



QUAESTIO
CAPITAL MANAGEMENT

INVESTIMENTI NELL'ECONOMIA REALE IN ITALIA

THIS COMMUNICATION IS EXCLUSIVELY DIRECTED AND AVAILABLE TO INSTITUTIONAL INVESTORS AS DEFINED BY THE 2004/39/CE DIRECTIVE ON MARKETS IN FINANCIAL INSTRUMENTS ACTING FOR THEIR OWN ACCOUNT AND CATEGORISED AS ELIGIBLE COUNTERPARTIES OR PROFESSIONAL CLIENTS. THIS DOCUMENT IS STRICTLY PRIVATE, CONFIDENTIAL AND PERSONAL TO ITS RECIPIENTS AND SHOULD NOT BE COPIED, DISTRIBUTED OR REPRODUCED IN WHOLE OR IN PART, NOR PASSED TO ANY THIRD PARTY.

Marzo | 2018

Perché gli investimenti in NPL,
nel capitale e in *turnaround* in
PMI sono legati fra loro e
potrebbero rappresentare la
svolta per la crescita
dell'economia reale del Paese



Investimenti nell'Economia Reale

L'investimento nell'economia reale significa mettere in moto un meccanismo di sviluppo nel paese e favorire questi investimenti tramite incentivi - come la normativa PIR - è un efficace strumento di politica industriale.

In Italia, le piccole e medie imprese sono una parte determinante nel tessuto economico e produttivo. Storicamente hanno avuto problemi strutturali relativi al finanziamento della crescita aziendale, affrontando:

- progetti di sviluppo finanziati senza capitali, ma con fidi bancari quando disponibili,
- scarso accesso ai mercati azionari e banche poco propense ad erogare nuovi crediti a lungo termine,
- risorse manageriali limitate da una *governance* tipicamente familiare,
- crediti incagliati, con banche incapaci di contribuire alla risoluzione dei problemi aziendali,
- contenziosi con le banche, che bloccano l'attività imprenditoriale.

Pertanto, è chiaro che le PMI rappresentano un potenziale di crescita inespresa dell'economia italiana e che potrebbero accelerare la ripresa economica se poste nelle condizioni di poter sviluppare appieno le loro capacità imprenditoriali.

Investire di più nell'economia reale significa anche rispondere alle esigenze e ai problemi reali delle piccole e medie imprese.

EQUITY

- Crescita -



- Investimenti in aumenti di capitale di aziende con forte potenziale di crescita.
- Fare leva sulle capacità dell'imprenditore.
- Favorire processi di M&A.

SINGOLI CREDITI

- Restructuring e turnaround -



- Investimenti in crediti di singole aziende in difficoltà finanziarie.
- Fornire risorse manageriali.
- Ristrutturare il debito, fornendo nuove finanze e/o convertendo il debito in capitale.

PORTAFOGLI DI CREDITI

- Servicing -



- Investimenti in portafogli di crediti di PMI, con l'obiettivo di risolvere i contenziosi e recuperare la cassa.
- Liberare i bilanci delle banche per erogare nuovi crediti.

Maggiore Chiarezza su Prezzi e Rendimenti

- Condizione importante per gli investimenti in crediti è la chiarezza sui rendimenti, ovvero a che prezzo - in termini di percentuale del nominale - è davvero interessante investire.
- Due anni fa non erano disponibili operazioni sul mercato a cui far riferimento. Da allora, il mercato si è molto evoluto ed è divenuto più efficiente: oggi è più facile capire a che prezzo e con che ritorni attesi si può investire in NPL.
- Stanno emergendo con chiarezza prezzi diversi in funzione delle caratteristiche dei portafogli: i range dei prezzi per i portafogli garantiti sono a circa 30-35% e per i non garantiti a circa 8-10% del valore lordo di bilancio, per un rendimento atteso in media tra il 10% ed il 12% di IRR.
- Il Fondo *Atlante II* - ora ridenominato *Italian Recovery Fund* - ha potuto investire circa 2.5 miliardi di Euro per acquisire circa 31 miliardi di Euro di valore nominale di NPL italiani a rendimenti interessanti di circa 8-10% di IRR per i suoi sottoscrittori.
- Si aprono, quindi, nel 2018 per Quaestio nuove opportunità di investimenti assieme ad operatori internazionali.



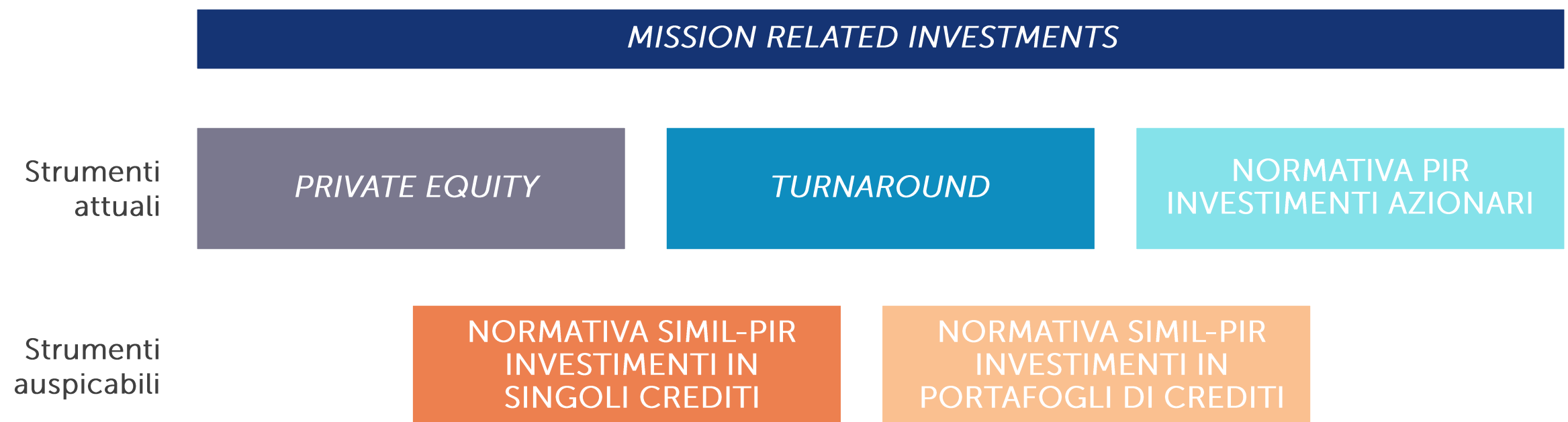
Coinvolgimento di Investitori Istituzionali Italiani

- Con maggiore chiarezza sui prezzi e sui rischi di questa asset class è possibile coinvolgere anche Investitori Istituzionali o Professionali italiani in investimenti italiani non “di sistema” ma di mercato.
- Esiste, infatti, ampio spazio di crescita per allocare di più il risparmio istituzionale a lungo termine del Paese in investimenti nell’economia reale:
 - l’indagine annuale di Willis Tower Watson sugli investimenti dei fondi pensioni delle 22 principali economie globali - pari a \$41 trilioni - mostra che dal 1997 la quota di portafoglio allocata ad investimenti alternativi (*private equity*, immobiliare, fondi alternativi illiquidi – di cui una quota rilevante investono in NPL) cresce anno su anno ed è arrivata nei primi 7 Paesi al 25% del totale, rispetto al 46% allocato ad azioni e al 27% allocato ad obbligazioni;
 - anche Confindustria - nella sua recente analisi per accelerare la crescita economica del Paese - ha proposto un maggior coinvolgimento del risparmio privato nell’economia reale tramite l’allocazione del 5-10% detenuto da Fondi Pensione e Casse di Previdenza in “asset alternativi illiquidi” e la ricalibrazione dei requisiti patrimoniali delle assicurazioni, per favorirne l’investimento nel sistema produttivo.



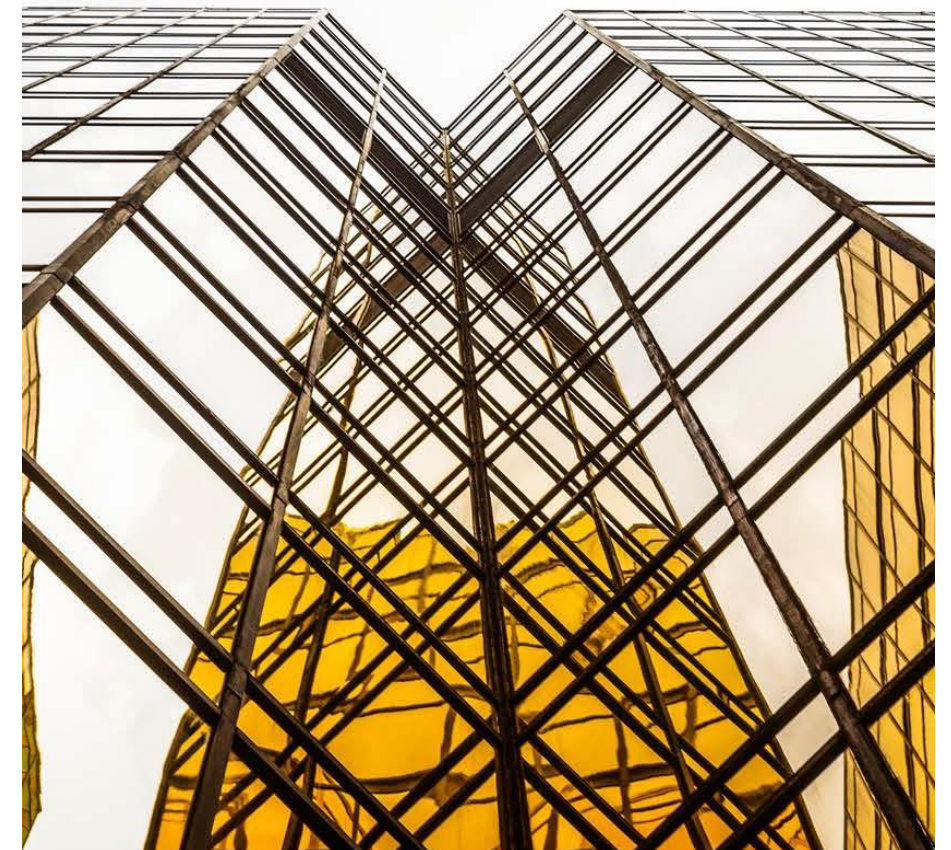
Mission Related Investments

- L'investimento in NPL - come quello in *private equity* e *turnaround* per PMI - si può dunque qualificare, per un Investitore Istituzionale italiano, come "*mission related*": oltre ad avere una valenza finanziaria, può avere anche un carattere di missione, favorendo l'accelerazione della crescita dell'economia reale italiana.
- Coinvolgere anche una parte del risparmio pensionistico italiano nella crescita dell'economia reale avrebbe l'effetto di innescare un circolo virtuoso di accelerazione economica con effetti positivi sugli stessi investimenti.
- Coerentemente, sarebbe opportuna l'estensione della normativa PIR oltre che agli investimenti azionari, anche ai crediti acquisiti direttamente o in operazioni di cartolarizzazioni con sottostanti crediti prevalentemente verso PMI italiane, al fine di incoraggiare l'investimento istituzionale italiano nell'economia reale.



Contesto di Mercato Positivo

- Il contesto economico di mercato ed il tessuto industriale italiano stanno attraversando un periodo molto favorevole: i principali indicatori economici mostrano segnali di ripresa dell'occupazione con un PIL Italia ormai ritornato ai livelli pre-crisi.
- Le leve di valore di cui possono beneficiare gli investimenti in crediti sono:
 - crescita del PIL,
 - aumento dei prezzi immobiliari,
 - maggiore efficienza del sistema legale,
 - maggiore efficienza dei recuperi.
- Oggi esistono le condizioni ideali per investire nell'economia reale in Italia, al fine di creare valore per tutti gli *stakeholder*.





QUAESTIO CAPITAL SGR S.p.A.
Corso Como 15.
20154 Milano -
Italia

Tel. + 39 02 3676 5220
Fax +39 02 72016207

info@quaestiocapital.com
www.quaestiocapital.com

All the informations in this document are from Quaestio Capital SGR S.p.A. and are directed exclusively to institutional investors.

This publication is not for public diffusion and it is not an offer; it is provided for informational purposes only.

Quaestio Holding S.A. and his subsidiaries can't be considered responsible for possible direct or indirect losses that can happen from the use of any information exposed in this presentation. Due to their nature this informations should be directed only to people authorized to receive them or to people to whom it is unlawful.

This presentation can't be reproduced or distributed to thirds. Investment activity is subjected to risk and any possible subscription is subjected to pre-contractual informations.

Views and opinions are current as of the date of this presentation and may be subject to change. they should not be considered as investment advice.

The portfolio risk management process includes an effort to monitor and manage risk. but does not imply low risk.

The "Management Regulations" document of the Fund must be read. Further risk factors are described in it.

No part of this publication may be reproduced or redistributed in any manner without the prior written permission of Quaestio Capital SGR S.p.A.