

Raport mensile di 31 ottobre 2024

Politica d'investimento

Il fondo Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity offre un accesso efficiente alla classe di investimento private equity, superando l'ostacolo dell'illiquidità normalmente associato a questa classe. Il fondo investe in società che si concentrano principalmente su investimenti in private equity e sono quotate sulle maggiori borse valori. In un universo d'investimento globale composto da oltre 200 società che soddisfano i criteri del comparto, il fondo effettua una selezione attiva e si focalizza su circa 140 società che soddisfano i criteri minimi. Questo comparto viene gestito attivamente.

Commento mensile

Il mese di ottobre è iniziato con il piede giusto grazie ai dati positivi con cui si è aperta la stagione degli utili. Tuttavia, i dati economici migliori delle previsioni negli Stati Uniti hanno spinto verso l'alto i tassi d'interesse facendo aumentare le oscillazioni valutarie e la volatilità. In questo contesto, Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Private Equity Fund ha registrato un andamento leggermente negativo. Le performance migliori sono venute dai gestori di strumenti alternativi, che hanno tratto beneficio da risultati in linea con le aspettative o addirittura migliori, e dai veicoli di private debt che hanno visto migliorare la qualità creditizia.

Tra le performance migliori di ottobre figura quella dell'ultimo arrivato nel nostro portafoglio, il gestore di strumenti alternativi Blue Owl. Nata nel 2021 dalla fusione tra Dyal Capital e Owl Rock, Blue Owl ha registrato una crescita dell'AUM che genera commissioni con un CAGR del 44% e ha arricchito la sua offerta di prodotti. Attualmente, le sue strategie includono private debt (~55% degli investimenti), private equity (~26%) e immobili privati (~19%). A confronto con il gruppo di riferimento, Blue Owl si distingue per la sua alta quota di capitale permanente che rappresenta il 75% degli asset. A ottobre, la società ha annunciato ottimi risultati trimestrali tra cui un aumento del 50% dell'AUM che genera commissioni rispetto all'anno precedente, sostenuto da una raccolta fondi solida e dal completamento di due acquisizioni: Kuvare (un gestore incentrato sul settore assicurativo) e Atalaya (un gestore incentrato sul credito). In più il management ha annunciato l'acquisizione di IPI Partners, un gestore di infrastrutture digitali.

Sul fronte opposto, il veicolo svedese di private equity Kinnevik ha registrato una flessione del 5% del suo NAV per azione, in gran parte a causa della svalutazione integrale della sua posizione in VillageMD. Nonostante ciò, altre posizioni core hanno registrato buone performance raggiungendo una crescita dei ricavi del 60% nell'ultimo anno e traendo giovamento da una stabilizzazione delle valutazioni. Il management ha osservato che Kinnevik ha investito in VillageMD nel 2019, è uscita parzialmente nel 2021 e ha raggiunto un multiplo monetario di 3,2x sul capitale investito nonostante la svalutazione integrale.

Un'altra performance eccellente è giunta dal veicolo di private debt Ares Capital Corporation. Uno dei primi veicoli di debito ad annunciare i risultati, Ares ha alleviato i timori per una flessione della qualità creditizia con le rinunce agli interessi maturati che sono scese all'1,3% dei costi. Il portafoglio rimane in salute, come dimostra il fatto che le società che hanno ridotto la leva e aumentato il coefficiente di copertura degli interessi a 1,8x. Ares ha anche incrementato il suo portafoglio di investimento del 4% su base trimestrale traendo giovamento dall'aumento dell'impiego di capitali e attualmente genera un rendimento medio superiore all'11%.

Caratteristiche del fondo

Data di lancio	19.12.2019
Gestore del fondo	Partners Group AG
Domicilio del fondo	Lussemburgo
Valuta base	EUR
Valuta della classe	USD
Investimento minimo (in mil.)	USD 1m
Chiusura d'esercizio	31 dicembre
Patrimonio netto (in mil.)	USD 402.08
Commissione di gestione in % p.a.	1.15

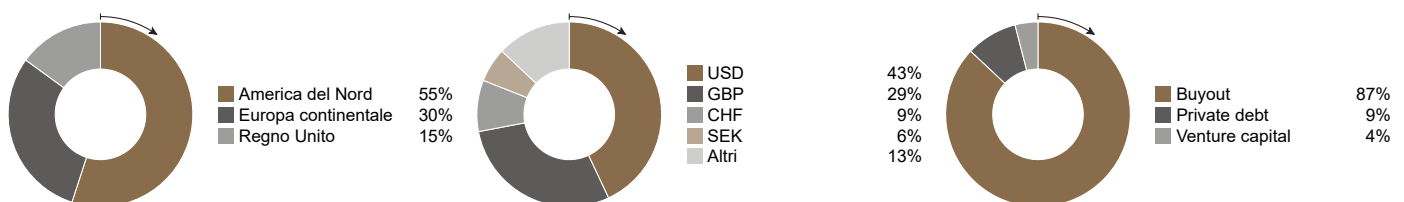
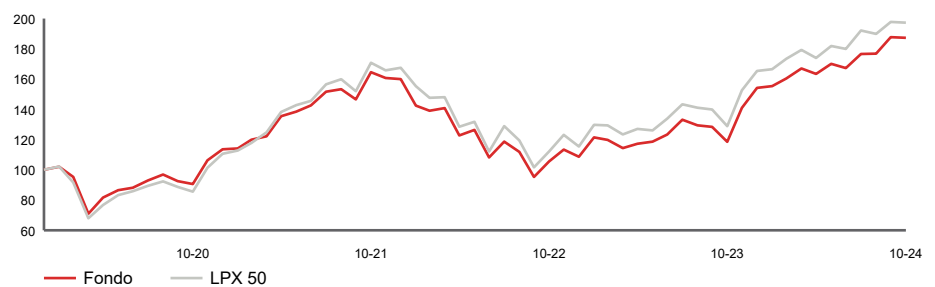
Distributions	Distribuzione
Ultima distribuzione	09.09.2024
Distribuzione	USD 1.46
Numero di valore	32284095
Codice ISIN	LU1397114320
Codice Bloomberg	PGILPUI LX
Codice WKN	A2AHC4

Andamento dei prezzi

Prezzo unitario 31.10.2024	USD 178.13
Prezzo unitario 30.09.2024	USD 178.54
Variazione	-0.2%
Livello d'investimento	100%

Top 5 posizioni

	in % del totale
Apollo Global Management	9.98
Intermediate Capital Group	7.45
Partners Group Holding AG	7.24
3I Group	7.18
KKR & Co.	6.87
Totale	38.72

Composizione del portafoglio**Performance netta in USD (base 100)**

Performance netta al 31.10.2024	1 mese %	YTD %	1 anno %	3 anni %	5 anni %	dal lancio %	dal lancio % p. a.
Fondo	-0.2	21.5	58.0	13.8	-	88.7	13.9
LPX 50	-0.3	19.3	53.1	15.5	-	98.3	15.1

Performance netta al 31.10.2024	2020	2021	2022	2023
Fondo	13.6	40.9	-32.1	41.9
LPX 50	8.3	51.4	-31.1	43.3

Volatilità in % (annualizzata)	1 anno %	3 anni %	5 anni %	dal lancio
Fondo	17.6	24.6	-	26.7
LPX 50	16.7	23.7	-	26.9

Nota: questa classe è approvata per la distribuzione in Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Irlanda, Liechtenstein, Lussemburgo, Norvegia, Olanda, Portogallo, Regno Unito, Singapore, Spagna, Svezia, Svizzera. Per tutti gli altri paesi, il fondo non può essere distribuito pubblicamente.

Definizioni

Questo rapporto mensile è redatto sulla base delle informazioni disponibili nell'ultimo giorno lavorativo del mese.

Società di private equity quotata	Una società di "private equity quotata" è una società quotata in una borsa valori, che ha lo scopo di investire in attività di private equity.
Total return	Il total return è conteggiato secondo il metodo BVI standard del Bundesverband Investment and Asset Management.
Universo d'investimento	Società di persone pubbliche, fondo di fondi, società di private equity, società d'investimento miste, fondi di fondi.
Fasi di finanziamento	
Capitale di rischio	Finanziamento per le società in fase di costituzione. La fase di seed descrive il periodo in cui la fattibilità del prodotto è confermata; la fase denominata "early stage" prevede l'identificazione della posizione nel mercato, la costituzione di linee di produzione e lo sviluppo di canali di marketing; la fase successiva è caratterizzata da una rapida espansione di una giovane impresa.
Buyout	Acquisizione di una partecipazione azionaria di controllo in una società, tipicamente con esigenze di riorganizzazione finanziaria o manageriale. Il volume del buy-out (società piccole/medie/grandi) si riferisce all'enterprise value della società acquisita. Mentre le fasce per l'Europa sono fissate a < EUR 100 mio./EUR 100 mio. - EUR 400 mio./ > EUR 400 mio., le fasce per gli Stati Uniti sono di < USD 300 mio./USD 300 mio. - USD 1 mia./ > USD 1 mia. rispettivamente per i buy-out di società di piccole/medie/grandi dimensioni.
Private debt	Soluzioni di finanziamento per imprese che non hanno la possibilità di accedere ai mercati dei capitali. Comprendono, tra l'altro, gli investimenti in titoli di debito privilegiato e subordinato e offerte di azioni privilegiate.

Dettagli del contatto

Asset manager:
Partners Group AG
Unternehmer-Park 3
6340 Baar
Svizzera

T +41 (0)41 784 60 00
www.pgliquids.com

Investor relations:
Partners Group AG
Nelson Takes
Unternehmer-Park 3
6340 Baar / Svizzera

T +41 (0)41 784 61 50
listedinvestments@partnersgroup.com

Il presente è un documento pubblicitario. Il Paese di origine del fondo è il Lussemburgo. In Svizzera, il rappresentante è Acolin Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, 8050 Zurich, mentre l'ufficio di pagamento è UBS Switzerland AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zurigo. L'intera documentazione d'offerta, inclusi il prospetto informativo o il memorandum d'offerta, il Documento contenente le informazioni chiave (KID), le regole del fondo e le relazioni annuali e semestrali ("intera documentazione d'offerta"), secondo il caso, può essere richiesta gratuitamente alla pagina <https://www.credit-suisse.com/microsites/multiconcept/en.html> o al rappresentante in Svizzera. Il KID è disponibile in inglese, il prospetto informativo è disponibile in inglese. Un riepilogo dei diritti degli investitori relativi agli investimenti in Lussemburgo è disponibile alla pagina www.cssf.lu/en/consumer/; potrebbero trovare applicazione leggi locali relative ai diritti degli investitori.

Il gestore di fondi di investimento alternativi o la società di gestione, a seconda dei casi, può decidere di risolvere gli accordi locali per la commercializzazione delle azioni/quote di un fondo, compresa la cessazione delle registrazioni o notifiche presso le autorità di vigilanza locali. La performance passata non costituisce un'indicazione di performance attuali o future. I dati relativi alla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Se la valuta di un prodotto finanziario e/o dei suoi costi è diversa dalla vostra moneta di riferimento, il rendimento e i costi potrebbero aumentare o diminuire in base alle fluttuazioni dei corsi di cambio.

Partners Group Listed Investments SICAV, 5, rue Jean Monnet, 2180 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, R.C.S. Lussemburgo B 143187

Questo documento non intende essere una promozione di investimento o strumento di vendita; esso non costituisce né un'offerta né un tentativo di sollecitare offerte per i prodotti descritti nel presente documento. L'acquisto di azioni si basa esclusivamente sui documenti di vendita (l'attuale prospetto di vendita, inclusi gli statuti e le relazioni annuali e semestrali). La presente relazione è stata predisposta utilizzando le informazioni finanziarie contenute nei libri e registri contabili della società disponibili alla data di riferimento. Le informazioni sono ritenute attendibili, ma non sono state sottoposte alla revisione da parte di terzi. Il presente documento descrive la performance passata, che potrebbe non essere indicativa dei risultati futuri. La performance riportata non tiene conto delle commissioni e spese addebitate alla sottoscrizione e al riscatto di quote. La banca non accetta alcuna responsabilità per le misure intraprese sulla base delle informazioni fornite. Si veda l'attuale prospetto di vendita completo per informazioni su opportunità e rischi.