



CONVEGNO DI FINE ANNO:

“Come coniugare adeguatezza, appropriatezza e ricadute economiche e sociali negli investimenti istituzionali?”

ALTERNATIVE negli ALTERNATIVI

Diversificazione e Nuove opportunità nel mercato italiano

Stefano Russo, VicePresidente Green Arrow Capital SGR
Roma, 28 novembre 2018

PROFESSIONISTI	ASSET				
60	€ 1,3 mld <i>Tra i primi 5 operatori in Italia nel mercato degli alternativi</i>				
INVESTITORI	STRATEGIE DI INVESTIMENTO				
220 <i>Di cui: 23% Enti previdenziali, 14% Fondazioni, 5% Assicurazioni</i>	3				
FONDI IN GESTIONE					
Private Equity € 460 mln AUM	Private Debt € 135 mln AUM	Clean Energy Infrastrutture* € 239 mln AUM	Fondi di Fondi € 407 mln AUM	Impact Investment € 84 mln AUM	Special Credit Situations** € 200 mln target

* Incluso Radiant Clean Energy Fund

** Verrà lanciato alla fine del 2018

- La **PIATTAFORMA di INVESTIMENTO** di Green Arrow Capital offre agli investitori **soluzioni di investimento specifiche** rispetto alle loro esigenze i tre macro settori che maggiormente influenzano l'economia reale italiana:
 - Investimento nel CAPITALE di PMI
 - Finanziamento diretto e acquisizioni di Crediti (performing e non)
 - Infrastrutture energetiche, elettriche e digitali
- Grazie all'esperienza espressa dai Partner e dai team di investimento, siamo in grado di **identificare le opportunità presenti sul mercato** per offrire soluzioni di investimento alternative con specifiche caratteristiche:
 - Limitata volatilità dei rendimenti
 - Prevedibilità dei risultati
 - Minore correlazione con i mercati tradizionali

■ Ad oggi il mercato del credito presenta interessanti opportunità nei segmenti:

- **Crediti derivanti da contratti di leasing**
- **Credito al consumo (privati e PMI)**
- **Crediti commerciali**

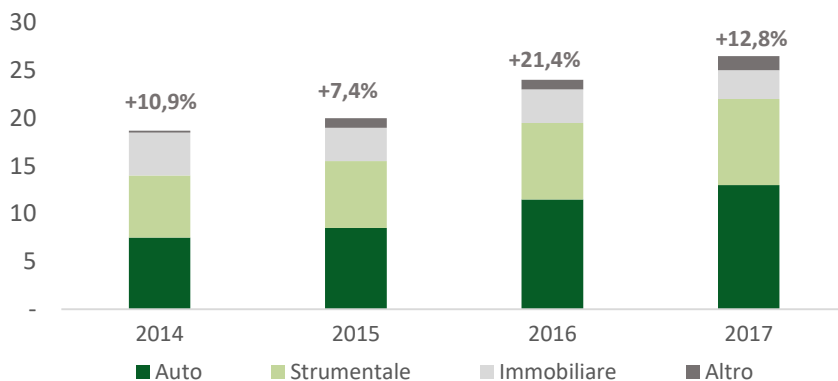
Sia nella forma di Performing che di Non-Performing

■ Questi segmenti di mercato si differenziano per:

- **Scarsa capacità/intenzione di gestire la posizione nella fase post-erogazione da parte dei soggetti finanziatori**
- **Dimensione media dei portafogli più contenuta** rispetto ad altri segmenti di mercato
- **Alta diversificazione del rischio**, grazie alla granularità dei portafogli
- **Ciclo di investimento più breve (4/5 anni)** rispetto alle altre classi di credito
- **Minore esposizione al ciclo economico** rispetto ai crediti immobiliari
- **Maggiore prevedibilità e stabilità dei cashflow**

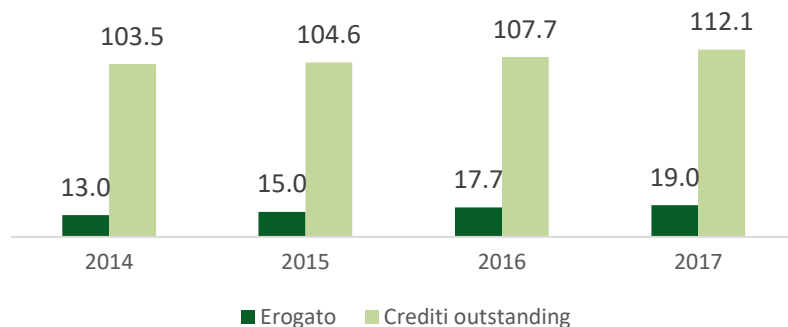
ANDAMENTO STORICO DELLE TIPOLOGIE DI CREDITO

Leasing



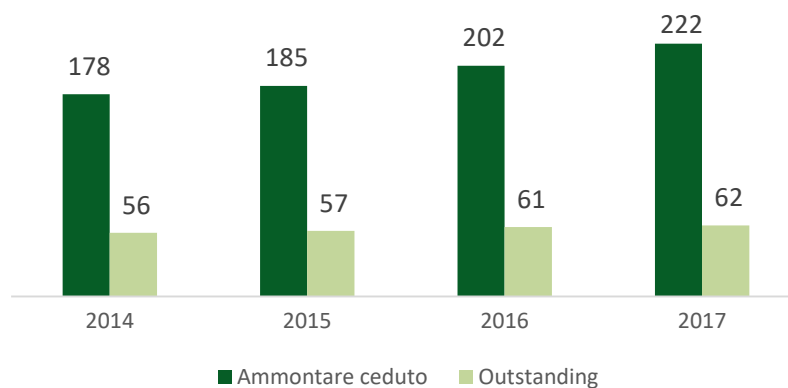
- Circa € 30 mld di crediti stipulato al 31.12.2017
- Variazione % annua: 12.8%

Credito al consumo



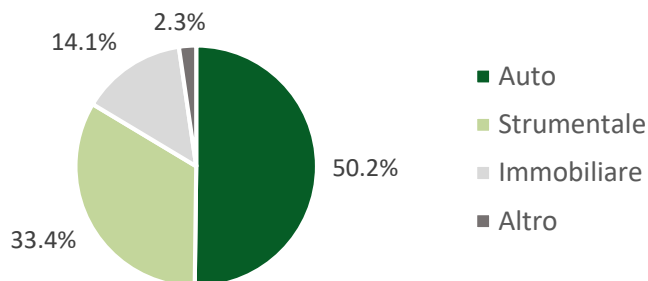
- Circa € 19 mld di nuovi crediti erogati al 31.12.2017 (+7,3% vs 2016)
- Totale crediti outstanding pari a € 112 mld

Factoring



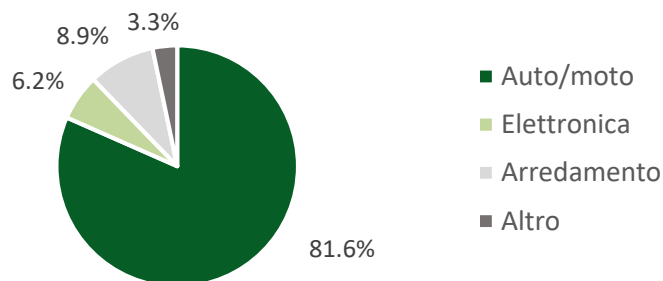
- Cessioni di crediti commerciali pari ad un valore nominale totale di € 222 mld
- Crediti outstanding in linea con i dati degli anni precedenti

Leasing



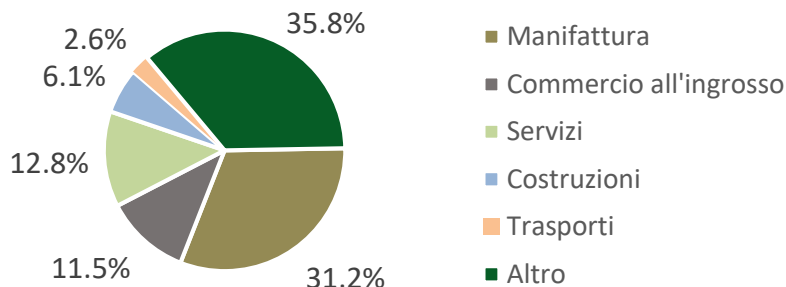
- L'ammontare di contratti di leasing stipulati nel 2017 risulta pari a € 26,6 mld, in crescita del 12,8% rispetto al 2016

Credito al consumo



- L'ammontare di finanziamenti per credito al consumo erogati nel corso del 2017 risulta pari a € 19,0 mld, in crescita del 7,3% rispetto al 2016

Factoring



- Le cessioni di crediti commerciali (factoring) in Italia hanno registrato un valore nominale totale pari a € 222 mld nel 2017

La gestione dei crediti risulta un'attività non-core per molti soggetti finanziatori

- Molti soggetti erogatori scelgono di non dotarsi delle risorse necessarie per la gestione del credito nelle fasi successive all'erogazione
- I Recovery Plan di tali soggetti non vengono supportati da strutture operative e manageriali idonee
- Conseguente **opportunità per il Fondo di subentrare all'erogatore sia nell'ambito di crediti performing che non-performing**

Pressione dalla Vigilanza e dagli azionisti per la cessione di crediti problematici

- la UE ha introdotto un nuovo sistema di regolamentazione e vigilanza, maggiormente attento a prevenire le crisi bancarie
- **I principali istituti di credito dovranno immettere sul mercato numerosi portafogli di crediti** rivedendone al ribasso le aspettative di prezzo

Segmentazione del mercato creditizio

- **Molti fondi e operatori internazionali partecipano ad competitive**, con pressione al rialzo dei prezzi che genera ritorni poco soddisfacenti
- **Interessanti opportunità off-market** con particolari caratteristiche:
 - Frammentazione (mix di crediti garantiti e non)
 - Complessità in termini di pricing e asimmetria informativa
 - Asset che richiedono competenze di gestione



Fattori differenzianti per Green Arrow Capital

- Il segmento dei crediti derivanti da contratti di finanziamento al consumo o di leasing presenta maggiore complessità nella gestione e **richiede un set di competenze specifiche**
- Green Arrow Capital si focalizza su tale strategia di nicchia poco conosciuta da altri player e più complessa da gestire, sfruttando il **consolidato network proprietario e l'expertise maturata nell'ambito specifico dal team di investimento**



Expertise maturata nella nicchia di mercato

- **I membri del team di Green Arrow Capital sono gli azionisti di maggioranza di una piattaforma di servicing e recupero crediti**
- Solida reputazione presso le principali società e investitori nel mercato del credito a livello internazionale (Hayfin Capital Management, Apollo Global Management, GoldenTree, etc) ed è focalizzata su:
 - **work-out crediti performing e non-performing**
 - **gestione e valorizzazione degli asset sottostanti**

- Il fondo «**SPECIAL CREDIT SITUATIONS**» si propone di individuare portafogli di crediti (performing e non) in contesti poco competitivi e con sottostanti targati o strumentali
- Il fondo NON agirà sul mercato immobiliare
- **Gestione attiva del work-out in fase stragiudiziale**, mediante **analisi sulla solvibilità** di ciascun debitore e **diversificazione della strategia** di gestione del credito, anche con il supporto di partner specializzati (es. Cerved) nelle fasi più automatizzate quali monitoraggio, supervisione e reportistica
- Prevista la **possibilità di modulazione delle condizioni di pagamento** grazie a strumenti quali cambiali o pignoramenti immobiliari o presso terzi al fine di ottenere flussi di cassa stabili

