



LO SCENARIO DEL PRIVATE DEBT EUROPEO

INVESTIRE NEL FINANZIAMENTO ALLE PMI EUROPEE



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

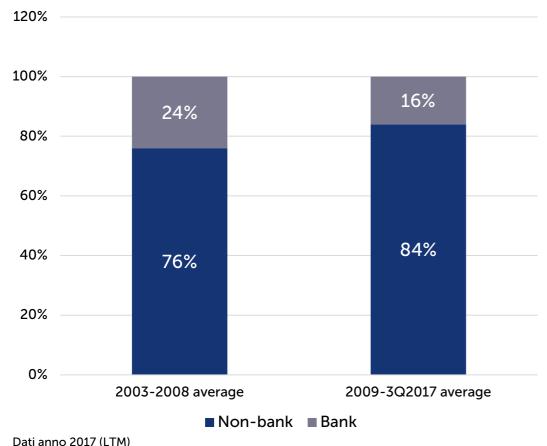


Un mercato in forte crescita

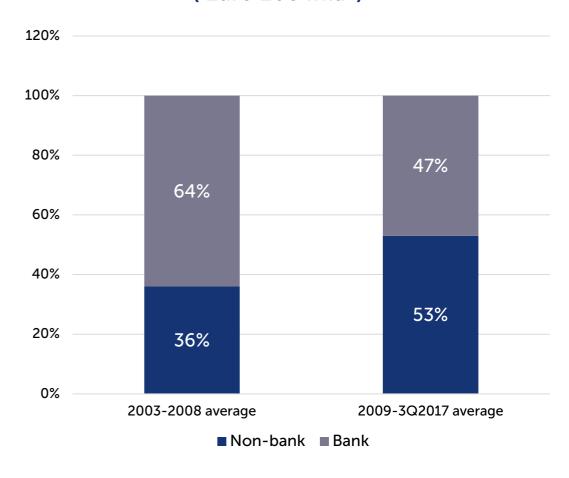
L'attuale trend di disintermediazione bancaria in Europa è simile a quello avvenuto negli Stati Uniti negli ultimi 20 anni.

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*)



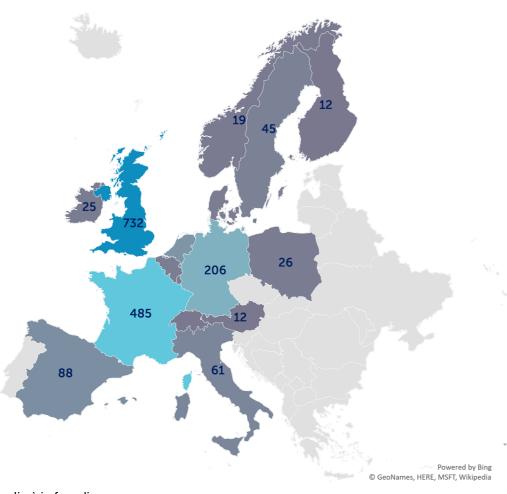


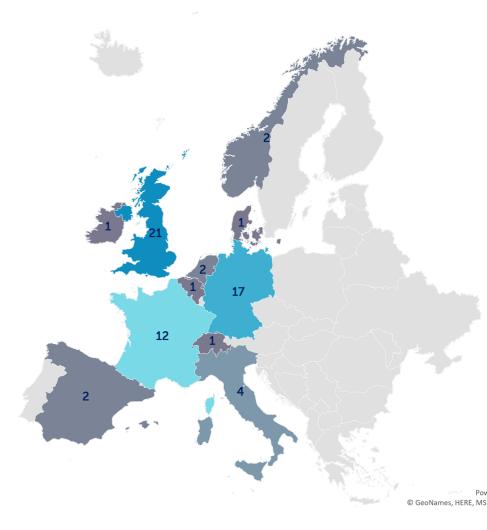
Private Debt: diversificazione geografica

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 2Q2019)

Deals Quaestio European Private Debt* (dal 1Q2019 al 3Q2019)

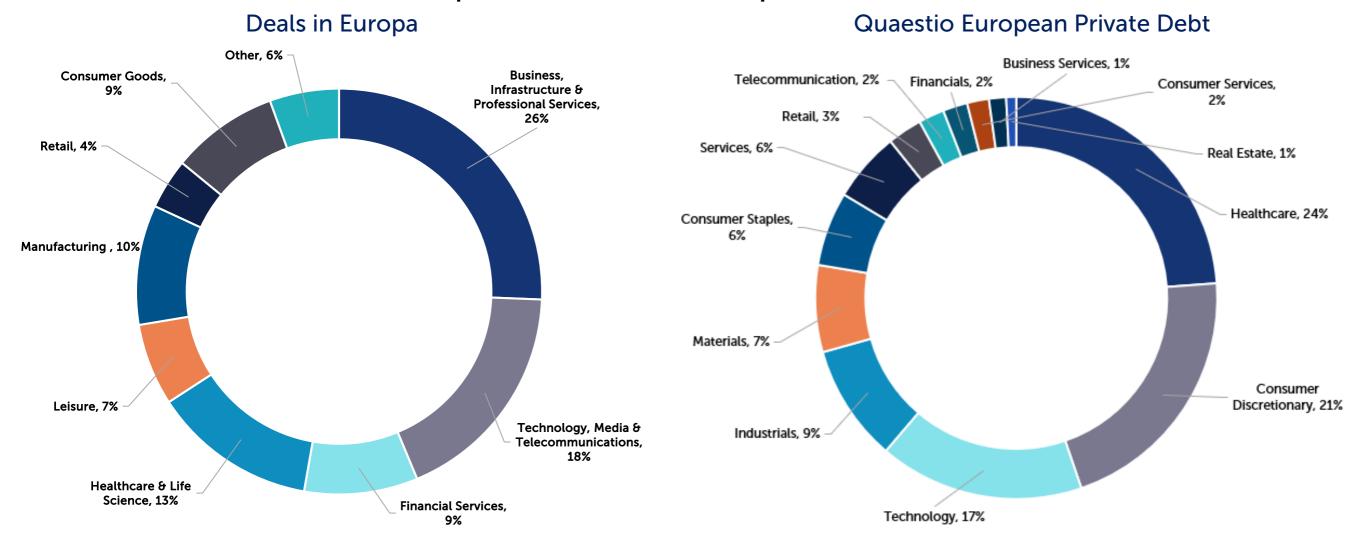






Private Debt: difensivo per settore

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.

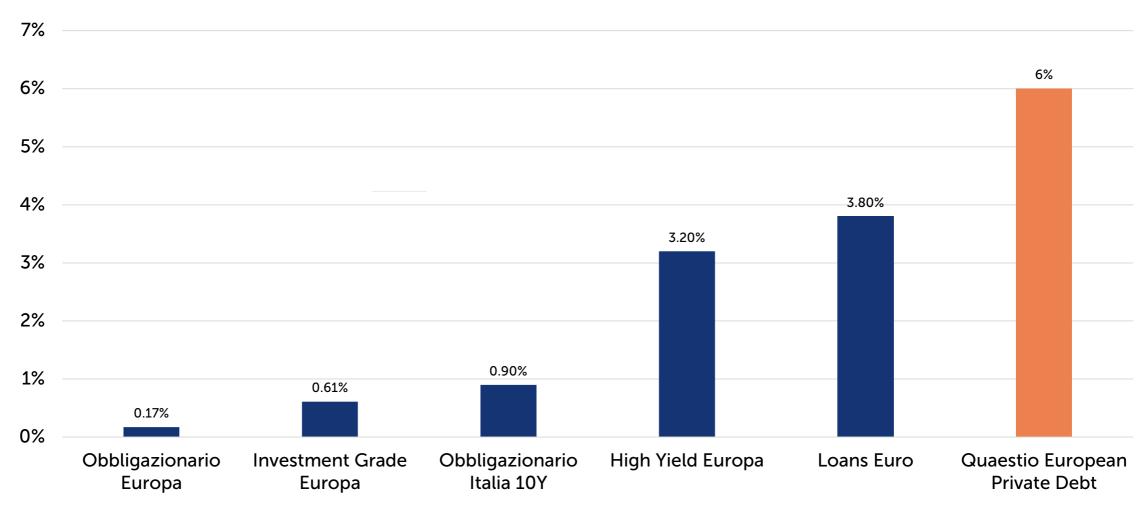




Private Debt: Rendimento attraente

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 netti attuali nel mercato Fixed Income in Euro



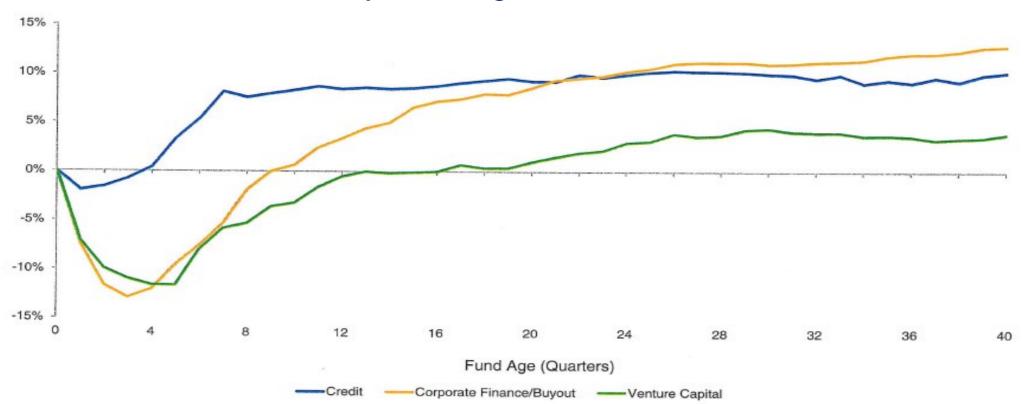


Profilo di Rischio/Rendimento

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

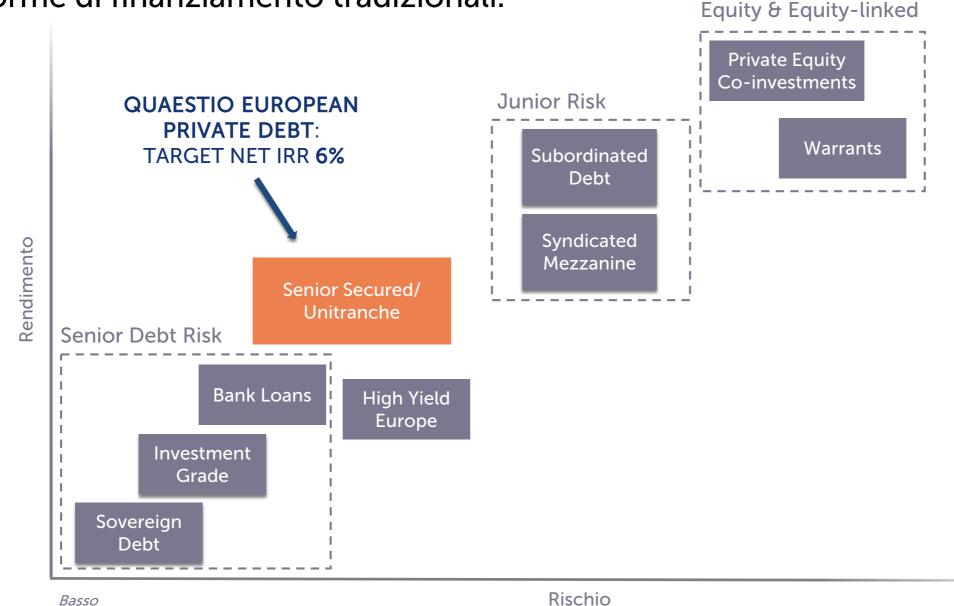
Focus
Quaestio European
Private Debt



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 coinvestimento dedicati Diversificazione per stili di gestione e profilo di rischio



La Best Practice di Quaestio





Asset Allocation

Individuazione
dell'asset allocation,
quantificazione quota
investibile per singola
strategia/area
geografica/settore





Selezione dei gestori

Conoscenza
profonda degli
operatori ed elevata
capacità di
negoziazione





Creazione mandati ad hoc

Soluzioni *one to one* personalizzate sulle esigenze del singolo cliente





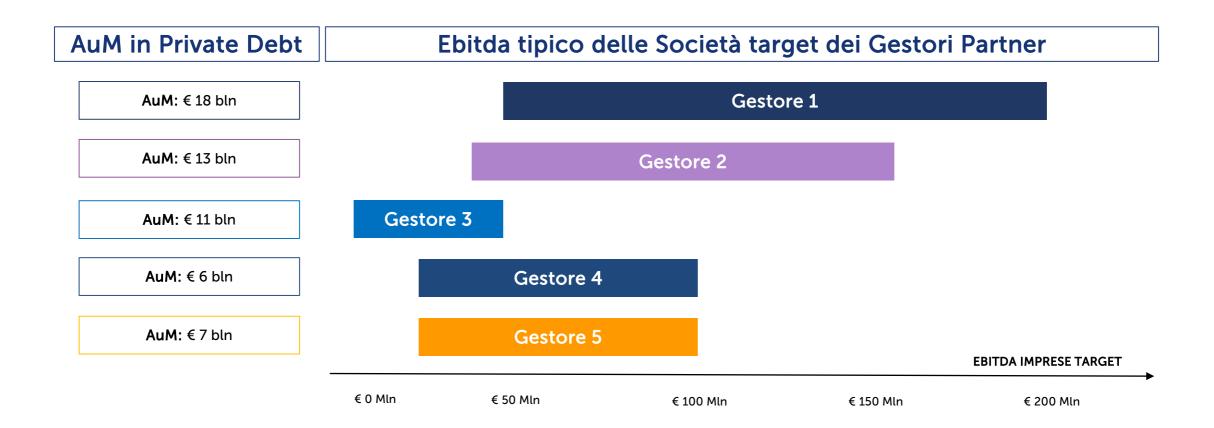
Monitoraggio

Reportistica e monitoraggio risk management inclusive sempre aggiornati



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 170 - 200 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 € 643 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. Il 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.



QUAESTIO CAPITAL SGR S.p.A.

Corso Como 15, 20154 Milano - Italia

Tel. + 39 02 3676 5220 Fax +39 02 7201 6207

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

s 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 n A