www.adveq.com

adveq

Private Equity: Sind Investitionen in der Schweiz möglich?

IST INSIGHT

5. April 2017

Vertraulich

Inhaltsverzeichnis

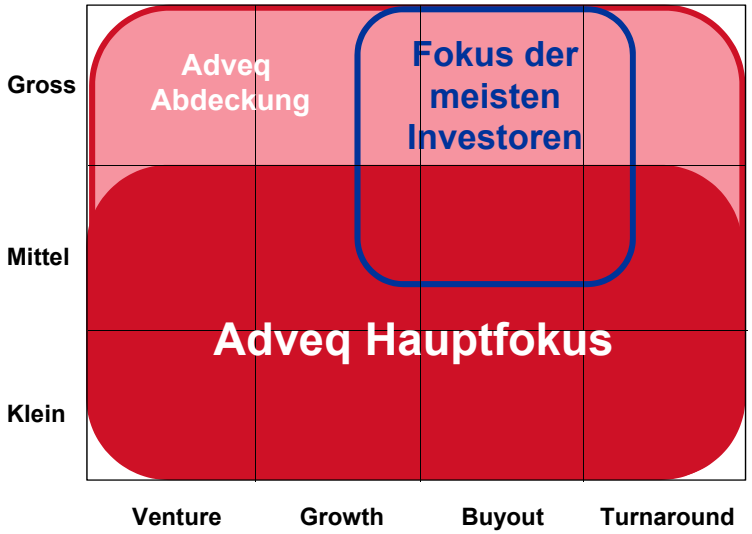
- **Einführung Adveq**
- Private Equity aus Schweizer Sicht
- Buyout Investitionen in der Schweiz
- Venture Investitionen in der Schweiz
- Umsetzung einer Schweizer Private Equity Allokation

Adveq – spezialisierter Anbieter für Private Equity Investitionen

Adveq im Überblick

100% Fokus auf Private Equity	Globale Marktabdeckung mit lokaler Präsenz in den USA, Europa und Asien	Investmentstrategie zielt auf spezialisierte Investitions-opportunitäten	Kombination von Primaries, Secondaries und Direct/Co-Investments
Investitionen über Fonds und Mandate	Betreuung von institutionellen Investoren weltweit	Sehr gute absolute und relative Performance	Hoher Stellenwert von Responsible Investing/ESG

Adveq deckt ein breites Spektrum von attraktiven Investitionsmöglichkeiten weltweit ab



Breite Abdeckung

- Alle Grössen
- Primaries, Secondaries, Direct-/Co-Investments
- USA, Europa, Asien, Rest der Welt
- Vollständige Abdeckung der Lebenszyklen von Unternehmen (Start-Up bis Turnaround)

Rigoroser Filter

- Sourcing durch das breite Adveq Netzwerk
- Umsetzung mit spezialisierten Partnern
- Betonung von fundamentaler Wertschöpfung in den Unternehmen

Kleine Fonds mit Grössen <500 Mio. EUR; mittlere Fonds mit Grössen von 500 Mio. bis 2 Mrd. EUR; grosse Fonds mit Grössen >2 Mrd. EUR
Kleine Transaktionen mit Unternehmenswert <100 Mio. EUR; mittlere Transaktionen mit Unternehmenswert von 100 bis 500 Mio. EUR; grosse Transaktionen mit Unternehmenswert > 500 Mio. EUR

Inhaltsverzeichnis

- Einführung Adveq
- **Private Equity aus Schweizer Sicht**
- Buyout Investitionen in der Schweiz
- Venture Investitionen in der Schweiz
- Umsetzung einer Schweizer Private Equity Allokation

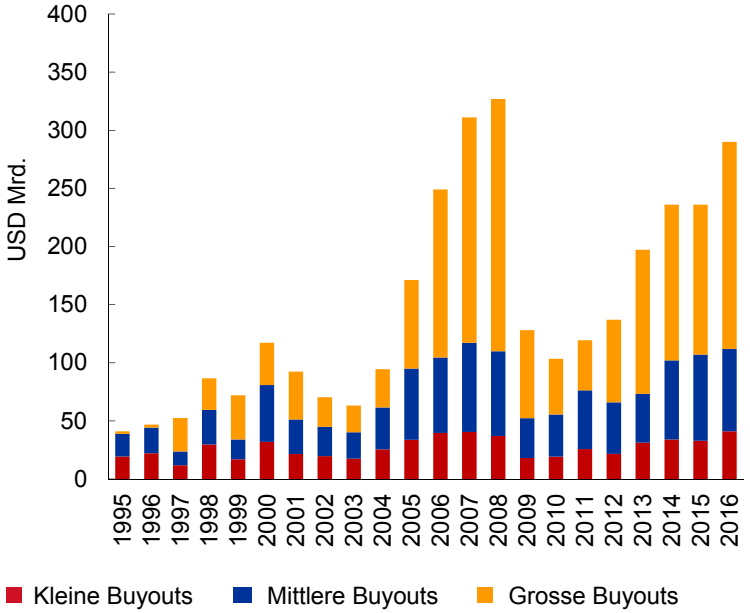
Die Schweizer Private Equity “Futterkette”

Pensionskassen	▪ AuM von ~800 Mrd. CHF; 118.7% vom BIP ▪ P7 Land (Australien, Canada, Japan, Niederlande, Schweiz, Grossbritannien & USA) ▪ Allokation zu Private Equity 2015: 1.42%
Private Equity Asset Manager	▪ Weltführende Anbieter mit Hauptsitz in der Schweiz und globaler Investment-Tätigkeit ▪ Schwerpunkt der Investmentaktivität auf Buyout-Investitionen ▪ Adveq mit 20-jähriger Venture Aktivität mit dediziertem Produkt
Private Equity Fonds	▪ Einige Schweizer Buyout Manager: geographischer Fokus jeweils nicht auf Schweiz beschränkt ▪ Wenige Schweizer Venture Manager: geographischer Fokus jeweils nicht auf Schweiz beschränkt ▪ Internationale Buyout / Venture Manager mit gelegentlichen Investments in der Schweiz
Private Equity finanzierte Unternehmen	▪ Private Equity Investment Volumen in Schweizer Firmen ~1.5Mrd. CHF ▪ Private Equity Volumen Schweiz 2015: 0.21% von GDP (vs. 0.30% für Europa) ▪ Kontinuierliche Investment Aktivität in kleineren Buyouts – gelegentlich grössere Deals ▪ Lokale Angel-Finanzierungen für Start-Ups – “Funding Gap” für grössere Venture Folgefinanzierungen

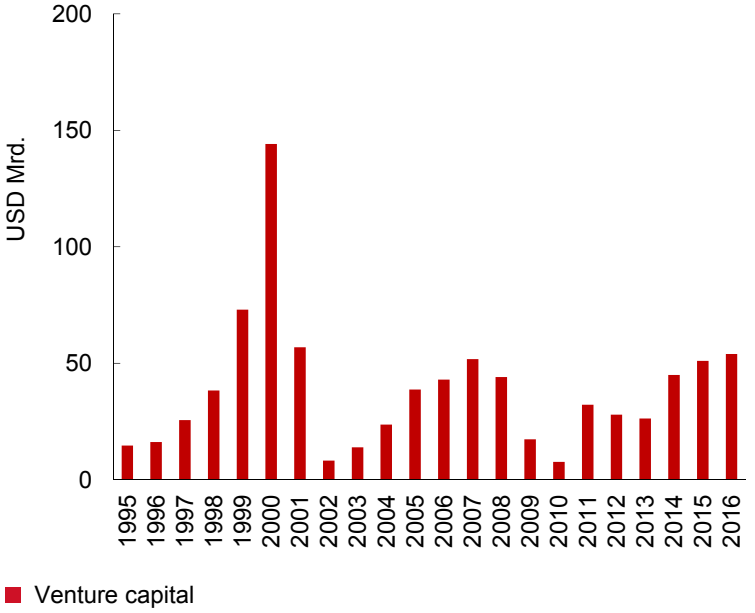
Quelle: Willis Towers Watson ,Bundesamt für Statisktik, Swisscanto, Invest Europe, Adveq, 2017

Positives globales Fundraising Umfeld – ~350 Mrd. USD Kapitalzusagen pro Jahr

Fundraising Buyouts



Fundraising Venture Capital

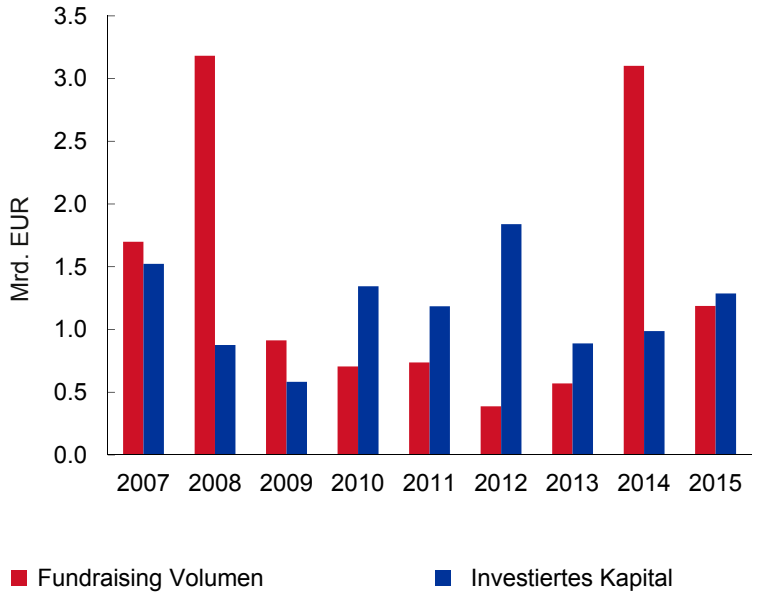


Kleine Buyouts: Fonds < 500 USD Mio.; Mittlere Buyouts: Fonds zwischen 500 Mio. - 2 Mrd. USD; Grosse Buyouts: Fonds > 2 Mrd. USD
Anmerkung: Das Fundraising Volumen der Fonds wird zur Gänze dem Jahr, in dem das finale Closing stattfindet, zugeordnet

Quelle: Preqin, Adveq, 2017

Private Equity Markt Schweiz ist ~0.5% des Private Equity Weltmarktes

Fundraising der in der Schweiz domizilierten Fondsmanager und investiertes Kapital in der Schweiz



- Starkes Fundraising in den Jahren 2008 und 2014 getrieben durch Mid Buyout- und Growth Capital-Funds (z.B. Capvis, Index)
- Langjährig stabile Investment-Aktivität
- Invest Europe erfasst nur Daten ihrer Mitglieder, weshalb das tatsächliche Volumen höher liegt
- Jährlich ca. 200-300 Mio. EUR Start-Up-Investitionen, davon ~75% im Life Science Bereich

Quelle: Invest Europe; Adveq, 2017

Inhaltsverzeichnis

- Einführung Adveq
- Private Equity aus Schweizer Sicht
- **Buyout Investitionen in der Schweiz**
- Venture Investitionen in der Schweiz
- Umsetzung einer Schweizer Private Equity Allokation

Europäisches Buyout Manager Universum – Schweizer Firmen haben Fonds < 1 Mrd. EUR

Kleine Buyouts: Fonds <500 Mio. USD; Mittlere Buyouts: Fonds zwischen 500 Mio - 2 Mrd. USD; Grosse Buyouts: Fonds > 2 Mrd. USD

Quelle: Adveq, Preqin 2017

Buyout Fondsmanager in der Schweiz nach Fondsgrösse (Fundraising seit 2013)

Fondsmanager	Fokus	Strategie	Fundraising Jahr	Fonds-volumen
CapVis	DACH	Mittlere Buyouts	2014	EUR 720m
Argos Soditic	Schweiz, Italien, Frankreich	Kleine Buyouts	2017	EUR 550m*
Invision	DACH	Wachstumskapital / Buyout	2013	EUR 250m
CGS	DACH	Buy-and-Build Spezialist im Industriebereich	2017	CHF 230m*
Ufenau	DACH	Buy-and-Build Spezialist im Dienstleistungsbereich	2016	EUR 227m
Cross Equity	DACH mit Priorität Schweiz	Kleine Buyouts	2017	CHF 150m*
Fides	DACH mit Priorität Schweiz	Turnaround / Special Situations / Distressed	2017	CHF 125m*
Patrimonium (fka ZM)	DACH	Kleine Buyouts	2017	CHF 100m*

Quelle: Preqin, Adveq, 2017

* Im Fundraising

Schweizer Buyout Investments durch Zugang zu zwei wichtigen Manager Typen

Manager/GPs	Beispiele	Anteil Investitionen in der Schweiz*
1. Schweizer GPs	CGS, capvis, INVISION, cross, ARGOS SODITIC Capital for your future, UFENAU CAPITAL PARTNERS, FIDES BUSINESS PARTNER, BRAYMONT	30-60%
2. Internationale GPs, die in der Schweiz investieren	GSQUARE, Gilde Buy Out Partners, AFINUM, DEUTSCHE PRIVATE EQUITY, capiton, QUADRIGA CAPITAL, EQT, Finexx, COLUMNA CAPITAL, PREMIUM EQUITY PARTNERS, ORLANDO MANAGEMENT AG	0-20%

* Adveq Schätzung

Quelle: Adveq, 2016

Schweizer Industriefirma mit internationaler Buy&Build Umsetzung

Investment: Rauscher & Stoecklin

Beschreibung:

- Hersteller von Transformatoren, Schaltern, elektrotechnischen Apparaten und Schaltanlagen in der Schweiz
- Produktion in der Schweiz und in Tschechien
- Anwendungen vor allem in den Bereichen Energieverteilung, Bahnelektrifizierung, Hochstromsteckkontakte, Hausanschlusssysteme, und Schaltanlagenbau

Investment Plan:

- R&S ursprünglich sehr regional fokussiert; Produktangebot relativ beschränkt
- Absicht über eine Buy & Build Strategie die Internationalisierung zu beschleunigen und das Produkt Portfolio zu erweitern

CGS Background

- CGS ist spezialisiert auf Übernahmen von Industrieunternehmen
- Aktiver Investitionsansatz durch hohe Industrieexpertise der Partner

Quelle: Adveq, Rauscher & Stoecklin, CGS, 2015

Global führende Schweizer Hotelfachschule

Investment: SEG

Beschreibung:

- SEG ist eine der führenden Hospitality Management Gruppen auf der Welt und Marktführer in der Schweiz
- Betreibt 4 Schulen auf 7 Campus verteilt in der ganzen Schweiz und hat mehr als 6'300 eingeschriebene Studenten aus der ganzen Welt
- Schwerpunktprogramme: Hotel Management und Culinary Arts Education

Investment Plan:

- Möglichkeit in ein stark Cash generierendes Unternehmen zu investieren (hohe Ertragsvisibilität über mehrere Jahre
- Starkes stetiges Wachstum mit weiterem Potential durch mehr Studenten in den existierenden Programmen, das Anbieten neuer Programme und strategische Akquisitionen

Invision Background

- Invision ist einer der führenden Fondsmanager aus der Schweiz
- Investitionsfokus auf kleine und mittlere Unternehmen aus unterschiedlichen Branchen in der DACH Region

Quelle: Adveq, SEG, Invision, 2015

Führender Schweizer Betreiber von Zahnarztzentren mit Roll-out Umsetzung

Investment Zahnarztzentrum

Beschreibung:

- Zahnarztzentrum ist der führende Anbieter zahnmedizinischer Leistungen in der deutschsprachigen Schweiz
- Betreibt 33 Zentren und ist damit der grösste Anbieter in der Schweiz
- Starker Fokus auf Qualität sowie hohe Flexibilität bezüglich Terminvereinbarung (365 Tage geöffnet, lange Öffnungszeiten)

Investment Plan (2010):

- Möglichkeit in ein stark Cash generierendes Unternehmen zu investieren, mit Wachstumsmöglichkeiten durch Roll-out und Buy & Build Strategien
- Umsetzung des Wachstumsplans mit dem starken Unternehmer Team
- Das Investment wurde bereits sehr erfolgreich verkauft

G Square Background

- G Square ist ein auf Healthcare spezialisierter Fondsmanager mit pan-europäischem Geographie-Fokus
- G Square hatte mit seinem ersten Fonds in 2010 in Zahnarztzentrum investiert

Quelle: Adveq, Zahnarztzentrum, G Square, 2015

Inhaltsverzeichnis

- Einführung Adveq
- Private Equity aus Schweizer Sicht
- Buyout Investitionen in der Schweiz
- **Venture Investitionen in der Schweiz**
- Umsetzung einer Schweizer Private Equity Allokation

Die grössten Fonds von Schweizer Venture Capital Managern der letzten 5 Jahre

Fondsname	Firmenname	Fondsgrösse	Währung	Closing Jahr
Index Ventures Growth III	Index Ventures	650	EUR	2015
Index Ventures VIII LP	Index Ventures	550	USD	2016
Index Ventures VII LP	Index Ventures	400	EUR	2014
Index Ventures VI LP	Index Ventures	350	EUR	2012
Lakestar II LP	Lakestar LP	350	EUR	2015
Endeavour Medtech Growth LP	Endeavour Vision SA	250	EUR	2016
Index Life VI LP	Medicxi Ventures	150	EUR	2012
Medicxi Ventures I	Medicxi Ventures	210	EUR	2012
Lakestar I	Lakestar LP	135	EUR	2013
b-to-v Partners Fund III	b-to-v Partners AG	100	EUR	2015
Emerald Cleantech Fund III	Emerald Technology Ventures AG	100	EUR	2014
BioMedInvest III LP	BioMedPartners AG	75	CHF	2017
Redalpine Capital II	Redalpine Venture Partners	65	CHF	2013
Nextech Oncology IV	Nextech Invest Ltd.	64	USD	2016
Polytech Ecosystem Ventures Fund	Polytech Ventures SA	40	CHF	2016

Quelle: DowJones LP source; Preqin, Adveq, 2017

Schweizer Venture Investments durch Zugang zu zwei wichtigen Manager Typen (Bsp. Life Science)

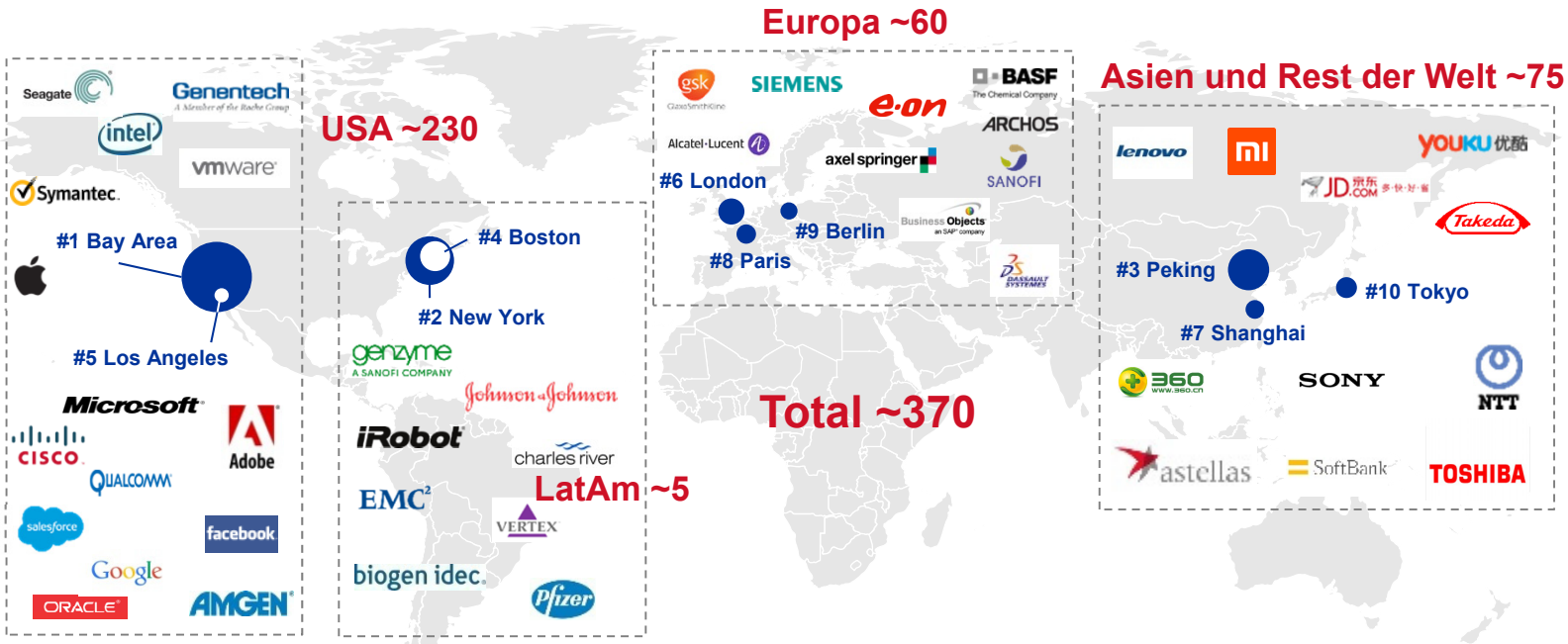
Manager/GPs	Beispiele	Anteil Investitionen in der Schweiz*
1. Schweizer GPs	BioMed Partners, VI, Roche Venture Fund – Connecting Innovation to Value, NeoMed, wellingtonpartners Venture Capital, red alpine, novartis venture funds, POLYTECH VENTURES, endeavourvision, b·to·v, HBM Partners, Index Ventures, Blue Ocean Ventures	5-25%
2. Internationale GPs, die in der Schweiz investieren	Abingworth – investors in life sciences & healthcare, VERSANT ventures, clarus Ventures, SOFINNOVA PARTNERS, NEA, Edmond de Rothschild Investment Partners, BANEXI VENTURES PARTNERS	0-10%

* Adveq Schätzung

Quelle: Adveq, 2017

Schweizer Städte (noch) nicht unter den Top 10 der Innovations- und Start-Up Zentren weltweit

Top 10 Innovation-Hubs* und Anzahl aktiver Venture-Firmen**

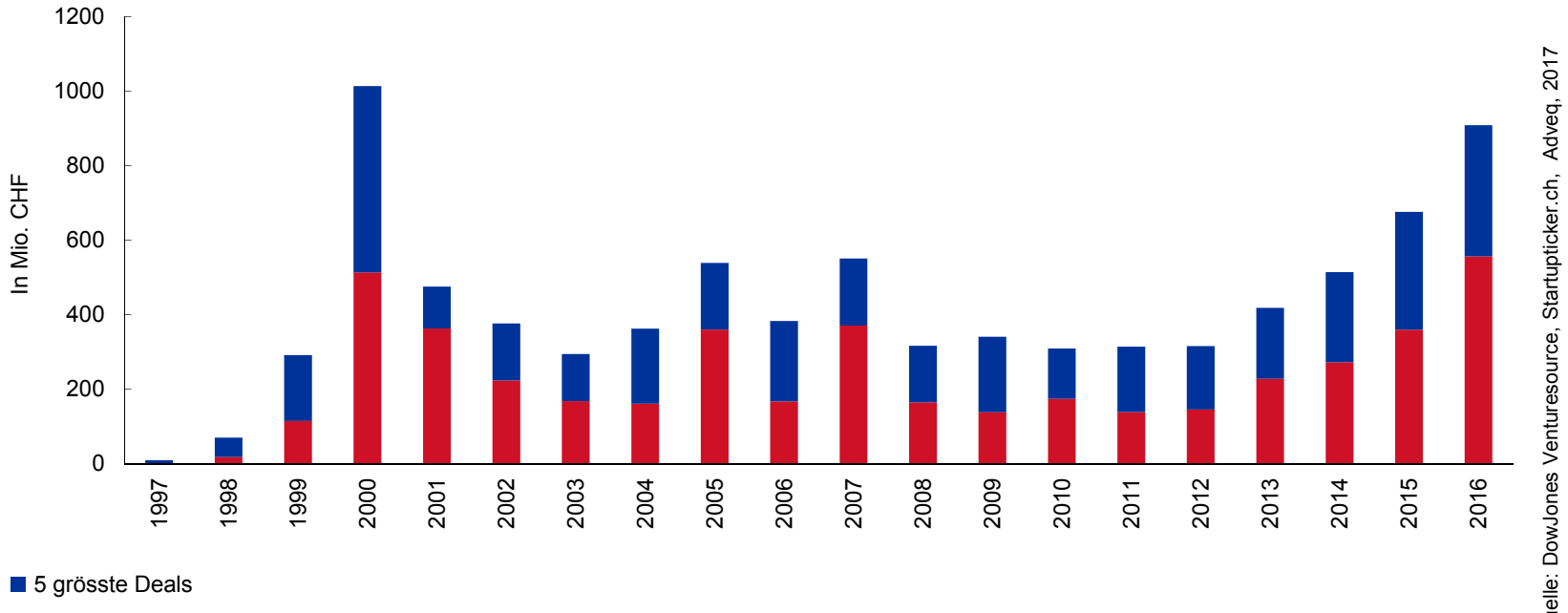


* Top 10 Innovation-Hubs Ranking basiert auf der Gesamtzahl der Erstrundenfinanzierung für den Zeitraum 2010-2015.
** Anzahl Venture-Fonds-Manager, welche seit 2013 einen neuen Fonds mit einer Grösse von 100 Mio. USD (50 Mio. USD für LatAm und Rest der Welt) aufgelegt haben.

Quelle: Verschiedene öffentlich zugängliche Quellen, Adveq, 2016

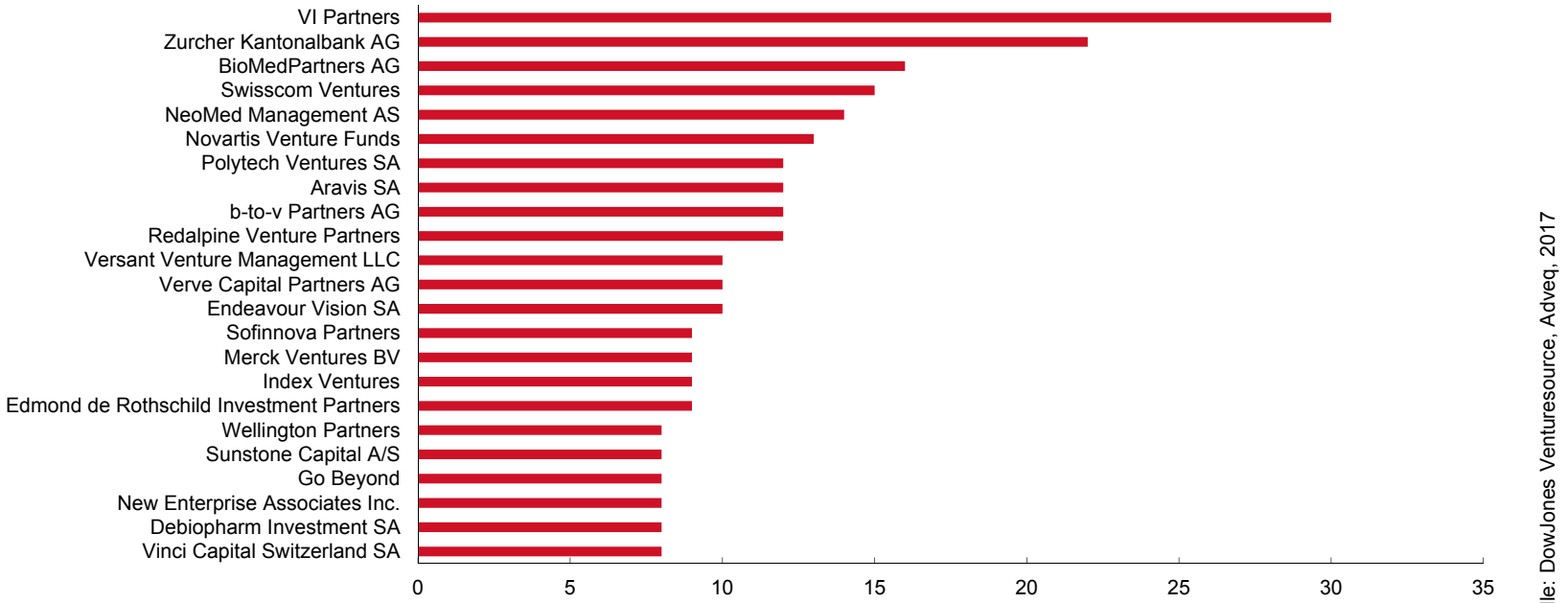
Vollständig erfasstes Investitionsvolumen in Schweizer Start-ups > 500 Mio. CHF pro Jahr

Beschafftes Geld von Venture finanzierten Schweizer Unternehmen



Aktivste Venture Investoren in der Schweiz finanzieren gerade einmal ~2 Firmen pro Jahr

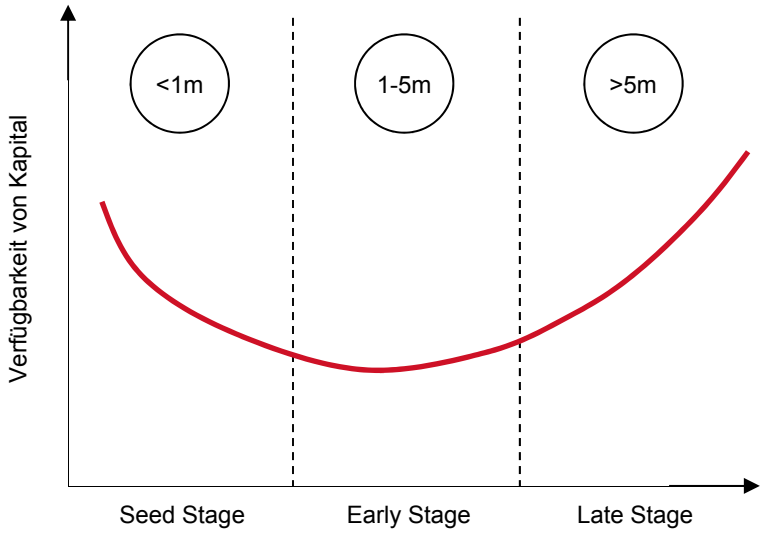
Alle Venture Investoren mit >7 Finanzierungen über die letzten 5 Jahre



Quelle: DowJones Venturesource, Adveq, 2017

Finanzierungslücke für Schweizer Start-Ups nach der Seed-Phase

Illustrative Finanzierungsdynamik



○ Grösse der Finanzierungsrunde in CHF

Seed Stage

- Angel Investoren und “Friends & Family” als Geldgeber

Early Stage

- Abhängigkeit von lokalen Venture Fonds

Late Stage

- Erfolgreiche, visible Firmen ziehen internationale Venture Fonds an

Quelle: Redalpine, Adveq, 2017

Grösste Schweizer Venture Finanzierungen praktisch ausschliesslich im Life Science Sektor

20 grösste Finanzierungsrunden von Schweizer Start-ups 2014-2016

Unternehmen	Industrie	Beschafftes Kapital (Mio. USD)	Jahr
ADC Therapeutics	Biotech	104	2016
MindMaze	Healthcare IT	100	2016
CeQur	Medtech	96	2015
Biocartis	Medtech	78	2014
ADC Therapeutics	Biotech	77	2015
NovImmune	Biotech	60	2014
ObsEva	Biotech	60	2015
Cardiorentis	Biotech	60	2016
GetYourGuide	ICT	50	2015
SonarSouce	ICT	46	2016

Unternehmen	Industrie	Beschafftes Kapital (Mio. USD)	Jahr
AC Immune	Biotech	43	2016
Lamina Technologies	Micro/Nano	39	2014
Nexthink	ICT	38	2016
CRISPR Therapeutics	Biotech	37	2016
Anokion	Biotech	33	2014
CRISPR Therapeutics	Biotech	33	2015
Xeltis	Medtech	32	2014
Asceneuron	biotech	30	2015
Novimmune	biotech	30	2016
G-Therapeutics	medtech	28	2016

Quelle: DowJones Venturesource, Startupticker.ch, Adveq, 2017

Grösste Schweizer Exits (2014-2016) ebenfalls fast ausschliesslich im Bereich Life Science

Top 10 Venture Capital finanzierte Exits von Schweizer Start-ups 2014-2016

Unternehmen	Geschäftsbeschreibung	Exit Jahr	Exit Typ	Premoney (Mio. USD)	Exit Typ
AC Immune SA	Erkrankungen Zentrales Nervensystem	2016	IPO	568	IPO
Crispr Therapeutics AG	Gentechnik	2016	IPO	533	IPO
ObsEva SA	**Reproduktive Gesundheit**	**2017**	**IPO**	**376**	**IPO**
Molecular Partners AG	Proteintherapie	2014	IPO	336	IPO
Finox AG	Reproduktive Gesundheit	2016	Akquisition	190	Akquisition
GlycoVaxyn AG	**Impfstoffe**	**2015**	**Akquisition**	**190**	**Akquisition**
Auris Medical Holding AG	**Otologie**	**2014**	**IPO**	**113**	**IPO**
OncoEthix SA	Krebstherapie	2014	Akquisition	110	Akquisition
Cashcloud AG	Fintech	2015	IPO	45	IPO
Mind-NRG SA	Erkrankungen Zentrales Nervensystem	2014	Akquisition	17	Akquisition

Fett: Adveq am Unternehmen beteiligt

Quelle: DowJones Venturesource, Startupticker.ch, Adveq, 2017

Inhaltsverzeichnis

- Einführung Adveq
- Private Equity aus Schweizer Sicht
- Buyout Investitionen in der Schweiz
- Venture Investitionen in der Schweiz
- **Umsetzung einer Schweizer Private Equity Allokation**

Adveqs globale Investitionsaktivität ermöglicht ein Produkt mit signifikanter Schweiz-Allokation

Eckpfeiler für einen Dachfonds mit Rendite-orientierter Schweiz-Quote

- Adveq investiert global ~1 Mrd. CHF pro Jahr in Private Equity
- Bestehende Beziehungen mit Schweizer Buyout- und Venture-Fondsmanagern
- Grosses Beziehungs-Netzwerk mit internationalen Fondsmanagern, die regelmässig in der Schweiz investieren
- Aktive Co-Investment Tätigkeit global
- Spezifische Positionierung für Schweizer Co-Investments durch lokale Präsenz

Grösste Transaktionen in der Schweiz mit Adveq Beteiligung

Übersicht Zielallokation von IST3 Private Equity

Strategie	Europa	USA	Schweiz	Total
Buyouts	35%	35%	10%	**80%**
Venture	10%		10%	**20%**
Total	**40%**	**40%**	**20%**	**100%**

→ Zielgrösse von IST3: 200 Mio. EUR

→ Schweizer Investitionsvolumen: 40 Mio. EUR über 2.5 Jahre

Schlussfolgerung

- Schweizer Pensionskassen haben viel Geld aber wenig Schweizer Private Equity Investitionen
  - Gesamt-AuM: ~800 Mrd. CHF
  - Relativ wenig Private Equity Investitionen: ~ 10 Mrd. CHF
  - Schweizer Private Equity Allokation ohne Home-Bias: ~50 Mio. CHF (0.5% Weltmarkt)
- Schweizer Private Equity Ökosystem kann sich (Rendite-orientiert) nur graduell und aus beiden Richtungen gleichzeitig entwickeln:
  - Etablierung von Private Equity bei den Unternehmen (VC und BO) und Verbreiterung des qualifizierten Schweizer Fondsmanager-Universums
  - Lokale Investoren (z.B. PKs) mit höherer Private Equity Allokation und gewissem Home-Bias
- IST3 verfolgt einen Ansatz, der die aktuelle Schweizer Private Equity Situation reflektiert

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument enthält geschützte und vertrauliche Informationen, die im Eigentum von Adveq Management AG und mit ihr verbundenen Unternehmen („Adveq“) stehen. Die Informationen wurden auf vertraulicher Basis ausschließlich zum Nutzen der ausgewählten, qualifizierten Personen zu Informations- und Diskussionszwecken zusammengestellt. Die Informationen stellen weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für Wertpapiere in irgendeiner Gerichtsbarkeit dar. Die Vervielfältigung und Weitergabe dieses Dokuments und der darin enthaltenen Informationen als Ganzes oder in Teilen oder die Verwendung derselben für öffentliche oder geschäftliche Zwecke ist ohne vorgängige schriftliche Genehmigung von Adveq nicht gestattet. Der Empfänger verpflichtet sich, das Dokument auf Verlangen unverzüglich an Adveq zurückzugeben. Die darin enthaltenen statistischen Daten und anderen Sachinformationen stammen aus öffentlich zugänglichen Dokumenten oder anderen von Adveq für zuverlässig gehaltenen und in gutem Glauben verwendeten Quellen. Für ihre Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Die hier geäußerten Ansichten können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Zusätzliche und/oder andere Informationen können zu einem späteren Zeitpunkt zur Verfügung stehen. Adveq kann die Informationen zu einem zukünftigen Zeitpunkt aktualisieren, lehnt jedoch ausdrücklich jegliche Verpflichtung ab, dies zu tun, selbst wenn sich die Schätzungen oder Erwartungen von Adveq ändern. Der Empfänger dieses Dokuments sollte sich bewusst sein, dass die in der Vergangenheit erzielte Performance eines Adveq Fonds und/oder eines Adveq Mandats nicht notwendigerweise ein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung ist, welche ein Investor erwarten kann. Entsprechend gibt es keine Garantie, dass ein Adveq Fonds und/oder ein Adveq Mandat vergleichbare Ergebnisse erzielen oder dass ein Adveq Fonds und/oder ein Adveq Mandat seine Anlagestrategie umzusetzen oder sein Anlageziel erreichen kann.