



**QUAESTIO**  
CAPITAL MANAGEMENT

# LO SCENARIO DEL PRIVATE DEBT EUROPEO

## INVESTIRE NEL FINANZIAMENTO ALLE PMI EUROPEE

THIS COMMUNICATION IS EXCLUSIVELY DIRECTED AND AVAILABLE TO INSTITUTIONAL INVESTORS AS DEFINED BY THE 2014/65/UE (MiFID II) 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.

# L'opportunità strutturale nel Private Debt



## Offerta

Mercato dominato dalle banche

Aumento della regolamentazione e ridotto appetito per il rischio

Significativa riduzione del credito bancario alle imprese



## Domanda

Aumento del fabbisogno di credito delle imprese

Incremento delle operazioni di finanza straordinaria

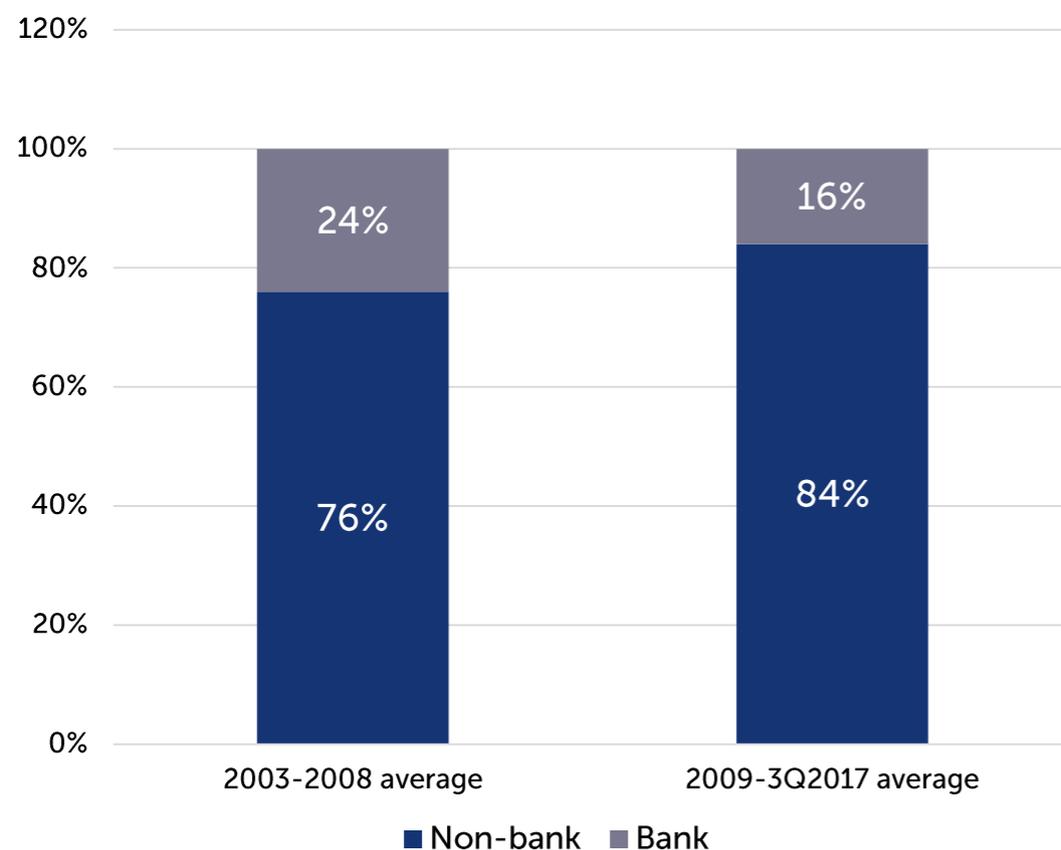
Crescente ricorso a canali di finanziamento non tradizionali

# Un mercato in forte crescita

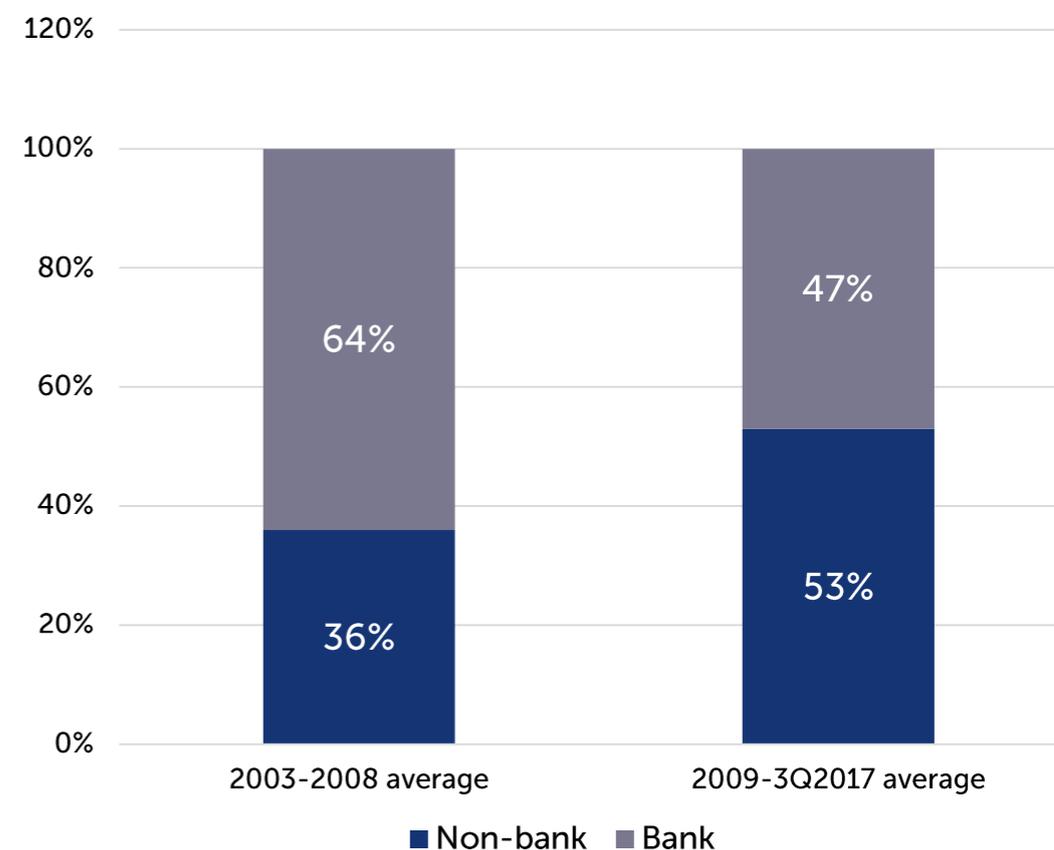
L'attuale trend di disintermediazione bancaria in Europa è simile a quello avvenuto negli Stati Uniti negli ultimi 20 anni.

In Europa, ci sono ancora margini sostanziali per raggiungere i livelli del mercato USA.

**Mercato dei leverage loans in US**  
(Euro 577 mld)



**Mercato del leverage loans in Europa**  
(Euro 200 mld\*)



Dati anno 2017 (LTM)  
Fonte: S&P LCD European Leveraged Lending Review (3Q2017); \* dati a 06.2018

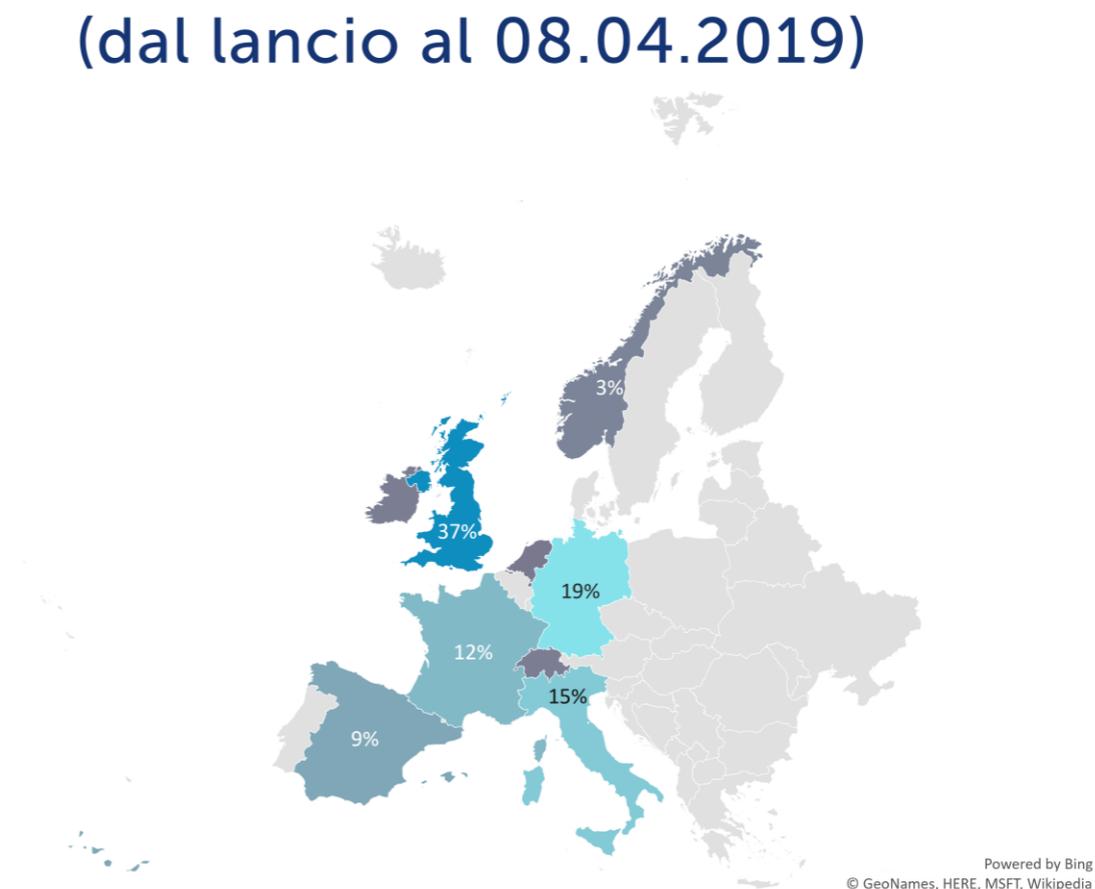
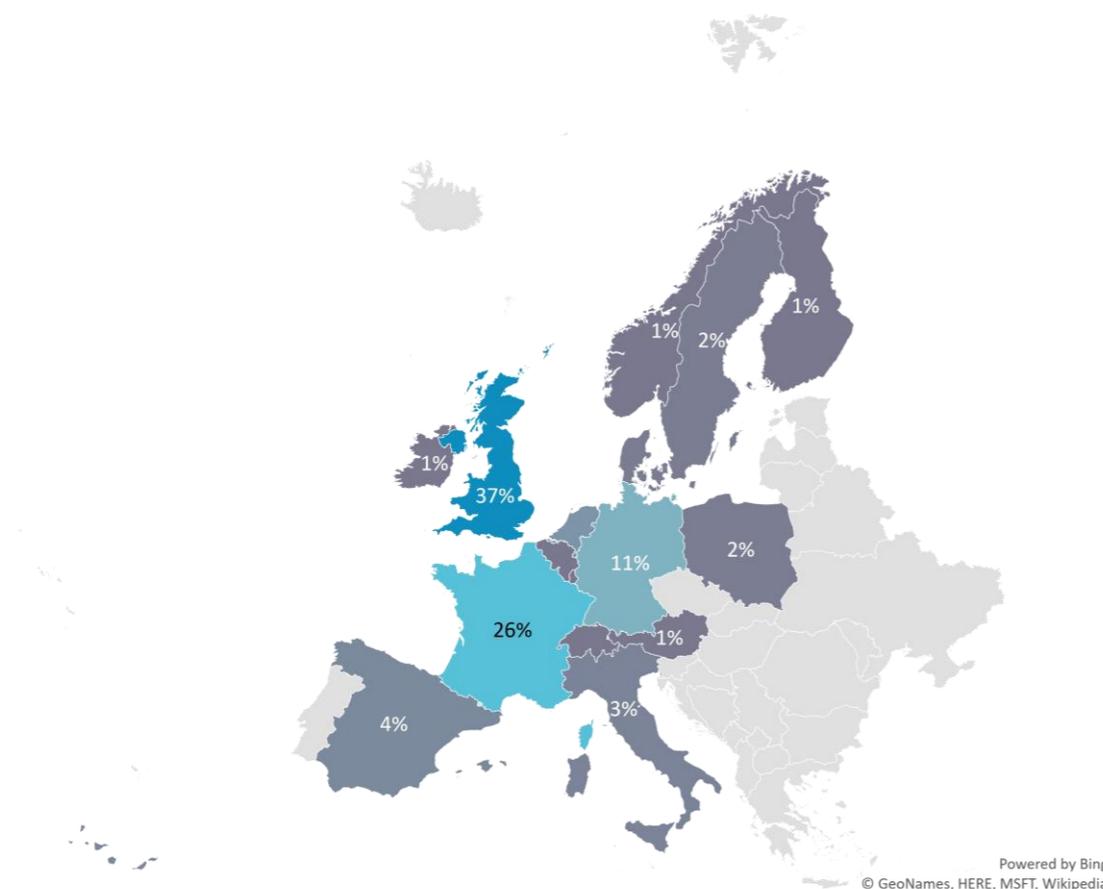
# Private Debt: diversificazione geografica

L'analisi delle operazioni mostra una buona diversificazione geografica.

UK era una giurisdizione predominante fino a pochi anni fa ma i gestori alternativi stanno progressivamente diversificando gli investimenti.

**Totale Deals in Europa  
(dati dal 4Q2012 al 4Q2018)**

**Deals Quaestio European Private  
Debt\*  
(dal lancio al 08.04.2019)**



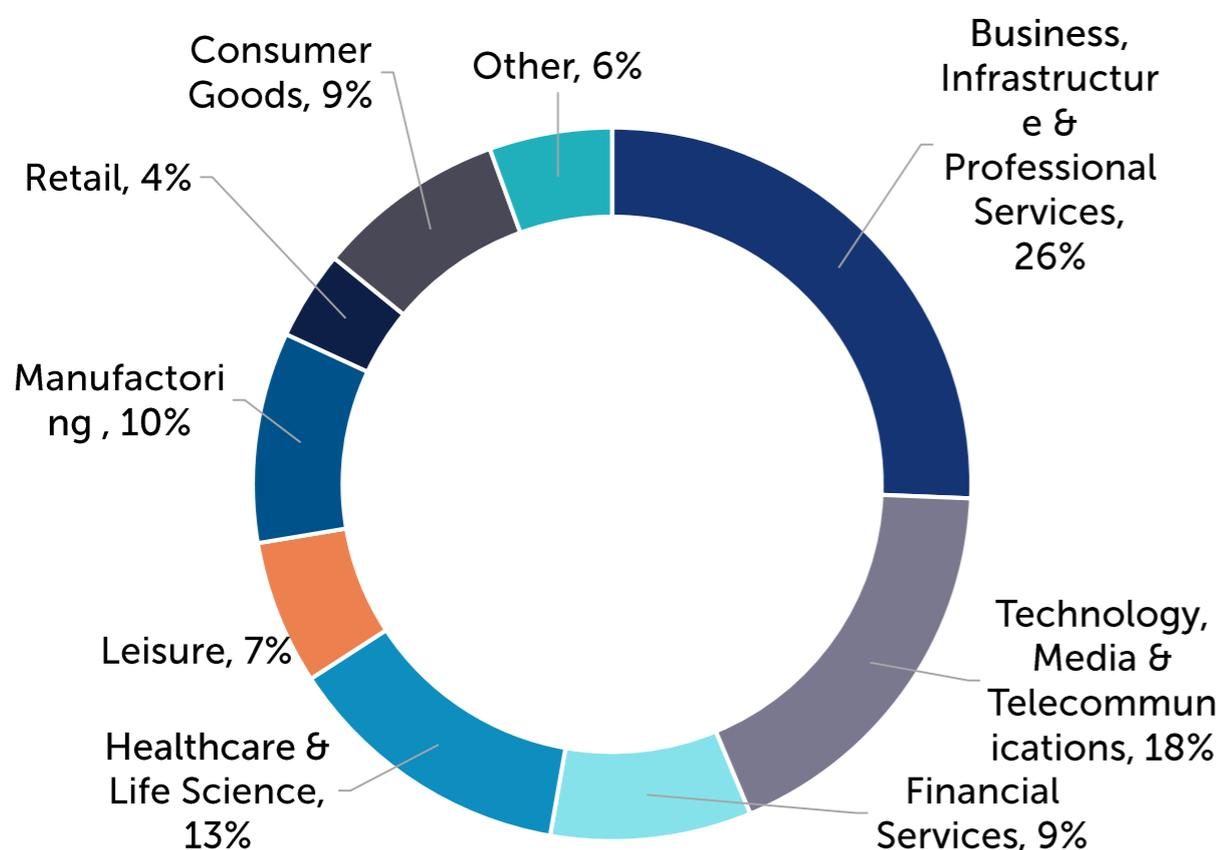
\*NB: il portafoglio è in fase di ramp up

Fonte: Grafico sinistra - Deloitte Alternative Lender Tracker Spring 2019. Elaborazioni Quaestio. Grafico destra - Quaestio dati al 08.04.2019.

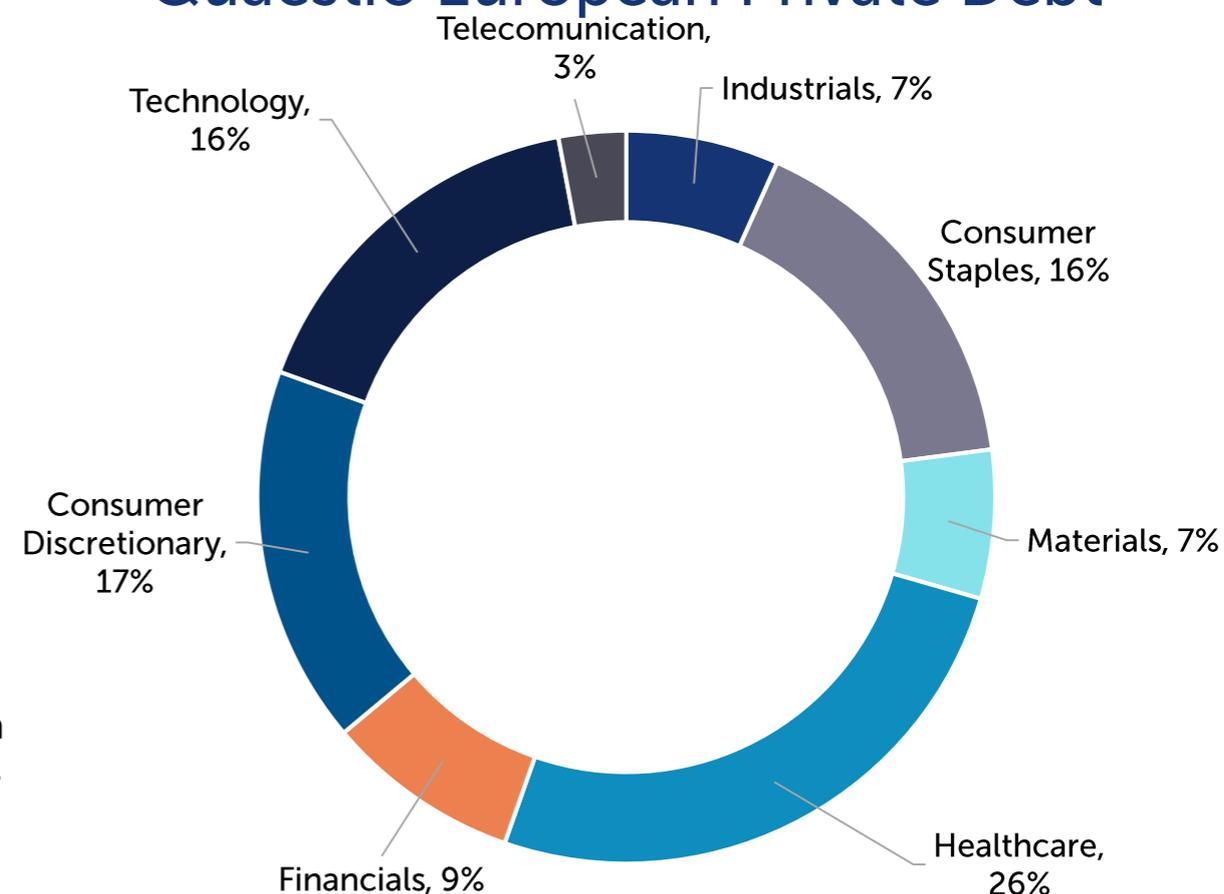
# Private Debt: difensivo per settore

I gestori alternativi si focalizzano maggiormente su **settori non ciclici** come servizi professionali e finanziari, tecnologia, media, telecomunicazioni e sanità, a conferma dell'importanza data alla stabilità e qualità delle aziende e di riflesso al focus sulla preservazione del capitale.

### Deals in Europa



### Quaestio European Private Debt

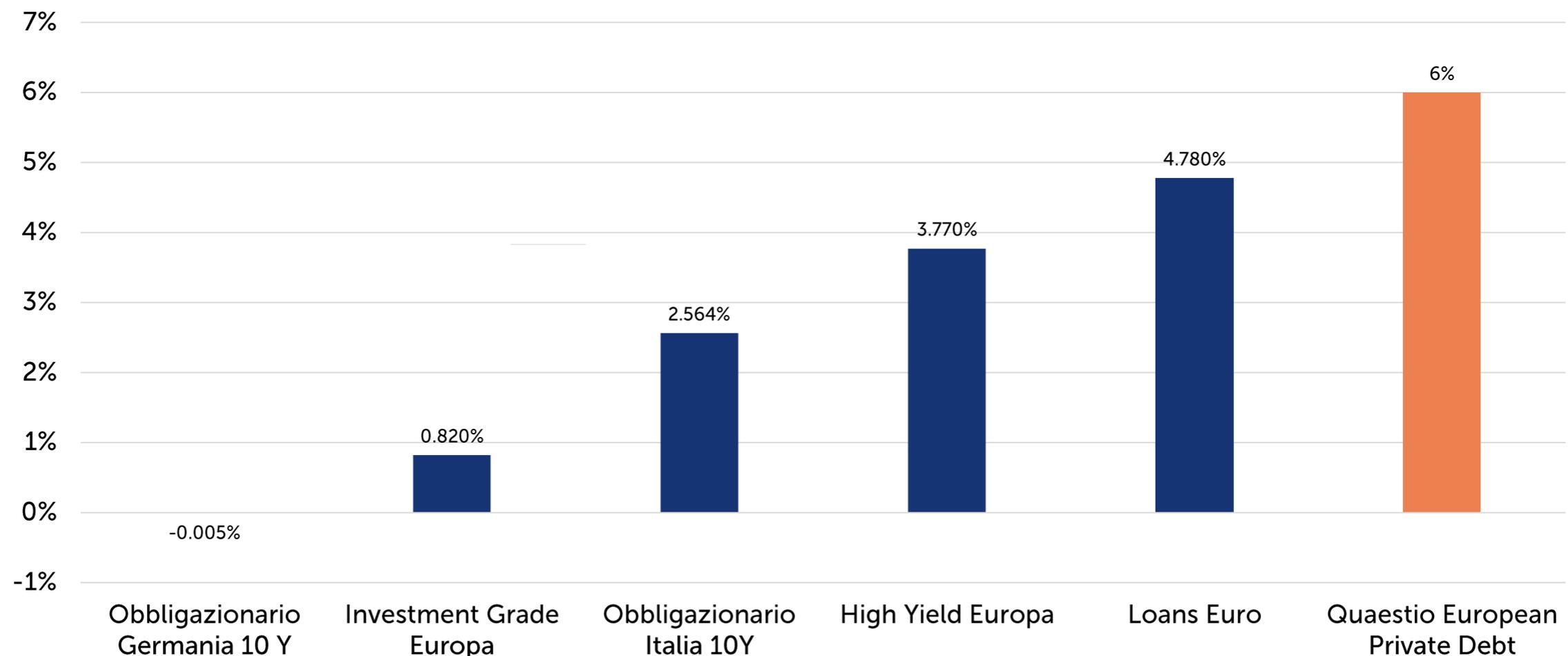


Fonte: Grafico sinistra - Deloitte Alternative Lender Tracker Spring 2019. Elaborazioni Quaestio. Grafico destra - Quaestio dati al 08.04.2019.

# Private Debt: Rendimento attraente

Nel mercato del credito in Euro i rendimenti dei *Senior Secured Syndicated Loans* sono interessanti grazie al vantaggio di una **cedola variabile e bassa esposizione alla *duration***.

Rendimenti attuali nel mercato Fixed Income in Euro



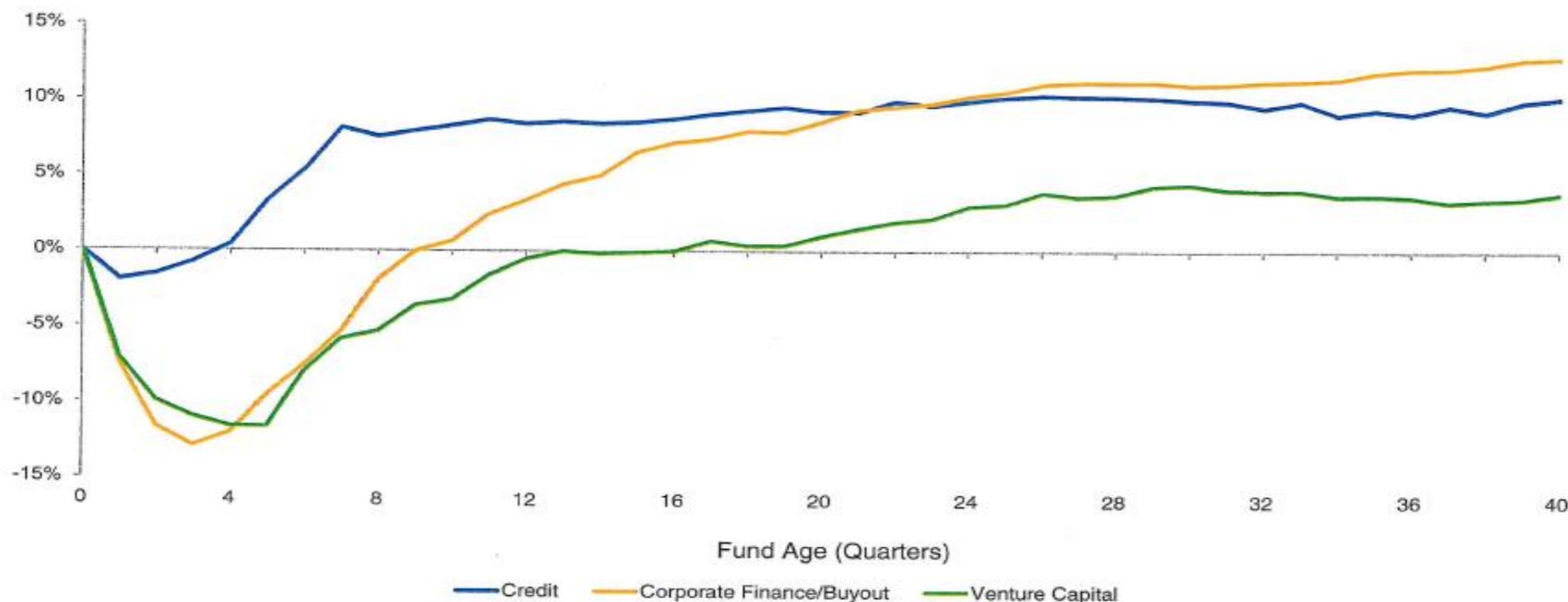
Dati a fine Aprile 2019.  
Fonte: Bloomberg.

# Profilo di Rischio/Rendimento

I fondi di **Private Equity** mostrano un profilo di Rendimento negativo durante il periodo iniziale, che è caratterizzato dall'impiego progressivo del capitale per la costruzione di un portafoglio di investimenti che impiega alcuni anni per maturare. L'effetto del profilo di illiquidità di un fondo chiuso sul suo NAV è comunemente chiamato **J-Curve**.

Il **Private Debt** mitiga la **J-Curve** in quanto produce maggiori rendimenti per tutto il periodo di investimento. Le commissioni per la strutturazione delle operazioni ed il flusso cedolare degli investimenti aumentano il cash yield annuale in maniera considerevole durante i primi anni.

**J-Curve** mediane diverse per Strategie d'investimento diverse (1974 – 2015)



# Private Debt: Rendimenti per prodotto

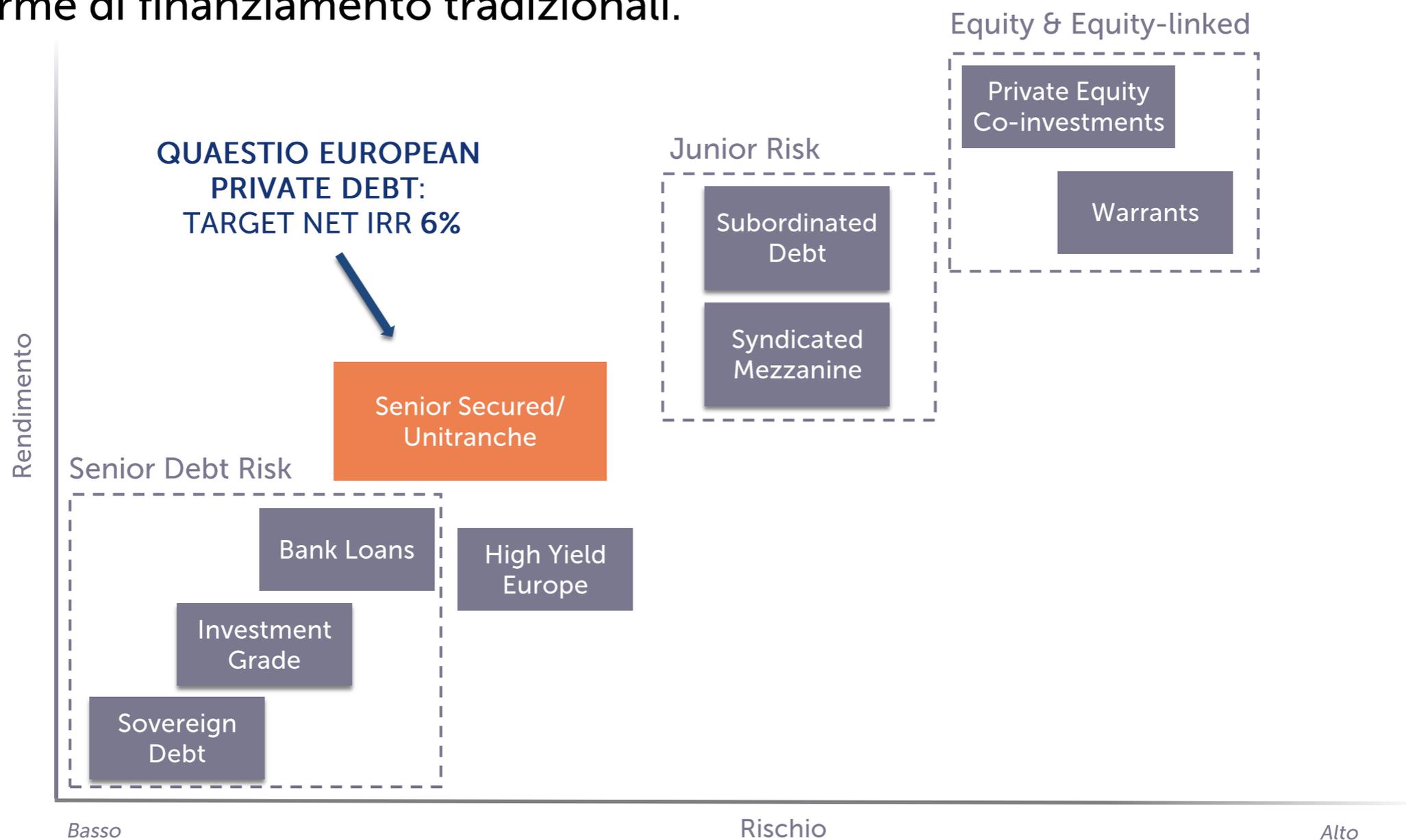
Il Private Debt offre alti rendimenti a tasso variabile e bassa volatilità rispetto a simili alternative di Fixed Income.

	US	Europe
	<b>Rendimento Effettivo</b>	
Senior 1st Lien	5.50%-6.25%	<b>6.00%-7.00%</b>
Unitranche	7.00%-8.25%	<b>7.00%-8.00%</b>
2nd Lien	9.00%-10.50%	8.00%-10.00%
Subordinated	10.00%-12.00%	11.00%-13.00%

} Focus  
Quaestio European  
Private Debt

# Profilo di Rischio/Rendimento

I canali di credito alternativo soddisfano con flessibilità le molteplici esigenze di credito delle PMI europee beneficiando di un premio di rendimento rispetto alle forme di finanziamento tradizionali.



# Perchè investire nel Private Debt Europeo con Quaestio

---



# Accesso ad un mercato complesso: la nostra soluzione

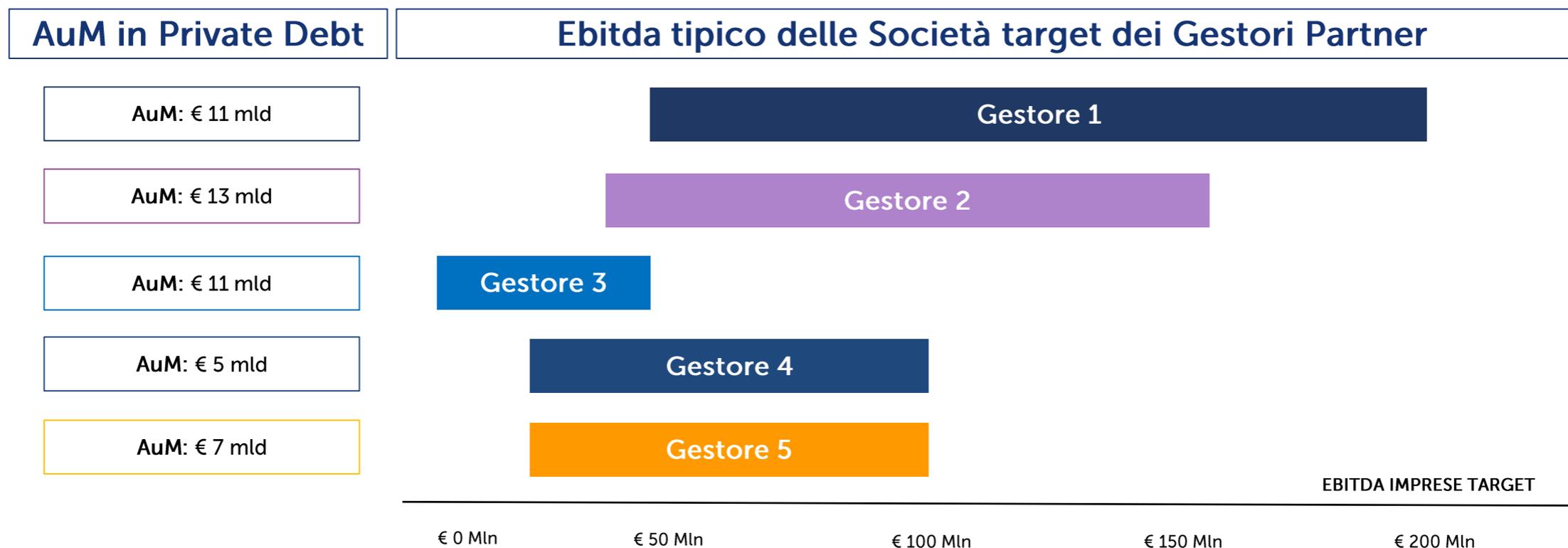
Partnership con i  
migliori operatori del  
settore

Programmi di co-  
investimento dedicati

Diversificazione per  
stili di gestione e  
profilo di rischio

# Scelta Efficiente e Bilanciata dei Partner

I Partner con cui Quaestio investe permettono al fondo **Quaestio - European Private Debt** di presidiare un'ampia fascia di società target in termini dimensionali, permettendo la costruzione di un portafoglio diversificato per strategie e fonti di rendimento.



# Principali linee guida di investimento\*

Up to 100% Senior/Unitranche

Max 10% Mezzanine/Junior

Max 30% per Paese

Max 20% per settore industriale

EUR Hedged

Target 120 - 150 investimenti  
(max 2.5% per emittente)

Focus PMI con Ebitda  
7.5-200 mln Euro

Obiettivo indebitamento  
finanziario massimo società  
target: media 5x

Obiettivo medio LTV\*\* 50%

No Leva al fine di ricerca del  
rendimento

(\*): entro la fine del Periodo d'investimento

(\*\*): media del portafoglio.

Fonte: Quaestio

# Quaestio European Private Debt in sintesi



## Overview del Fondo

- **FIA chiuso di diritto lussemburghese**
- **Raccolta attuale € 635 mln**
- **Politica di investimento Social Responsible Investments (SRI).**



## Obiettivo dell'investimento

- **Target IRR: 6% netto**
- **Orizzonte temporale: 7 anni**
- **Obiettivo cedolare: in area 5% p.a. su base semestrale**

## Importanti informazioni di carattere legale

Questo materiale è stato realizzato esclusivamente per scopi illustrativi e di discussione. In nessuna circostanza le informazioni contenute nel presente documento possono essere utilizzate o considerate come un'offerta di vendita o sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli, né il presente documento o parte di esso può costituire in alcun modo il fondamento per una sollecitazione a perfezionare eventuali contratti o impegni o decisioni di investimento di qualunque genere. Ogni eventuale decisione di investimento dovrà essere realizzata unicamente sulla base delle informazioni che saranno contenute nell'apposita documentazione di offerta predisposta ai sensi delle norme di legge e regolamentari applicabili; qualsiasi offerta è soggetta a determinati criteri di idoneità degli investitori, come specificato nei documenti di offerta applicabili. Le informazioni qui contenute sono riservate e non possono essere riprodotte o diffuse in tutto o in parte. Le informazioni sono in forma sintetica per comodità di presentazione, non sono complete e non dovrebbero essere considerate come tali.

Tutte le informazioni, incluse le informazioni sulla performance, sono state preparate in buona fede; tuttavia, Quaestio Capital SGR S.p.A. non rilascia una dichiarazione o garanzia espressa o implicita, in merito all'accuratezza o alla completezza delle informazioni, e nulla di quanto contenuto nel presente documento deve essere considerato come una promessa o una rappresentazione delle prestazioni passate o future. Questo materiale può includere informazioni che si basano, in tutto o in parte, su ipotesi, modelli e / o altre analisi di Quaestio Capital SGR SpA (che non possono essere necessariamente descritte in questo documento), non viene fornita alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla ragionevolezza di tali assunzioni, modelli o analisi. Qualsiasi grafico che rappresenti la composizione di un portafoglio di investimenti in mercati privati serve solo come guida e non intende essere una garanzia dell'assegnazione effettiva degli investimenti nei mercati privati. Le informazioni qui esposte sono state raccolte da varie fonti che Quaestio Capital SGR S.p.A. dimostra ma non garantisce di essere affidabili. Salvo diversa indicazione, le opinioni qui espresse sono aggiornate alla data della presente, sono soggette a modifiche in qualsiasi momento e Quaestio Capital SGR SpA non sarà responsabile né assume obblighi connessi al mancato aggiornamento delle informazioni qui incluse.

Non viene fornita alcuna dichiarazione che qualsiasi conto o fondo sia in grado di raggiungere profitti o perdite simili ai risultati qui riportati. Il tasso annuo lordo di rendimento rappresenta il tasso di rendimento annuo composto ("IRR") prima delle commissioni di gestione, spese organizzative. Il tasso di rendimento annuo netto rappresenta l'IRR dopo le commissioni di gestione e le spese organizzative. I ritorni effettivi realizzati sugli investimenti non realizzati dipenderanno da tra gli altri fattori, i risultati operativi futuri, il valore delle attività, le condizioni di mercato al momento della cessione, i relativi costi di transazione, i tempi e le modalità di vendita, ognuno dei quali può differire dalle ipotesi e dalle circostanze in cui le valutazioni sono utilizzati i dati sulle prestazioni contenuti nel presente documento, pertanto i rendimenti effettivi realizzati su tali investimenti non realizzati potrebbero differire materialmente dai rendimenti indicati nel presente documento. Nulla di quanto contenuto nel presente documento deve essere considerato una previsione o una proiezione delle prestazioni future di qualsiasi investimento.

Alcune informazioni contenute in questa presentazione costituiscono "dichiarazioni lungimiranti", che possono essere identificate mediante l'utilizzo di una terminologia lungimirante come "potrebbe", "sarà", "dovrebbe", "aspettarsi", "anticipare", "target", "progetto", "stima", "intendere", "continuare" o "credere" o i suoi negativi o altre variazioni su di esso o una terminologia simile. A causa di vari rischi e incertezze, eventi o risultati effettivi, l'effettiva esecuzione degli investimenti può differire materialmente da quanto riflesso o contemplato in tali dichiarazioni previsionali.