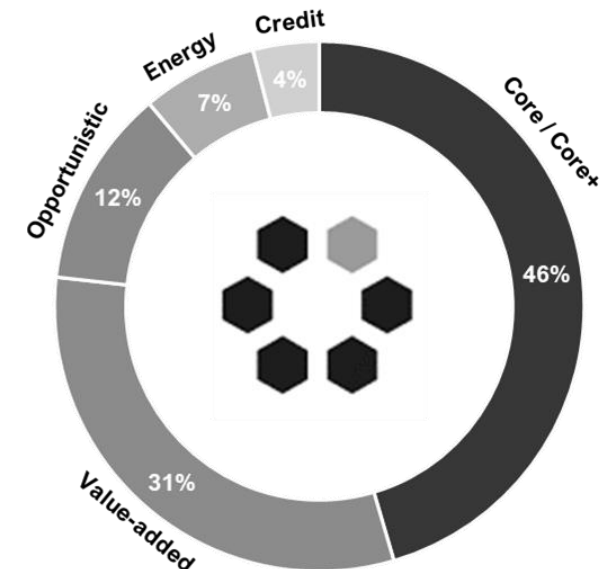


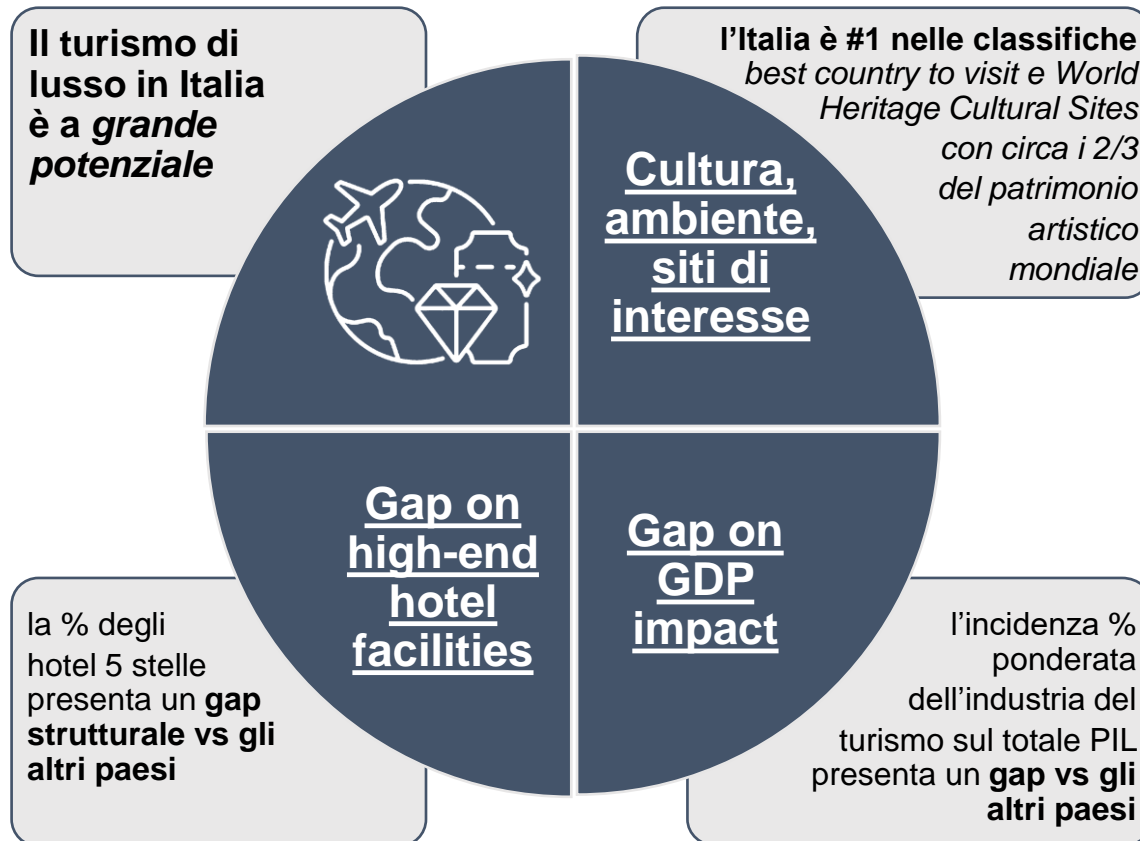
31 hotels in 10 regioni,  
oltre 4000 stanze (da 3 a 5 stelle)

## Asset Class



## Strategia di Investimento





## L'opportunità nell'Italian Hospitality:

### *our business idea*

- Creare uno **strumento di investimento dedicato** agli hotel di alta gamma in Italia
- Un processo di selezione e sviluppo che dia **priorità a location ad altissimo potenziale turistico HNW**
- Un modello di business che possa **valorizzare le migliori ESG practice** nazionali ed internazionali

## Caratteristiche Chiave e vantaggi per il Venture Capital

**Profonda conoscenza** dei mercati finanziari, frutto dell'esperienza pluridecennale cumulata e derivante dalla gestione diretta di fondi azionari e obbligazionari.

**Monitoraggio e presidio del mercato:** forte presidio di settori industriali ad alto potenziale, che amplificano la capacità di intercettare trend emergenti e di monitorare settori di interesse strategico.

**Rapporti con imprese e Deal Flow:** Il contatto con investitori sofisticati, coinvolti in prima persona nella gestione di realtà aziendali importanti, offre accesso ad opportunità di investimento esclusive e ad alto potenziale.

**Supporto in IPO e M&A:** Posizione privilegiata nel supportare startup e scaleup interessate a quotazioni su mercati regolamentati e per supportare le aziende nell'individuare opportunità di exit

# Investire in Italia: conclusioni

- Mercati liquidi sottovalutati e con prospettive di hype
- Asset illiquidi ad alto potenziale, a presenza crescente nei portafogli istituzionali italiani ma con un GAP strutturale vs gli altri paesi sviluppati
- Possibilità di beneficiare delle agevolazioni fiscali ex PIR
- Strutturare un dialogo diretto con le aziende su tematiche ESG

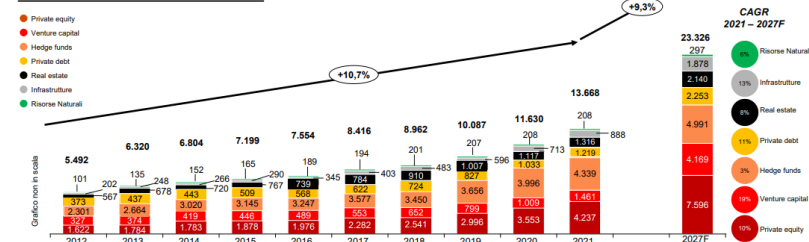
## SALONE DEL RISPARMIO/FRENI (MEF): ALLO STUDIO UN VEICOLO PER L'ECONOMIA REALE

# Verso un fondo di fondi per pmi

### KEY INDUSTRY TREND

Trend AUM Private Market Globali per Asset Class

AUM fondi di Private Market (\$mld)



**Principali informazioni**

- I fondi di private market sono cresciuti con un CAGR double digit dal 2012 al 2021, nei prossimi anni si prevede un lieve rallentamento (dovuto quasi esclusivamente agli HF)
- Il VC è l'Asset Class alternativa che sperimenterà la maggior crescita percentuale entro il 2027 partendo da un market share contenuto
- Nel 2021 la principale Asset Class alternativa in termini di AUM sono gli HF che saranno superati dal PE entro il 2027

	Globale (\$mld AUM)	Europa (€mld AUM)	Italia (€mld AUM)
Alternative <sup>2</sup>	9.328	1.613   16,3% <sup>3</sup>	33,9   2,1% <sup>4</sup>
Private Equity	4.237	963   22,7% <sup>3</sup>	15   1,6% <sup>4</sup>
Private Debt	1.219	359   29,5% <sup>3</sup>	5   1,3% <sup>4</sup>

\*Fonte Prequin 2022

Modalità di accesso al mercato:

## Investimento Diretto

Tramite soluzioni del gestore specializzato sul segmento liquido e illiquido.

### *Caratteristiche*

- Scelta Asset type
- Scelta Asset manager

## Single *Be-Spoke* Solutions

Prodotti costruiti ad-hoc sui desiderata dell'investitore, con una combinazione di stragie liquide e illiquide

### *Caratteristiche*

- Linee guida ad hoc
- Scelta Asset type
- Scelta Asset manager
- Size minima dell'investimento

## Pool *Be-Spoke* Solutions

Prodotti costruiti ad-hoc fra più investitori istituzionali, con una combinazione di stragie liquide e illiquide

### *Caratteristiche*

- Linee guida condivise
- Scelta Asset type
- Scelta Asset manager
- Size dell'Investimento flessibile
- Sinergia funzionale/operativa

---

Questo documento è prodotto a scopo esclusivamente informativo, non può in nessun caso essere interpretato invito all'investimento, offerta o raccomandazione per l'acquisto, la vendita o la distribuzione di strumenti finanziari, né costituisce sollecitazione al pubblico risparmio.

Analogamente, i contenuti del presente documento non costituiscono una consulenza finanziaria, legale, fiscale o d'altro tipo e non va fatto affidamento sugli stessi nel prendere una decisione d'investimento o d'altro tipo. Le informazioni contenute nel presente documento non devono essere considerate come sufficienti per prendere una decisione di investimento, la quale va presa solo dopo aver ottenuto un parere adeguato.

Il presente materiale è riservato esclusivamente a Operatori Professionali, è vietata la diffusione al pubblico, gli eventuali prodotti rappresentati sono da ritenersi adatti esclusivamente per il mercato italiano.

Le eventuali analisi riportate nel presente materiale, in particolare di tipo storico e prospettico, sono svolte dalla SGR al fine di fornire un'indicazione circa la possibile evoluzione nel tempo delle performance, degli eventuali proventi previsti e della rischiosità dei prodotti ivi rappresentati.

Le analisi contenute nel documento sono basate su fonti ritenute affidabili ma non vi è garanzia sull'accuratezza e completezza di tali fonti e dei risultati rappresentati, questi ultimi e le esemplificazioni riportate potrebbero risultare non esaustivi. Le performance di qualsiasi natura e tipologia (passate, stimate, prospettiche, previste, indicative, esemplificative, ecc.) ivi riportate non tengono conto dei rischi di eventi di credito, liquidità e operativi, inoltre non sono rappresentative né garanzia di rendimenti futuri, né possono essere considerate un obiettivo di rendimento. Anima non rilascia alcuna garanzia ed assicurazione in relazione alle future performance. Qualsiasi previsione, stima o valore indicato (in particolare con riferimento a performance/rendimenti/rischi/proventi) ha valore puramente indicativo, la sua validità/perseguibilità non è in alcun modo garantita e può essere modificata in qualsiasi momento senza preavviso.

In riferimento ai proventi, l'importo da distribuire potrà anche essere superiore al risultato conseguito dal prodotto (performance conseguita nel corso del periodo di riferimento), rappresentando in tal caso rimborso di capitale.

ANIMA è esonerata da qualsiasi responsabilità derivante da un uso improprio del presente materiale al pubblico, effettuato in violazione delle disposizioni degli Organi di Vigilanza anche in materia di pubblicità. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Prima di aderire leggere il KID nonché il Prospetto, disponibili presso la sede della società, i collocatori e sul sito [www.animasgr.it](http://www.animasgr.it).