

Itinerari Previdenziali Opportunità nel Direct Lending Italiano

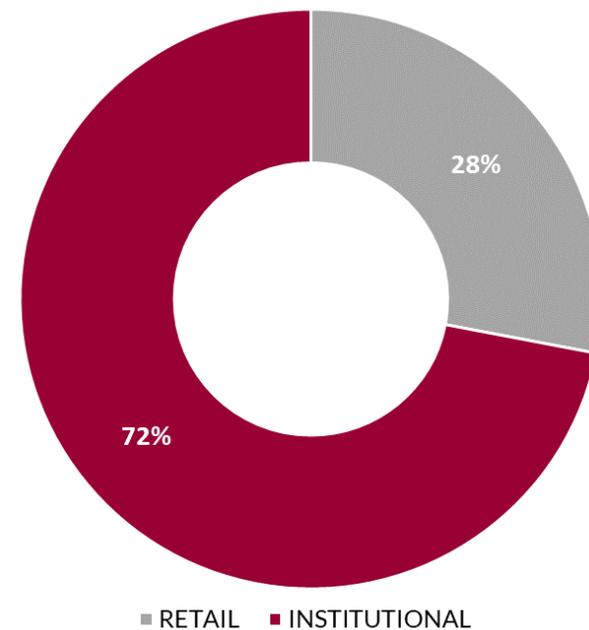
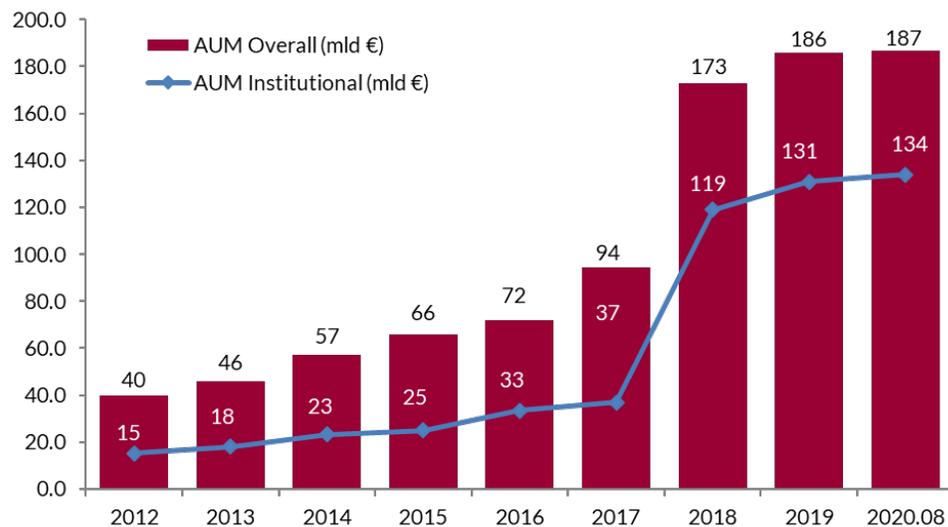
Firenze, 25 settembre 2020

Il primo asset manager indipendente Italiano fa il suo esordio nel mondo degli *investimenti alternativi*

ANIMA Holding è una società **quotata** sul listino di Borsa Italiana (ANIM:IM) che controlla interamente:

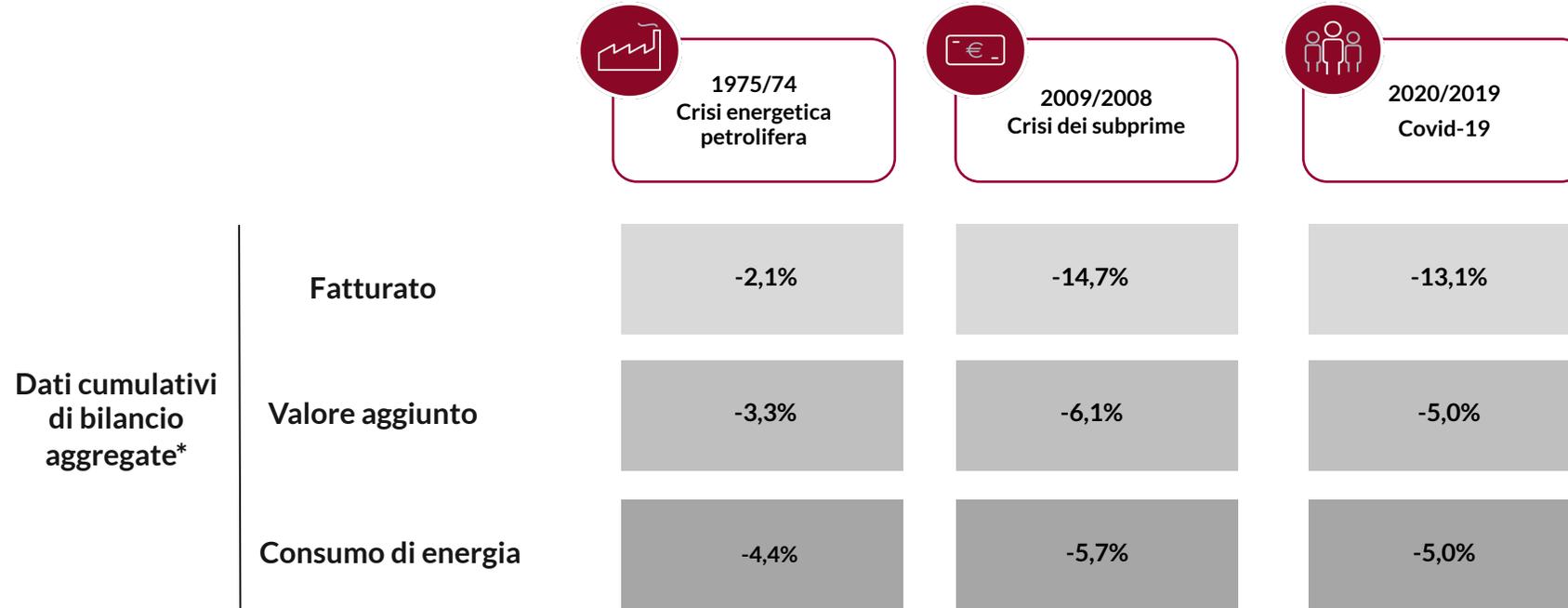
- **ANIMA**  **primo asset manager indipendente in Italia**, con circa 187 miliardi di euro in AUM;
- **ANIMA ALTERNATIVE**  **SGR di nuova costituzione** dedicata agli investimenti in strumenti illiquidi e che avvierà la propria operatività con **un primo fondo di direct lending**.

Oltre il 70% delle masse gestite dal gruppo è in capo ad **Investitori Istituzionali**



Il contesto attuale e le conseguenze del Covid-19

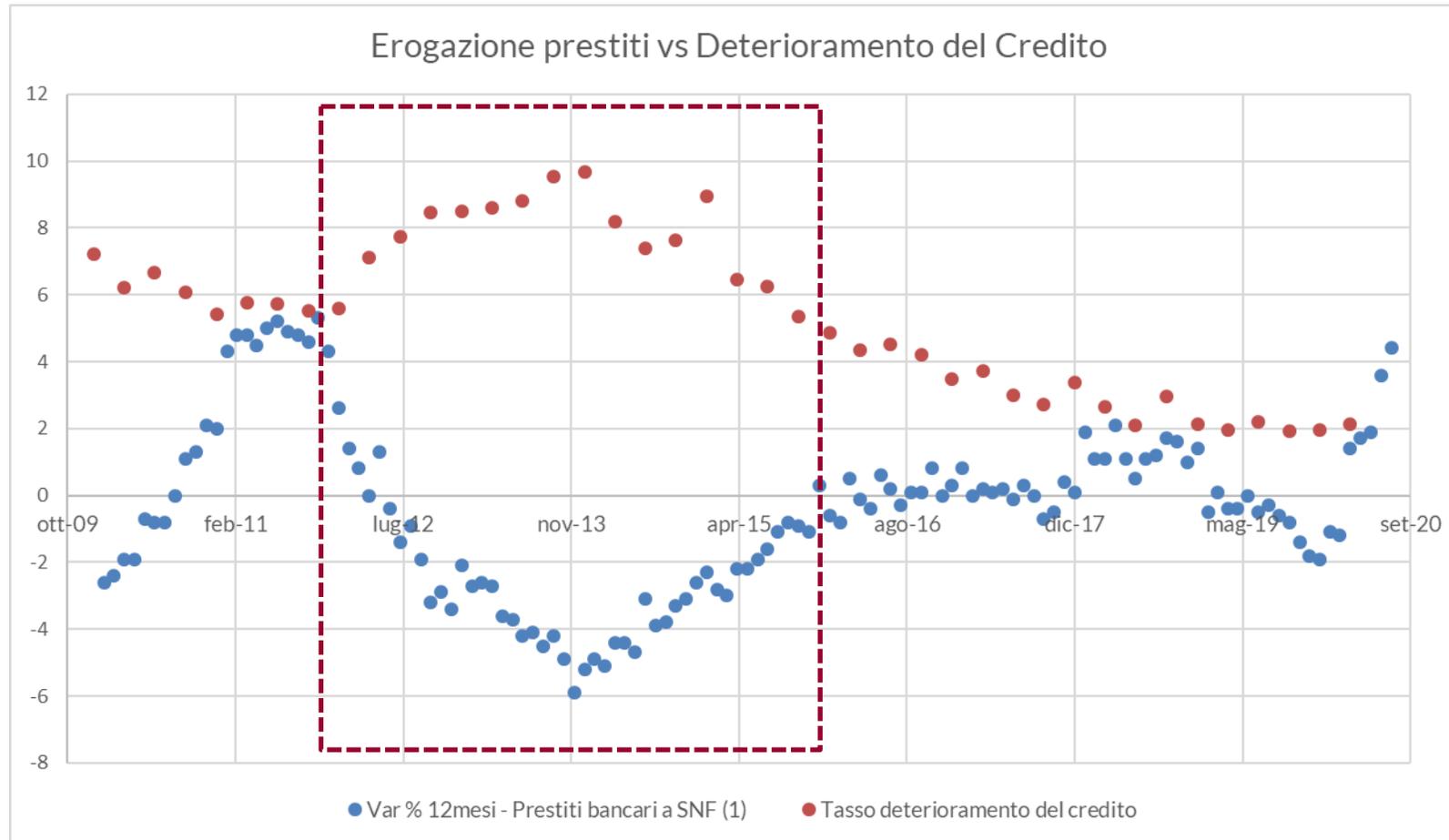
Una recente analisi di mercato riassume la gravità della crisi economica in atto e le similitudini con la precedente crisi del 2008/2009



Fonte: Area Studi Mediobanca – Analisi su 2.120 società italiane - Settembre 2020

Il contesto attuale del credito

Stante la correlazione tra l'evoluzione della qualità del credito e la propensione delle banche ad erogare nuovi crediti (e viceversa) si può temere nei prossimi mesi una contrazione del credito bancario simile a quella sperimentata tra il 2012 ed il 2015



(1): SNF = società non finanziarie

Fonte: Banda d'Italia - L'economia Italiana in breve - Settembre 2020

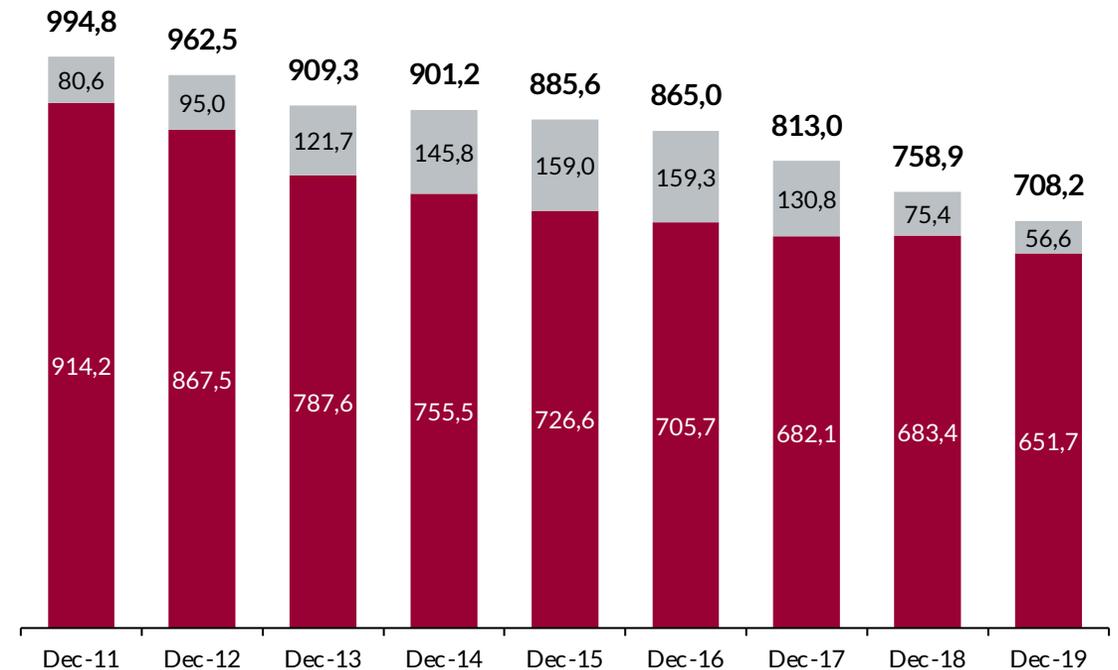
Riduzione dell'esposizione delle banche

La riduzione dell'esposizione delle banche nei confronti di client corporate apre ampi spazi di mercato agli operatori di direct lending, in particolare per finanziare le necessità di finanziamento a medio/lungo termine delle PMI italiane

- L'esposizione delle banche in Italia nei confronti della clientela corporate è diminuita da € 995 mld nel 2011 fino a **€ 708 mld alla fine del 2019**
- Nello stesso periodo lo stock di **non performing loans** è aumentato da € 81 mld nel 2011 fino a € 159 mld nel 2016. Il sistema bancario è stato estremamente efficace nel ridurre tale esposizione fino a € 57 mld a fine 2019
- E' molto probabile che **l'impatto del Covid-19** sulla qualità del portafoglio crediti delle banche sia molto negativo
- Peraltro in un contesto in cui le **linee guida della BCE emanate nel Maggio 2017** avevano già messo sotto pressione l'erogazione di crediti a favore di aziende con leva finanziaria sopra 4x l'Ebitda o con azionista PE

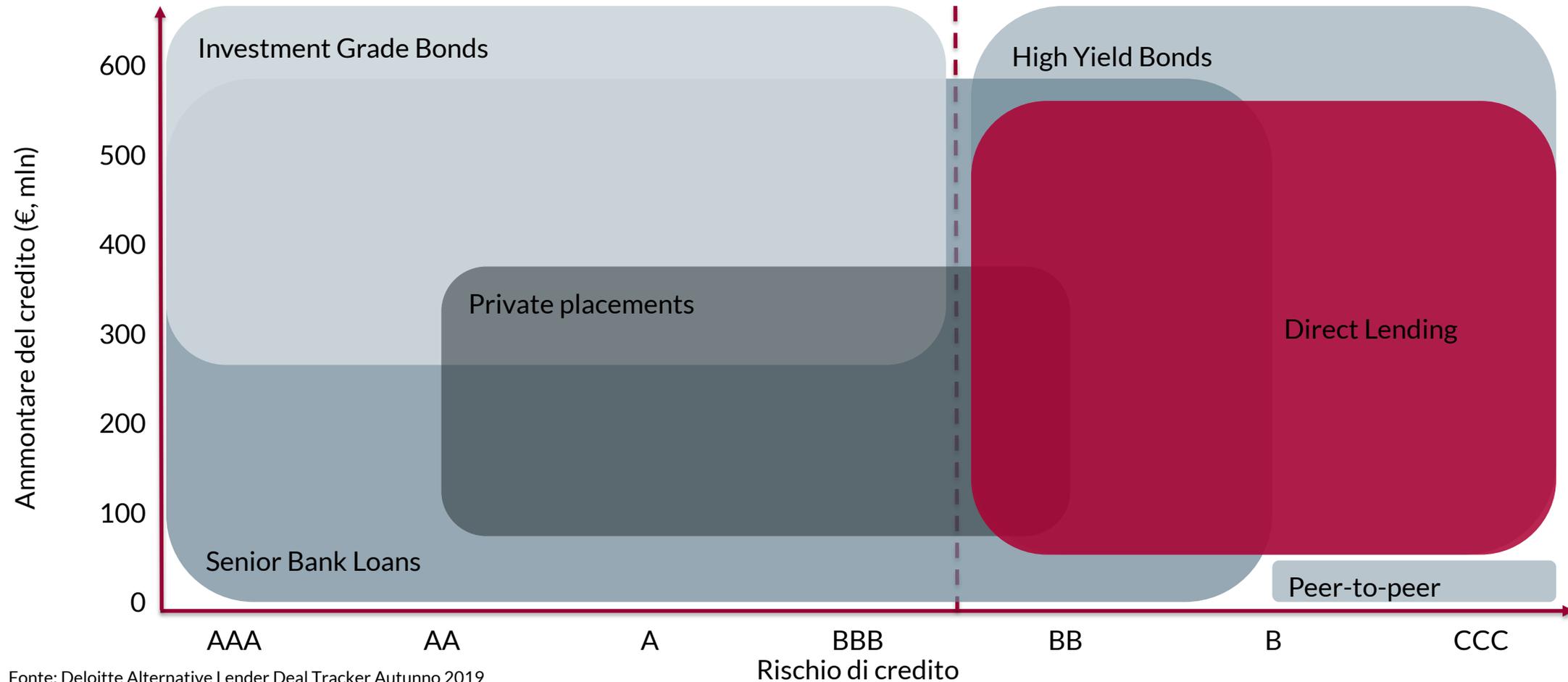
Fonte: Banca d'Italia.

Esposizione delle banche verso clientela corporate(€, mld)



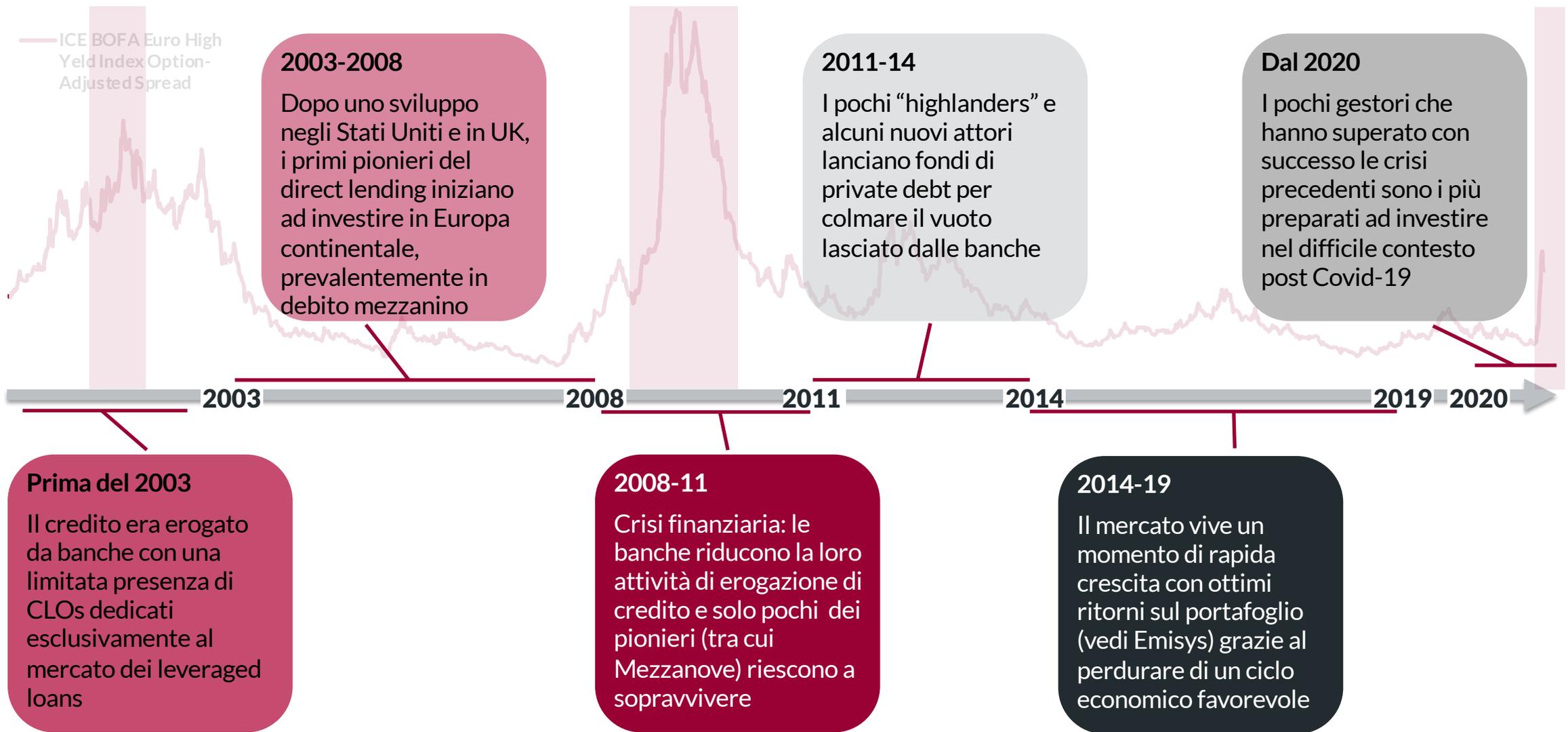
Direct Lending – Un asset class per contrastare il credit crunch

Il «direct lending» è un finanziamento concluso direttamente tra un prenditore e un prestatore non bancario. Il contesto sopra descritto apre ampi spazi di sviluppo per questi prodotti che si integrano perfettamente con la cultura del Gruppo ANIMA



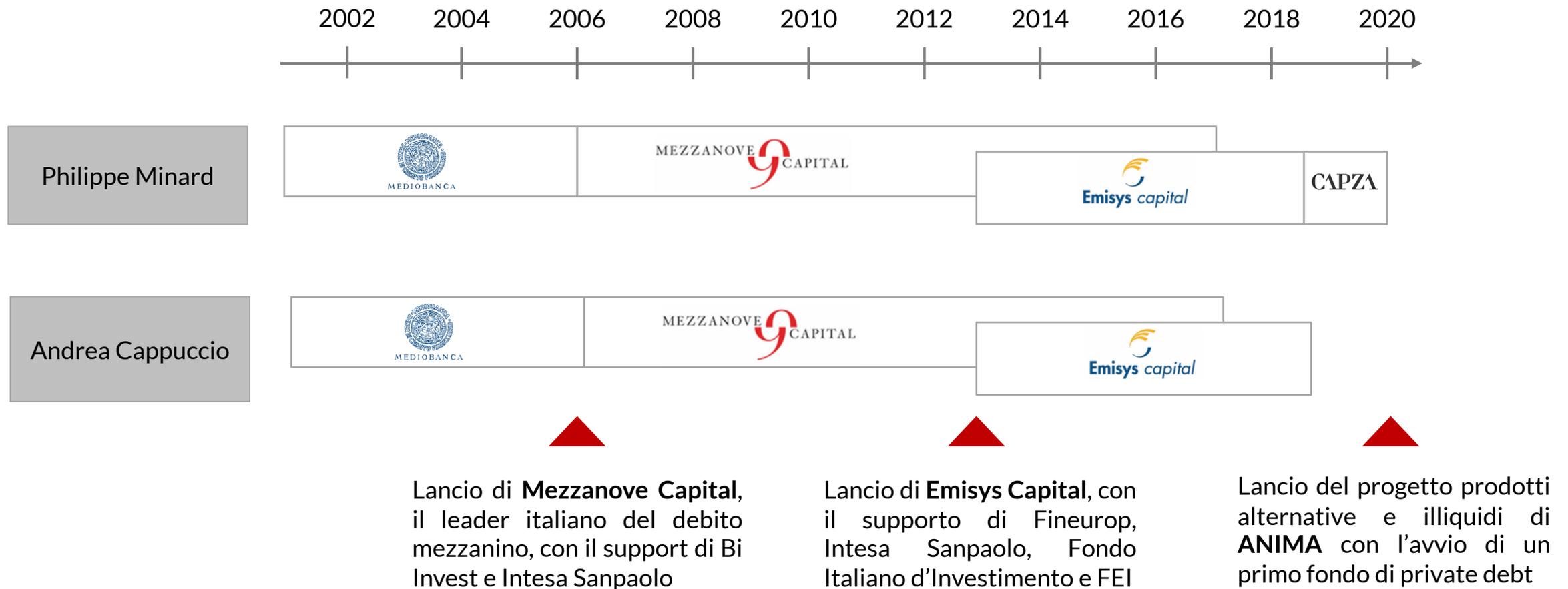
Fonte: Deloitte Alternative Lender Deal Tracker Autunno 2019

L'importanza dell'esperienza nella crisi del 2008-2011



ANIMA Alternative: i pregi di una partnership duratura inserita nel primo asset manager indipendente Italiano

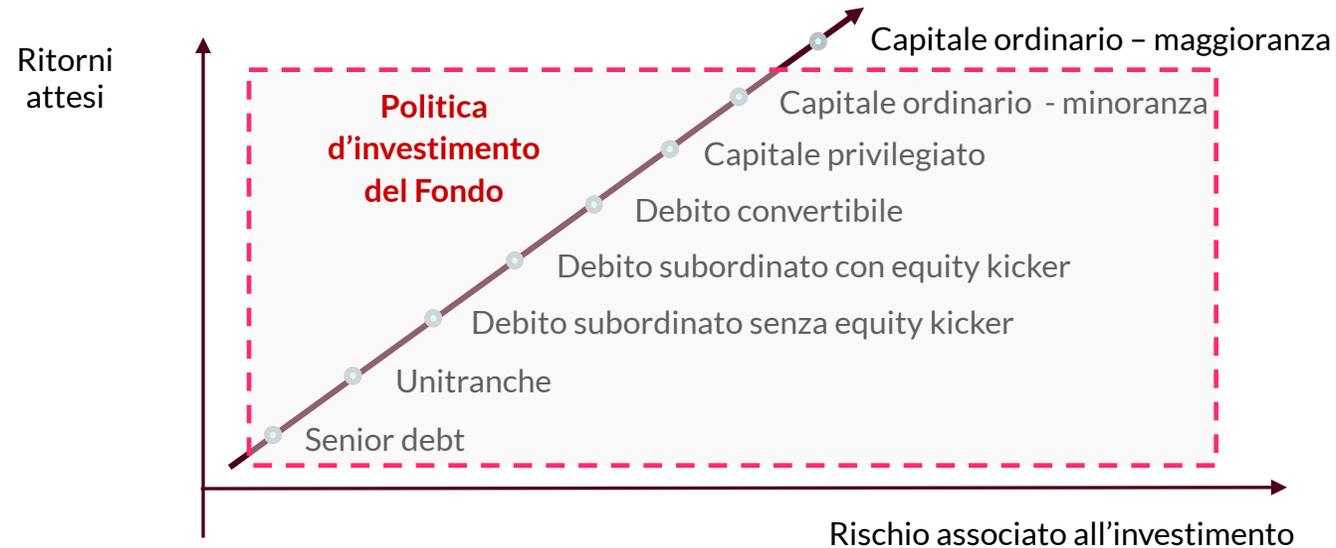
Il direttore e il vicedirettore Investimenti hanno lavorato insieme per più di 20 anni in tutti i settori del direct lending



ANIMA Alternative 1: un fondo unico nel panorama Italiano

Una strategia d'investimento flessibile a supporto delle esigenze finanziarie delle PMI italiane non quotate

In risposta alle esigenze specifiche delle controparti, il fondo proporrà **soluzioni su misura** sotto forma di debito senior (finanziamento o prestito obbligazionario), debito subordinato o equity di minoranza.



La possibilità di **strutturare soluzioni flessibili** consentirà al fondo di adeguarsi nel miglior modo alle esigenze delle aziende target. Inoltre consentirà alla clientela del fondo di investire in uno strumento bilanciato tra:

- **protezione del capitale investito**, grazie alla prevalenza di strumenti di debito assistiti da garanzie reali, covenants finanziari e non; e
- **ritorni attesi** superiori a quelli di un portafoglio di debito senior grazie agli equity kicker e gli investimenti in equity di minoranza.

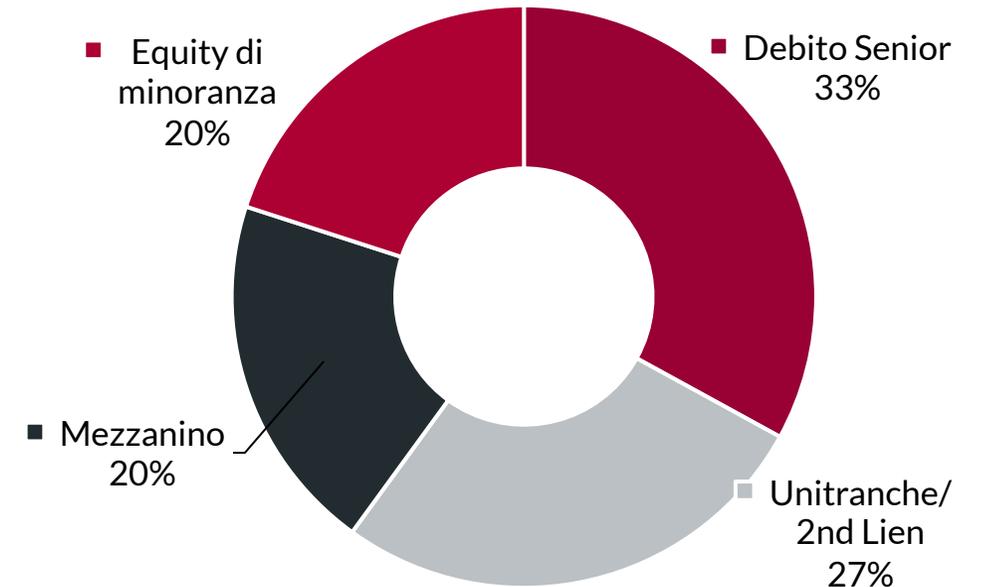
ANIMA Alternative 1- Executive Summary

ANIMA Alternative intende lanciare un primo fondo con le caratteristiche seguenti

- **Fondo chiuso di credito di diritto italiano** autorizzato ad erogare crediti a valere sul proprio patrimonio
- **Importo massimo:** € 200m
- **Scadenza del fondo:** 4 anni (periodo di investimento) + 6 anni + 1 anno (a discrezione della SGR)
- **Società Target:** Aziende italiane ed in particolare: (i) PMIs, (meno di 250 dipendenti) e (ii) Mid-Caps (tra 250 e 3.000 dipendenti)

Ritorni Attesi	0 credit Loss	€ 10 m credit loss
Lordi	1,38 x - 10,5%	1,33x - 9,1%
Net Net	1,29 x - 8,1%	1,25x - 6,9%

Strumenti





Questo documento è prodotto a scopo esclusivamente informativo, non può in nessun caso essere interpretato invito all'investimento, offerta o raccomandazione per l'acquisto, la vendita o la distribuzione di strumenti finanziari, né costituisce sollecitazione al pubblico risparmio.

Analogamente, i contenuti del presente documento non costituiscono una consulenza finanziaria, legale, fiscale o d'altro tipo e non va fatto affidamento sugli stessi nel prendere una decisione d'investimento o d'altro tipo. Le informazioni contenute nel presente documento non devono essere considerate come sufficienti per prendere una decisione di investimento, la quale va presa solo dopo aver ottenuto un parere adeguato.

Il presente materiale è riservato esclusivamente a Operatori Professionali, è vietata la diffusione al pubblico, gli eventuali prodotti rappresentati sono da ritenersi adatti esclusivamente per il mercato italiano.

Le eventuali analisi riportate nel presente materiale, in particolare di tipo storico e prospettico, sono svolte da ANIMA Alternative SGR SpA al fine di fornire un'indicazione circa la possibile evoluzione nel tempo delle performance, degli eventuali proventi previsti e della rischiosità dei prodotti ivi rappresentati.

Le analisi contenute nel documento sono basate su fonti ritenute affidabili ma non vi è garanzia sull'accuratezza e completezza di tali fonti e dei risultati rappresentati, questi ultimi e le esemplificazioni riportate potrebbero risultare non esaustivi. Le performance di qualsiasi natura e tipologia (passate, stimate, prospettiche, previste, indicative, esemplificative, ecc.) ivi riportate non tengono conto dei rischi di eventi di credito, liquidità e operativi, inoltre non sono rappresentative né garanzia di rendimenti futuri, né possono essere considerate un obiettivo di rendimento. ANIMA Alternative, né alcuna altra società del gruppo ANIMA Holding, non rilasciano alcuna garanzia ed assicurazione in relazione alle future performance. Qualsiasi previsione, stima o valore indicato (in particolare con riferimento a performance/rendimenti/rischi/proventi) ha valore puramente indicativo, la sua validità/perseguibilità non è in alcun modo garantita e può essere modificata in qualsiasi momento senza preavviso.

ANIMA Alternative, e le altre società del gruppo ANIMA Holding, sono esonerate da qualsiasi responsabilità derivante da un uso improprio del presente materiale al pubblico, effettuato in violazione delle disposizioni degli Organi di Vigilanza anche in materia di pubblicità. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.