



**Financial Value Chain**



**Digital Finance**

## **COLAZIONE CASSE DI PREVIDENZA E FONDI PENSIONE - LA PROPOSTA TEAM SYSTEM**

Milano, 31 Marzo 2021

# Contenuti del documento

MERCATO DI RIFERIMENTO E NOSTRO MODELLO

CAPITAL AT WORK SGR

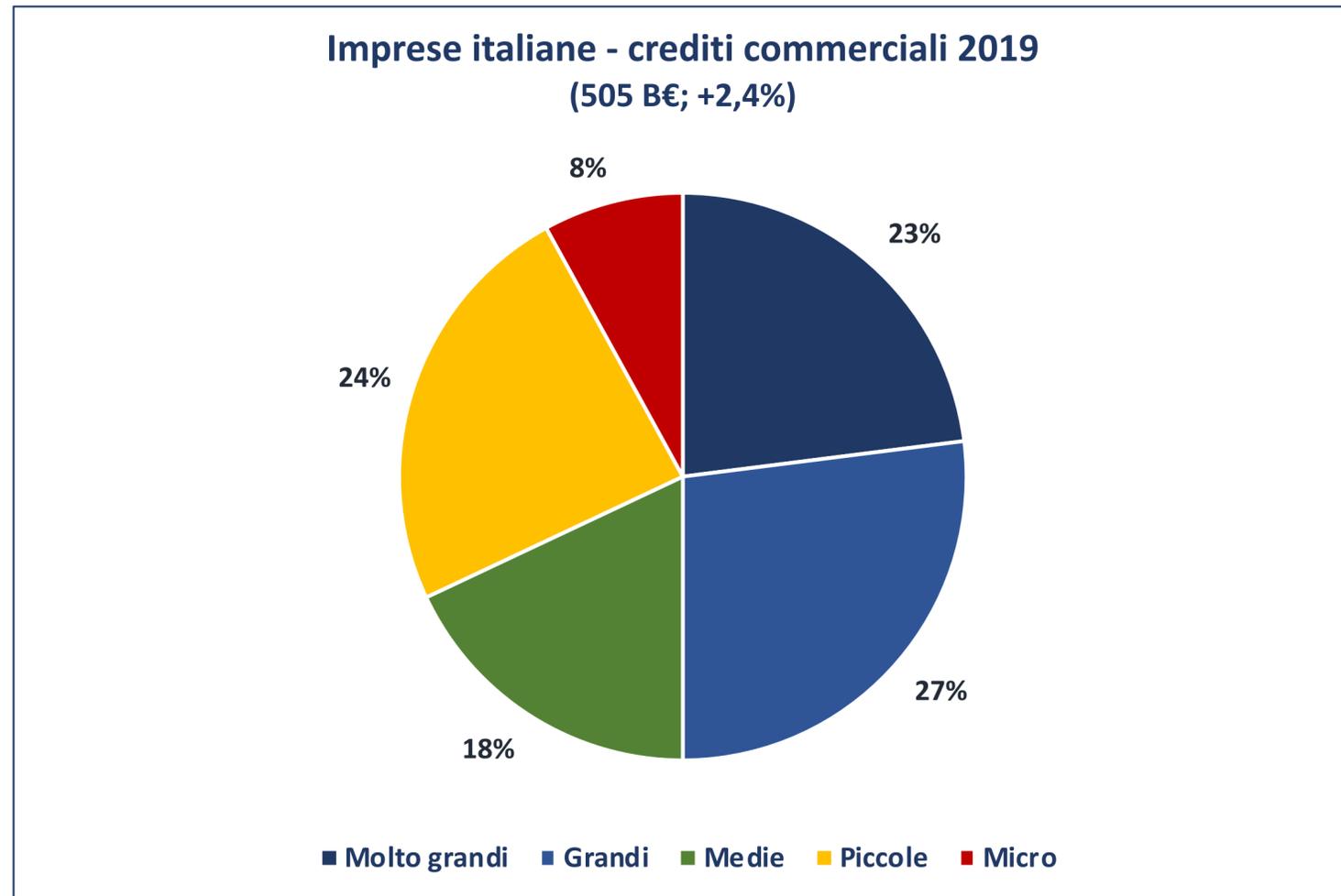
FONDO CREDITO PMI E IL SISTEMA DELLE GARANZIE : UN PRODOTTO TARGET PER LE GESTIONI SEPARATE

GRUPPO TEAM SYSTEM:SERVIZI ECOBONUS OFFERTI

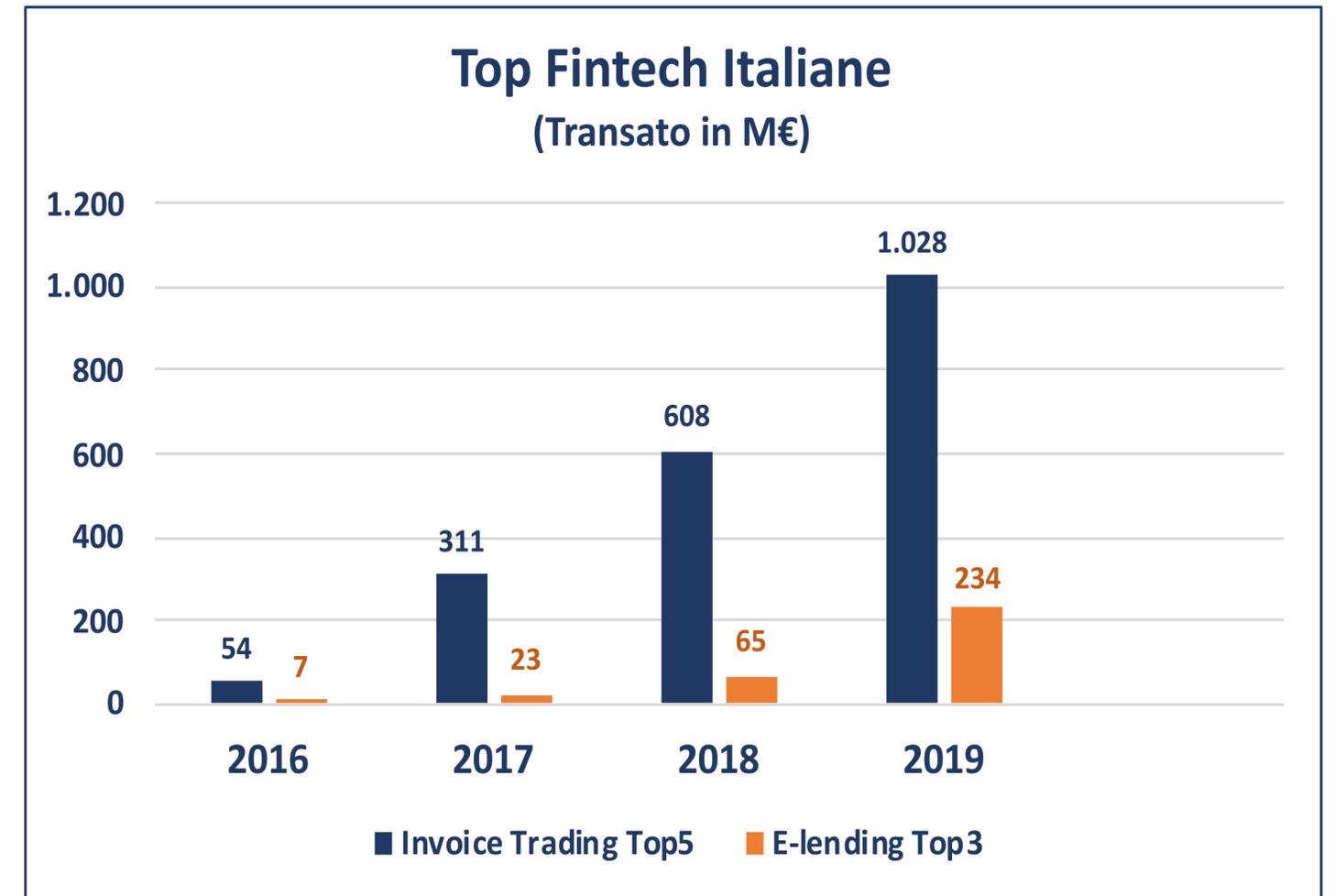
FONDO ECOBONUS PREVIDENZA OFFERTO DA TEAM SYSTEM CAPITAL AT WORK SGR

PIATTAFORMA DIGITALE WHIT-E PER LA GESTIONE E CESSIONE DEI CREDITI FISCALI

# Smobilizzo dei crediti commerciali in Italia: distribuzione per dimensioni cedenti e forme tecniche

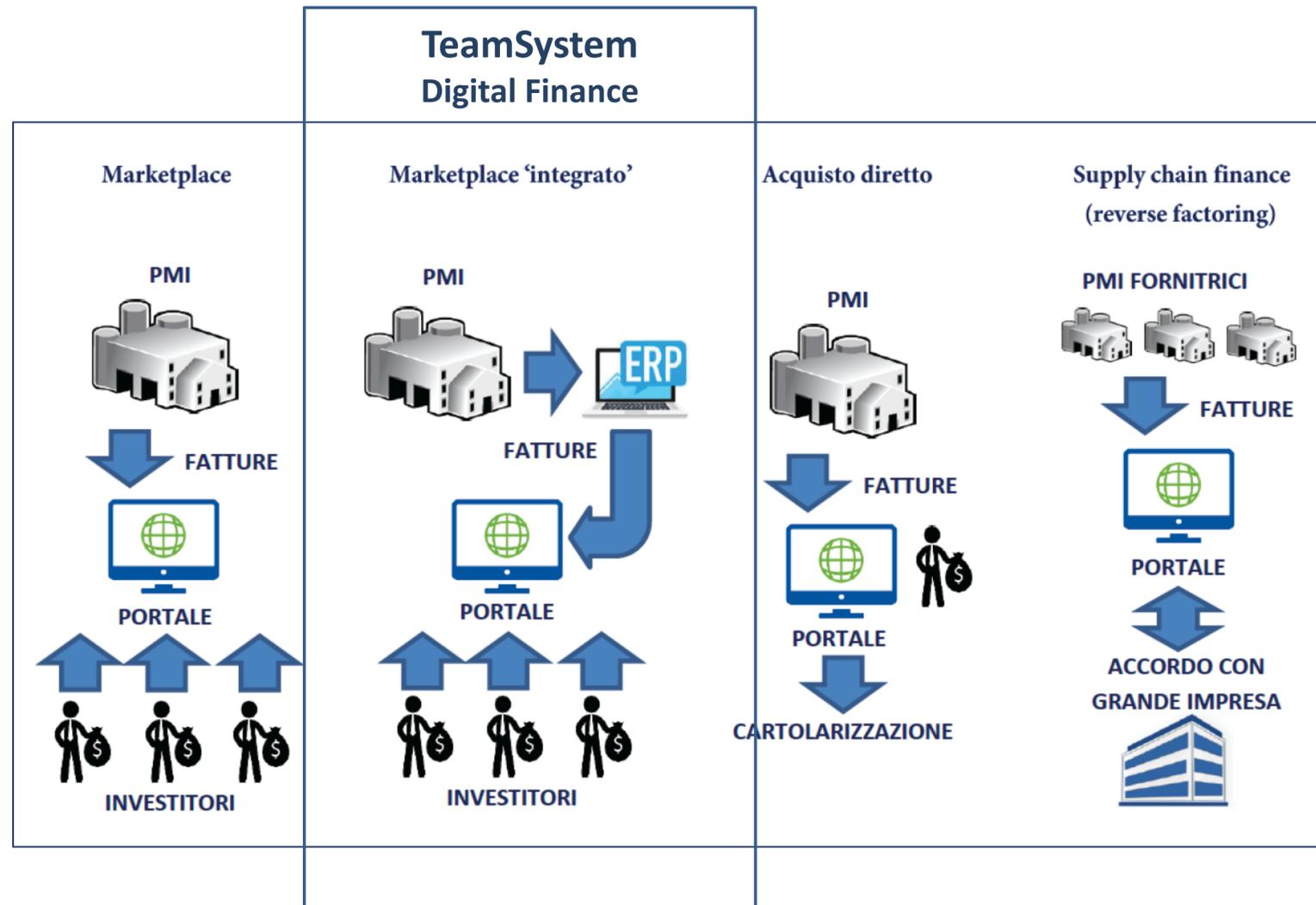


Fonte: PoliMI, La finanza alternativa in Italia (2020)



Nel 2020 il transato di invoice trading e direct lending effettuato da società fintech si è attestato a 2,7 Bil euro!

# Fintech italiane: modelli di business e l'unicità del gruppo Team system



Il modello Team system è ad oggi unico sul mercato, in quanto

- prevede un'originazione infragruppo grazie ai servizi di invoice trading e direct lending offerti alle **1.500.000 Piccole e micro imprese clienti del gruppo** tramite la piattaforma **INCASSA SUBITO**
- è ad oggi l'unico integrato con un ECAI fintech certificato ESMA (**Modefinance**) ai fini dell'assunzione e valutazione del rischio

# Contenuti del documento

MERCATO DI RIFERIMENTO E NOSTRO MODELLO

CAPITAL AT WORK SGR

FONDO CREDITO PMI E IL SISTEMA DELLE GARANZIE

GRUPPO TEAM SYSTEM:SERVIZI ECOBONUS OFFERTI

FONDO ECOBONUS PREVIDENZA OFFERTO DA TEAM SYSTEM CAPITAL AT WORK SGR

PIATTAFORMA DIGITALE WHIT-E PER LA GESTIONE E CESSIONE DEI CREDITI FISCALI

# TeamSystem Capital at Work SGR

La SGR è specializzata in FIA di credito e direct lending e si pone come una «**fabbrica prototipale**» di **prodotti** di investimento di **private debt innovativi e altamente digitalizzati**, con la possibilità di sviluppare prodotti «su misura» per clientela istituzionale quali compagnie di assicurazione, banche, Fondi pensione e Casse di previdenza , anche tramite partnership strategiche di prodotto che sfruttano le competenze finanziarie e digitali del gruppo.

La SGR, grazie al canale privilegiato di originazione proprietaria, investe nell'**economia reale sostenendo le esigenze di PMI e microimprese tramite acquisto di crediti** (per esigenze di attivo circolante ) ed **erogazione di finanziamenti** (per esigenze di medio lungo periodo), **oltre a svolgere attività di trading di crediti fiscali e verso le Pubbliche Amministrazioni.**

Al contempo, i suoi consolidati sistemi di gestione assicurano agli investitori **rendimenti attrattivi a fronte di rischi contenuti**, anche mediante l'utilizzo di un'**innovativa struttura di garanzie** utile a **minimizzare l'assorbimento di capitale regolamentare** per gli investitori istituzionali **ai sensi di Basilea III e Solvency II.**

# Contenuti del documento

MERCATO DI RIFERIMENTO E NOSTRO MODELLO

CAPITAL AT WORK SGR

FONDO CREDITO PMI E IL SISTEMA DELLE GARANZIE

GRUPPO TEAM SYSTEM:SERVIZI ECOBONUS OFFERTI

FONDO ECOBONUS PREVIDENZA OFFERTO DA TEAM SYSTEM CAPITAL AT WORK SGR

PIATTAFORMA DIGITALE WHIT-E PER LA GESTIONE E CESSIONE DEI CREDITI FISCALI

# Fondo Credito PMI: principali caratteristiche

**Forma tecnica:** fondo di investimento alternativo, mobiliare, chiuso e riservato a investitori istituzionali di diritto e su richiesta

**Durata:** 5 anni (4 di investimento)

**Rendimento obiettivo:** 4% su base annua (già al netto delle commissioni), oltre ad eventuale extra rendimento a scadenza

## **Sottostante:**

- fino al 75% crediti commerciali, fiscali e verso le PA
- fino al 25% finanziamenti di medio lungo periodo

## **Profilo di liquidità:**

- il gestore intende distribuire il 75% dei rendimenti maturati su base semestrale
- gli investitori possono chiedere un rimborso parziale al 3° (fino al 10% del valore degli attivi) e al 4° anno (per un ulteriore 10%)

## **Profilo di rischio:**

- stante l'ampio sottostante disponibile e il target di società, il portafoglio sarà composto da un alto numero di posizioni, ben diversificate in termini di settore e distribuzione geografica
- sino al 75%, corrispondente a crediti commerciali non scaduti, ha tempi medi di incasso intorno ai 90 giorni e può quindi essere reinvestito sino a 4 volte in un anno
- può inoltre essere riallocato in capo 120 giorni circa a seguito di eventi inattesi, cambiamenti di aspettative di mercato e/o profili di rischio di settore, aree geografiche e cedenti o debitori., assicurando alto turnover e basso rischio, a differenza di investimenti di private debt tradizionali

## **PIR Compliance:**

- 75% minimo investito in PMI italiane

# Fondo credito PMI: Il sistema delle garanzie

Il fondo può contare su una **copertura integrale del portafoglio investito in crediti commerciali, che rappresenta il 75% del totale degli attivi**, realizzata tramite sottoscrizione di polizze credito primarie compagnie assicurative internazionali che presentano merito di credito di credito «Investment Grade» (Euler Hermes AA, Coface AA-; Sace BT A-), la copertura assicurativa è pari al 90% del valore nominale dei crediti acquistati e corrisponde al limite massimo erogato come acconto dal fondo, per questo la copertura risulta integrale

Inoltre, il **25% del portafoglio investito, destinato all'erogazione di finanziamenti a medio lungo termine**, gode delle **garanzie offerte dal Fondo di Garanzia del MEF**, presso il quale la SGR si è già accreditata, con una copertura media del 70-80% (eventualmente integrata dai Confidi maggiori)

Questo innovativo sistema di garanzie fa sì che il profilo di rischio del FIA sia minimizzato, con indubbi vantaggi anche dal punto di vista dell'assorbimento di capitale regolamentare ai fini di Solvency II e Basilea III.

Infine, l'investimento in credito, non solo offre il profilo di rischio più contenuto tra i segmenti del private debt ad oggi disponibili sul mercato, ma offre anche l'indubbio vantaggio di diversificazione di portafoglio tipico dei private asset

# Contenuti del documento

MERCATO DI RIFERIMENTO E NOSTRO MODELLO

CAPITAL AT WORK SGR

FONDO CREDITO PMI E IL SISTEMA DELLE GARANZIE

GRUPPO TEAM SYSTEM:SERVIZI ECOBONUS OFFERTI

FONDO ECOBONUS PREVIDENZA OFFERTO DA TEAM SYSTEM CAPITAL AT WORK SGR

PIATTAFORMA DIGITALE WHIT-E PER LA GESTIONE E CESSIONE DEI CREDITI FISCALI

# TeamSystem Ecobonus: servizi offerti

Il Gruppo TeamSystem SpA, tramite società controllate dalla sub-holdingfintech TeamSystem Financial Value Chain Srl (TSFVC) offre ai propri clienti e al mercato aperto una serie di **servizi modulari** per la gestione del c.d. «**Ecobonus 110%**» e altre agevolazioni fiscali riguardanti l'edilizia

Grazie ad un'innovativa **piattaforma digitale** proprietaria (**WHT\_ECO**), sviluppata dalla controllata **Whit-e** Srl (certificata **ISO-27001**), integrabile e personalizzabile a piacere, è possibile **assistere i beneficiari** dell'agevolazione e gli **eventuali cessionari**, in merito a:

1. definizione del tipo di **intervento** e valutazione della sua **eleggibilità** (tramite partner tecnico-fiscale)
2. **on-boarding** sulla piattaforma e **firma digitale** della contrattualistica
3. raccolta su **repository** dedicato e **verifica documentale** (tramite partner tecnico-fiscale)
4. eventuale rilascio di **attestazioni** e **asseverazioni** normativamente richieste (tramite partner tecnico-fiscale)
5. gestione di tutte le attività inerenti alla **cessione** del credito fiscale maturato tramite la piattaforma di cessione dell'Agenzia delle Entrate e altre funzionalità sviluppate «ad hoc» (incluso il regolamento monetario)
6. verifica dell'**esistenza del credito** ceduto nel cassetto fiscale del cessionario
7. **monitoraggio** delle varie fasi del processo di **cessione** e di **compensazione fiscale** successivo alla cessione

**Whit-e** agisce prevalentemente come **integratore di processo** e si avvale di un **partner tecnico-fiscale** preferenziale, pur potendo integrare altri professionisti che abbiano sviluppato strumenti digitali e capacità di assistenza in remoto adeguati agli standard del Gruppo TeamSystem

**TeamSystem Capital at Work SGR SpA** può istituire **veicoli e FIA** per la **cessione e ricesione dei crediti fiscali** e/o per il **finanziamento** dei relativi stati avanzamento lavori (**SAL**)

# TeamSystem Ecobonus: originazione dei crediti fiscali presso propria clientela selezionata

**B.U. TeamSystem dedicata a soluzioni costruzioni «STR»**

- Grandi clienti (Enel, Impregilo, etc.) che utilizzano software TeamSystem per la gestione del cantiere/impresa di costruzioni

**Il 20% delle aziende di Costruzioni sono clienti TeamSystem**

- Piccole aziende che utilizzano Fatture in cloud o sono gestite da commercialisti che usano software TeamSystem

**Relazioni con 10.000 Amministratori di Condomini**

- Clienti «condomini» che usano Domustudio (software TeamSystem per amministratori) che possono promuovere il servizio Ecobonus alle imprese committenti

**Relazioni con 30.000 Commercialisti e Geometri Fiscalisti**

- Partnership commerciali attive di TeamSystem con Commercialisti e con l'Associazione dei Geometri Fiscalisti



**Evoluzione della piattaforma WHT\_ECO (powered by Whit-e) per la gestione della cessione dei crediti fiscali (Ecobonus)**

**Integrazione con piattaforme sviluppate da Partner specializzati nell'assistenza tecnica e fiscale e nel rilascio di asseverazioni e visto di conformità**

# TeamSystem Ecobonus: ruoli e attività svolte dai partners

CESSIONARIO

- Set-up ed erogazione prodotto “acquisto credito d’imposta”
- Perfezionamento del processo di acquisto dei crediti
- Monitoraggio post-cessione

Casse di  
Previdenza

PIATTAFORMA  
WHT-ECB

- Sviluppo piattaforma IT MASTER, on-boarding e gestione front-end nei confronti della clientela (integrata con piattaforma asseverazione), trading dei crediti e gestionale di portafoglio per i crediti fiscali nelle diverse fasi del loro ciclo di business (pipeline, preistruttoria, asseverazione, distinta per cessione al Cessionario finale, etc.)

TeamSystem  
White

Sub-servicer  
Piattaforma

- Sviluppo piattaforma IT SLAVE per la gestione dei processi di controllo / verifica tecnico fiscale sulla documentazione presentata dai clienti (integrata con piattaforma MASTER)

PROTOS

Advisor Tecnico

- Verifiche / controlli tecnici sulla documentazione presentata dai clienti
- Eventuale rilascio di asseverazioni nei confronti dei clienti che lo richiedessero
- Eventuale attività di supporto / Contact Center

Advisor  
Fiscale

- Verifiche / controlli fiscali sulla documentazione presentata dai clienti
- Eventuale rilascio del visto di conformità nei confronti dei clienti che lo richiedessero
- Eventuale attività di supporto / Contact Center

KPMG  
STUDIO  
ASSOCIATO

# Contenuti del documento

MERCATO DI RIFERIMENTO E NOSTRO MODELLO

CAPITAL AT WORK SGR

FONDO CREDITO PMI E IL SISTEMA DELLE GARANZIE

GRUPPO TEAM SYSTEM:SERVIZI ECOBONUS OFFERTI

FONDO ECOBONUS PREVIDENZA OFFERTO DA TEAM SYSTEM CAPITAL AT WORK SGR

PIATTAFORMA DIGITALE WHIT-E PER LA GESTIONE E CESSIONE DEI CREDITI FISCALI

# Fondo di Investimento Alternativo Ecobonus Previdenza

Essendo la **SGR «sotto soglia»**, in tempi molto contenuti (**45 giorni** circa) e senza alcuna preventiva autorizzazione da parte di Banca d'Italia, può istituire **fondi alternativi di credito** creati «su misura», tra i quali l'istituendo «**Fondo Ecobonus Previdenza**» (FEP), che consisterà in un **fondo mobiliare di diritto italiano, chiuso e riservato** in via prioritaria alle **Casse di Previdenza (CdP)** interessate ed eventualmente ad **altri investitori professionali** ai sensi della MIFiD2 (previo consenso delle CdP coinvolte), che svolgerà attività di:

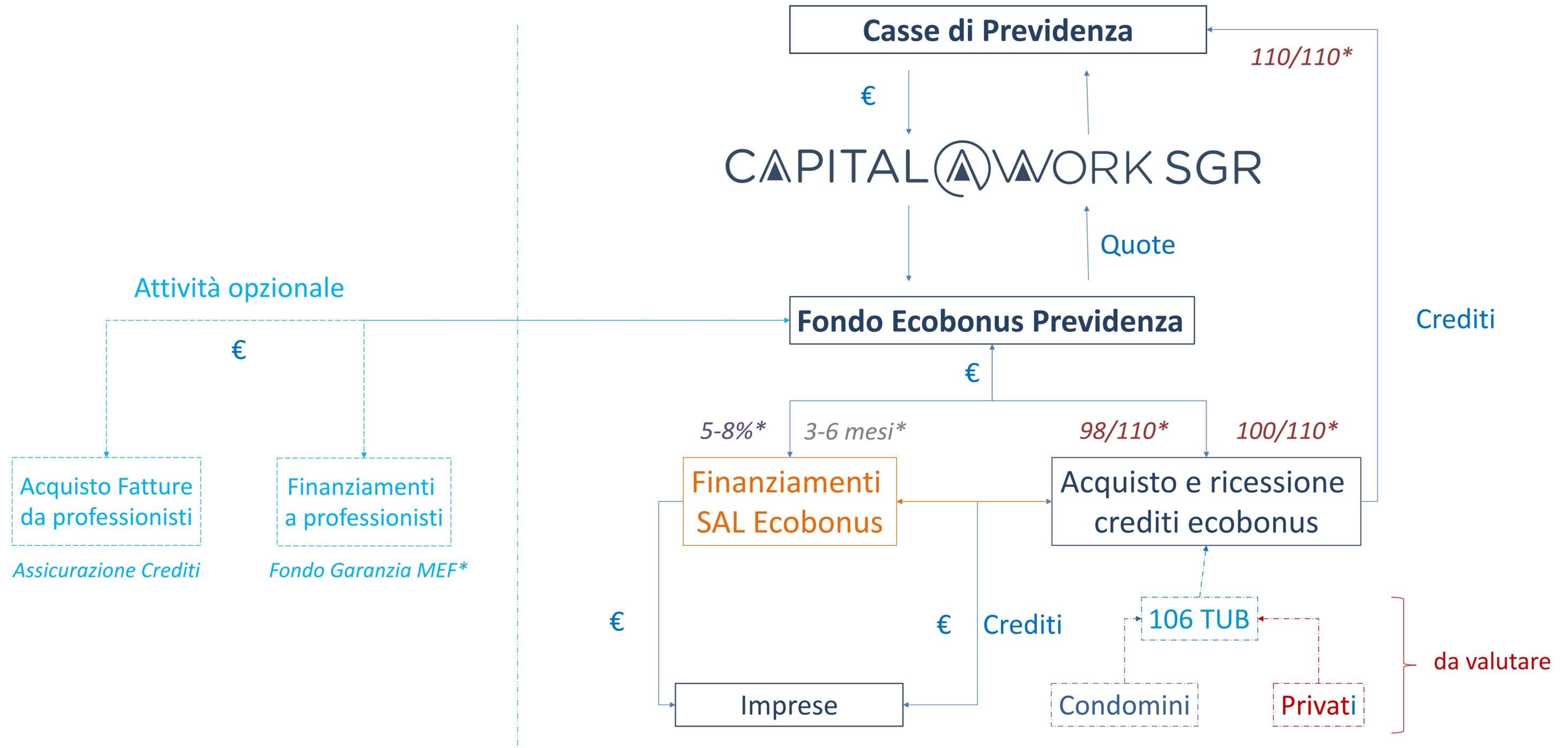
- **acquisto a sconto da cedenti selezionati e ricesione alle CdP sottoscrittrici di crediti fiscali selezionati**
- **finanziamenti a stato avanzamento lavori (SAL) a imprese Target cedenti**

**Il FIA avrà durata** indicativa di **2-3 anni** ed il profilo **rischio-rendimento** sarà **estremamente contenuto**, in quanto i crediti fiscali sono crediti verso la PA e anche il finanziamento stato avanzamento lavori è strettamente legato ad una pratica di cessione di crediti fiscali.

Inoltre il **sottostante** del fondo è, per sua natura, «**autoliquidante**», visto che:

- **l'acquisto dei crediti fiscali Target da parte del FIA** dai cedenti sarà **condizionato ad un obbligo di riacquisto**, a sconto, di tali crediti **da parte delle CdP sottoscrittrici** (cessionari finali), che dovranno avere capienza fiscale adeguata
- l'erogazione del finanziamento alle imprese Target sarà subordinata invece ad **analisi di eleggibilità preventiva** da parte della SGR e da **impegno inderogabile di cessione del credito fiscale insorgente alla SGR**, che poi riederà in ultima istanza il credito relativo alle CdP sottoscrittrici

# Struttura e Flussi del Fondo Ecobonus Previdenza



# Contenuti del documento

MERCATO DI RIFERIMENTO E NOSTRO MODELLO

CAPITAL AT WORK SGR

FONDO CREDITO PMI E IL SISTEMA DELLE GARANZIE

GRUPPO TEAM SYSTEM:SERVIZI ECOBONUS OFFERTI

FONDO ECOBONUS PREVIDENZA OFFERTO DA TEAM SYSTEM CAPITAL AT WORK SGR

PIATTAFORMA DIGITALE WHIT-E PER LA GESTIONE E CESSIONE DEI CREDITI FISCALI

# Modello di servizio alla clientela cedente

CLIENTI	OFFERTA	NOTE
 PRIVATI	<ul style="list-style-type: none"> <li>I clienti ricevono un <b>primo livello di assistenza «base»</b> e possono chiedere una valutazione di <b>fattibilità</b> della <b>cessione</b> dei propri crediti d'imposta sulla piattaforma Whit-e</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>FAQ Clienti</li> </ul>
 IMPRESE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Messa a disposizione della piattaforma IT integrata per il <b>caricamento in modalità «self» dei documenti</b> e per la <b>sottoscrizione in modalità «digital» dei contratti, impegni, etc.</b> tra cliente cedente e Primo Cessionario.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eventuale sviluppo di funzionalità specifiche</li> </ul>
 CONDOMINI	<ul style="list-style-type: none"> <li>Possibilità di richiedere un <b>prefinanziamento per l'esecuzione dei lavori erogato dal Cessionario Finale.</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Affinamento prodotti di finanziamento</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Possibilità (eventuale) di richiedere una <b>«consulenza tecnica» per l'accompagnamento nella gestione delle pratiche.</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ingaggio partner tecnici e fiscali</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Possibilità (eventuale) di avere a disposizione un <b>contact center</b> per la <b>gestione delle richieste di informazioni.</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ingaggio partner tecnici e fiscali</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Possibilità (eventuale) di avvalersi di <b>professionisti (tecnici e fiscali) convenzionati</b> con il Primo Cessionario / Cessionario Finale per il processo di <b>rilascio asseverazioni</b> per i clienti che non abbiano reperito autonomamente le asseverazioni.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Convenzionamento partner tecnici e fiscali</li> <li>Validazione opportunità di presentare ai clienti professionisti convenzionati</li> </ul>

# Processo semplificato di cessione del credito



# Macro criteri per le verifiche tecniche e fiscali richieste

Il c.d. «Decreto Rilancio» richiede **3 asseverazioni obbligatorie**, rilasciate da professionisti abilitati, per l'ottenimento della super detrazione al 110%:

- **Attestato di Prestazione Energetica (APE) pre e post intervento**
- **asseverazione del rispetto dei requisiti tecnici e della congruità delle spese visto di conformità**

Potranno presentarsi **due differenti situazioni**:

- A. Il cliente **non ha reperito autonomamente** le asseverazioni
- B. Il cliente **ha reperito autonomamente** le asseverazioni

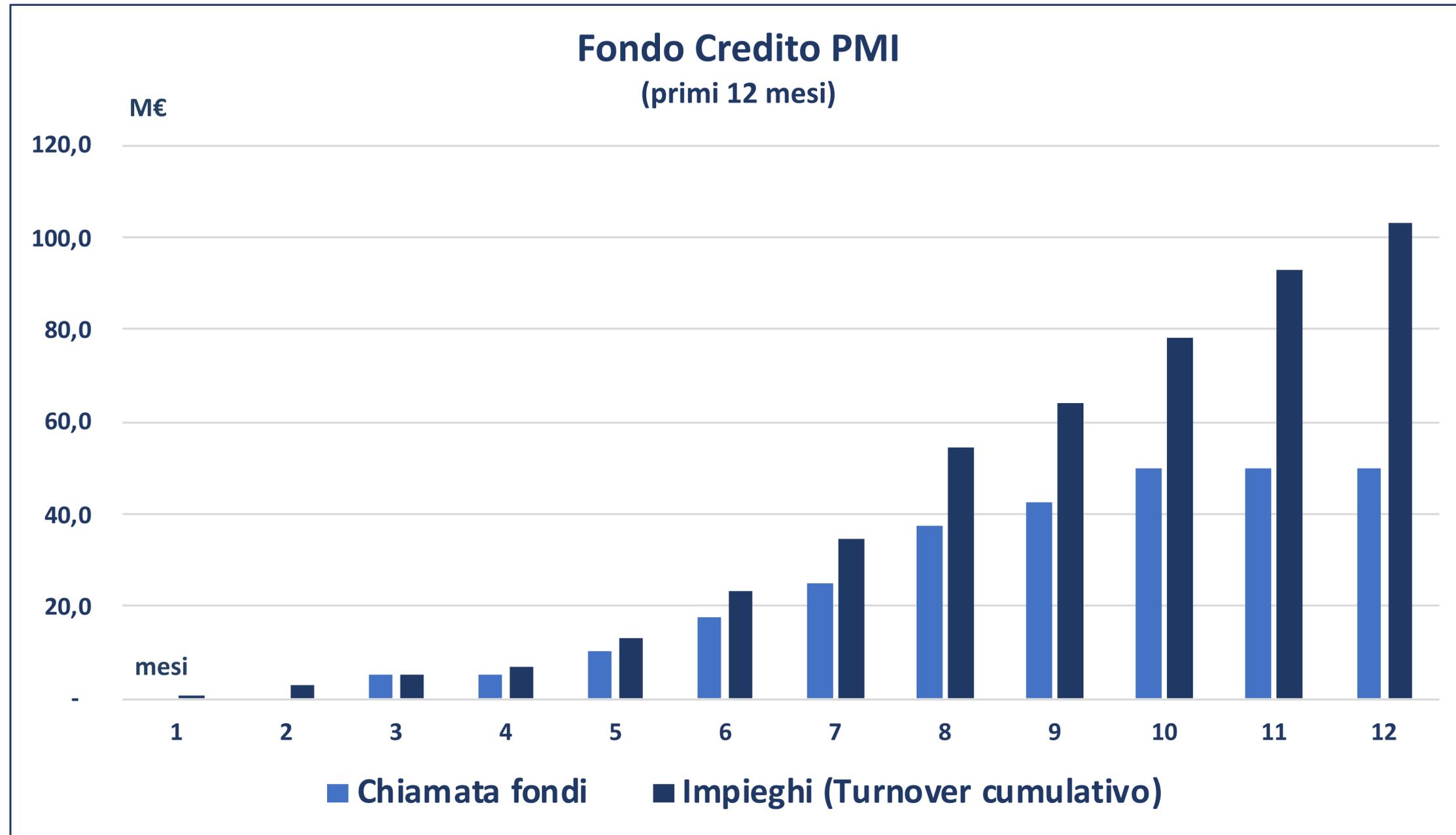
Nei due scenari il **Cessionario finale deve valutare il modello di gestione / ingaggio dei professionisti tecnici e fiscali**

Allo stato attuale la normativa prevede che il **Cessionario sia esente da ogni responsabilità rispetto al credito acquistato**, se l'operazione è stata eseguita in buona fede

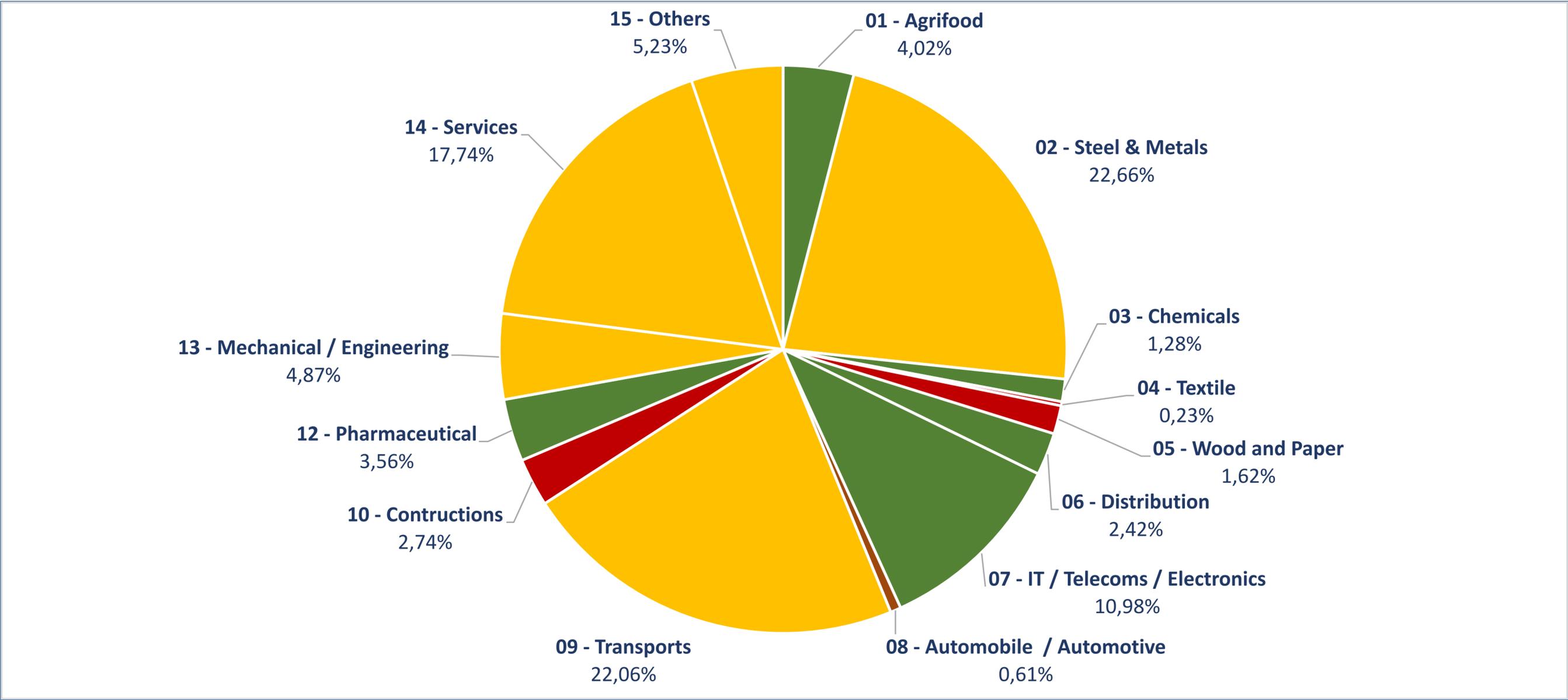
SITUAZIONE CLIENTE	OPZIONE1	OPZIONE2
<p><b>A</b></p> <p><b>Il Cliente non ha reperito autonomamente le asseverazioni</b></p>	<p><b>Cessionario finale / primo Cessionario indirizza il Cliente verso professionisti tecnici e fiscali «convenzionati» per rilascio asseverazioni</b></p>	<p>Cessionario finale / primo Cessionario <b>non dà indicazioni al Cliente</b>, che deve reperire autonomamente le asseverazioni</p>
<p><b>B</b></p> <p><b>Il Cliente ha reperito autonomamente le asseverazioni</b></p>	<p><b>Cessionario finale / primo Cessionario esegue controlli a campione</b> sulle pratiche di maggiore dimensione / complessità secondo soglie da definire</p>	<p>Cessionario finale / primo Cessionario <b>non esegue controlli</b> sulla documentazione presentata</p>

# BACK UP

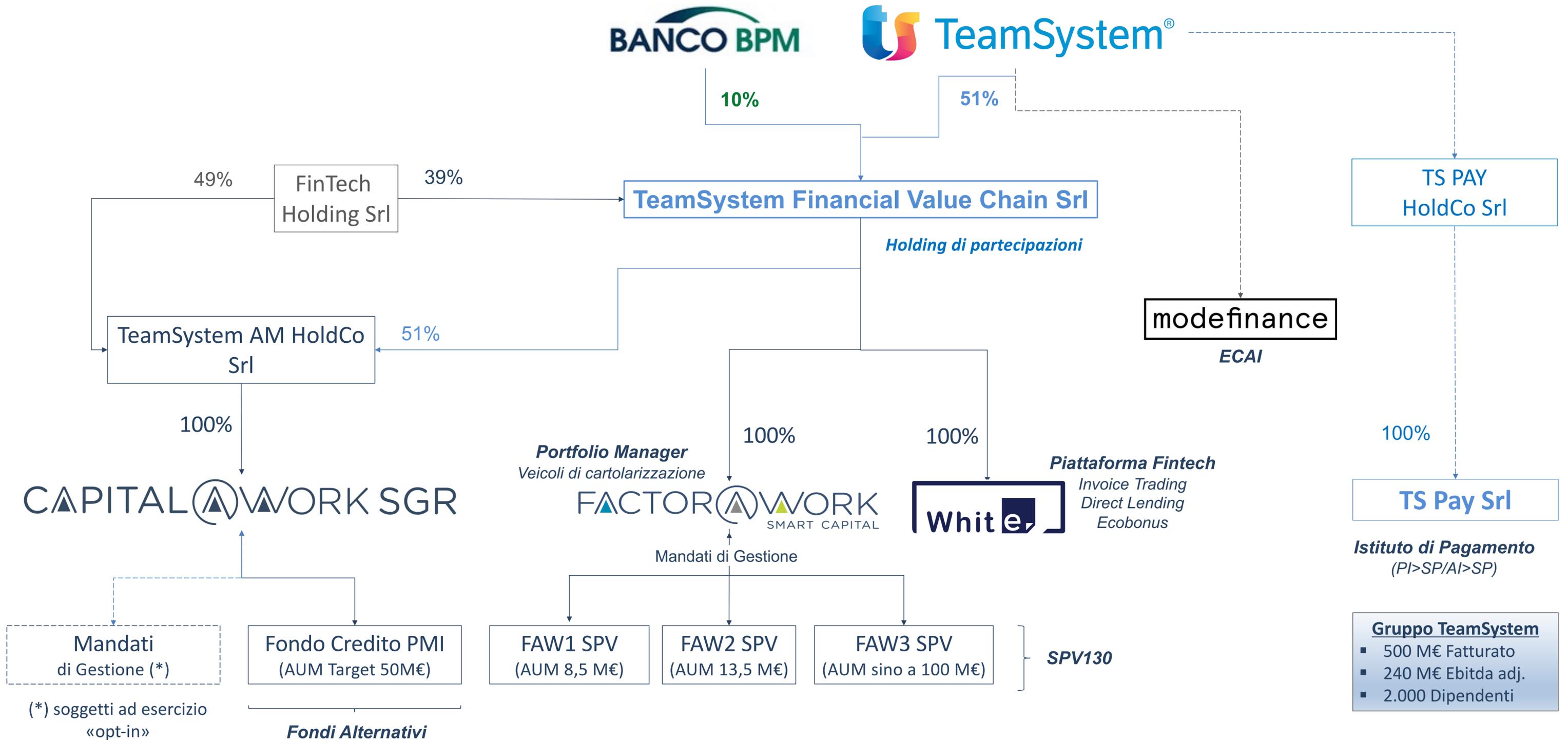
# Fondo Credito PMI: chiamata fondi e impieghi attesi



# Fondo Credito PMI: distribuzione attesa dei settori



# Gruppo TeamSystem: società fintech



# TeamSystem Financial Value Chain Business Partner



## CLIENTE ISTITUZIONALE

Factoring Digitale, Piattaforma Digitale di Invoice Trading, Servizio di Back-office in Outsourcing



## CLIENTE BANCARIO

Piattaforma Digitale per Parabancario e supporto al progetto «Digital Omnichannel Transformation»



## BANCA DEPOSITARIA SPV

FAW1, FAW2, FAW3



## ISTITUTO DI PAGAMENTO SPV

FAW1, FAW2, FAW3



## ASSICURATORE CREDITO (AA)

FAW1, FAW3



## ASSICURATORE CREDITO (AA-)

FAW2



## INFORMAZIONI COMMERCIALI



## INFORMAZIONI COMMERCIALI



## PARTNER

Modello di Pricing, PD, LGD, EL

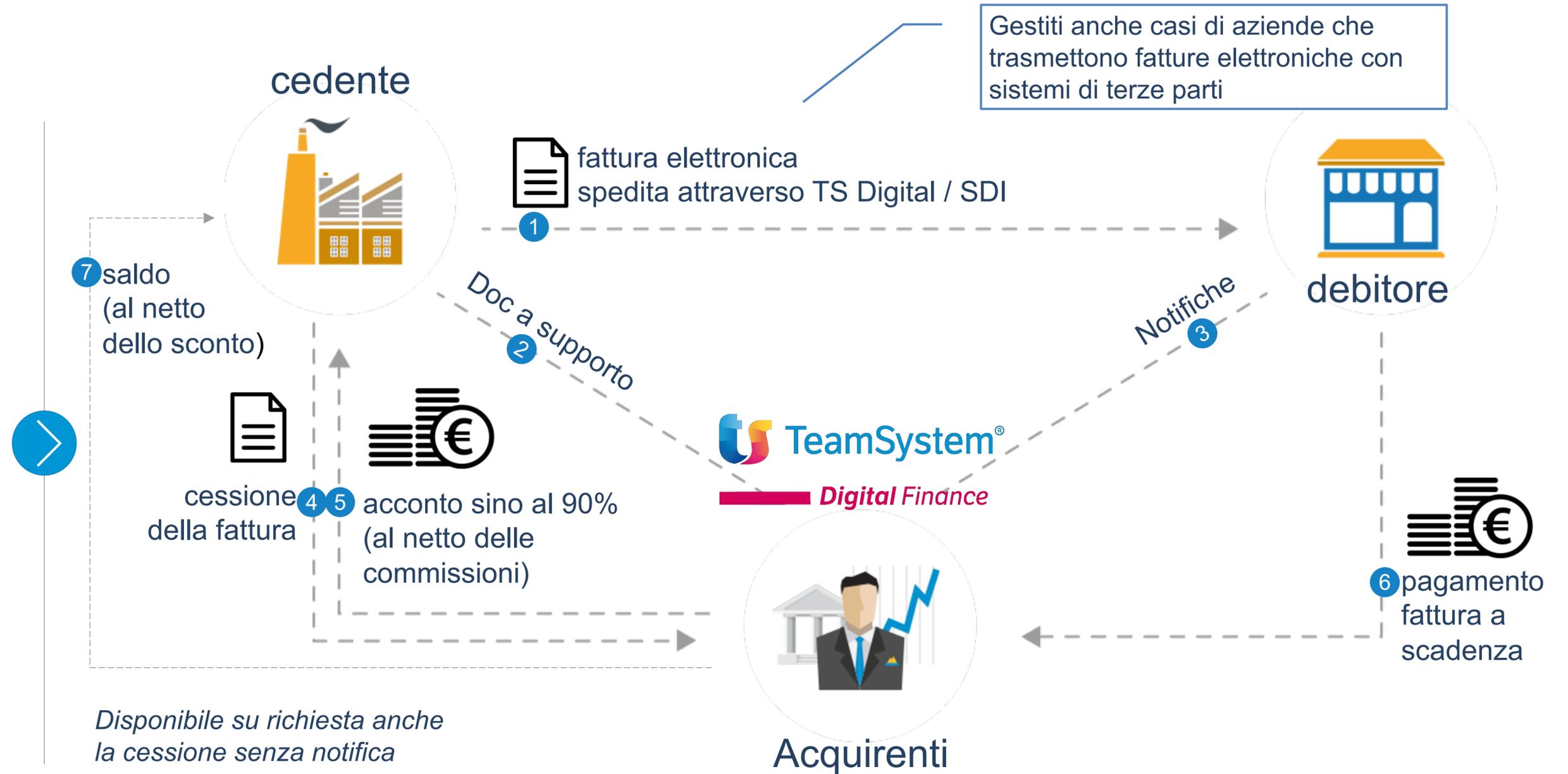
# TeamSystem Incassa Subito



## Incassa Subito

Cessione digitale dei crediti da parte delle PMI e micro imprese

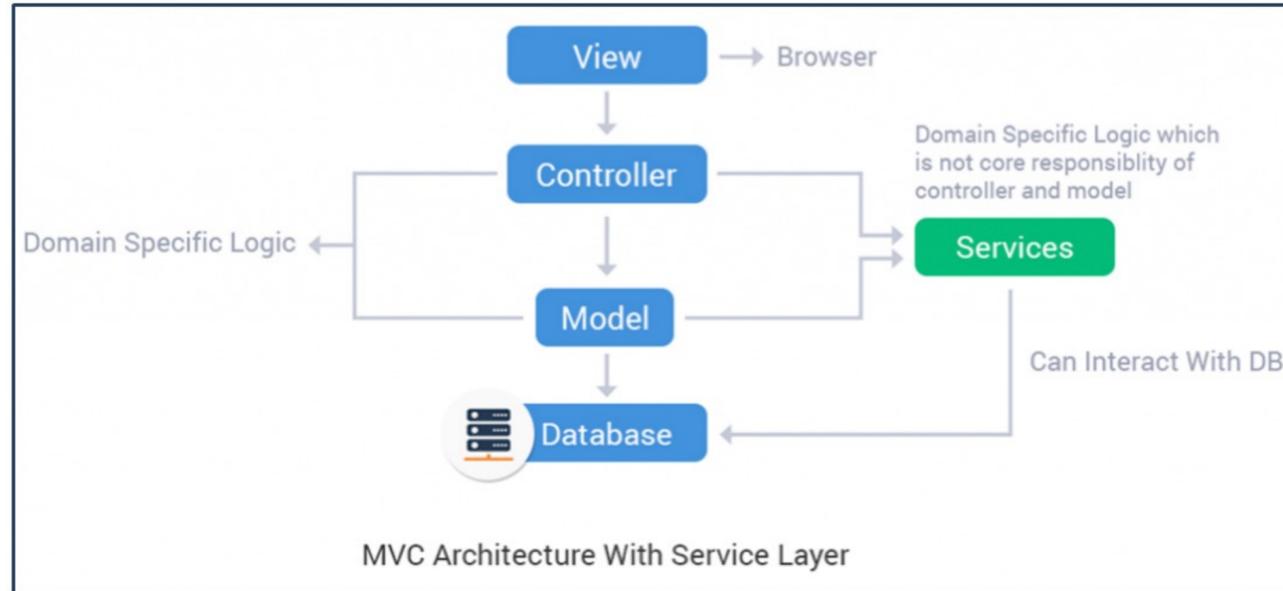
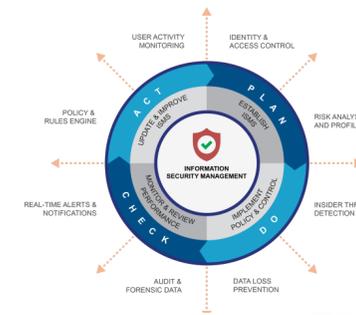
Onboarding cedenti in 72 ore  
Cessione crediti in 24-48 ore



# TeamSystem Capital at Work SGR: Governance



# Whit-e piattaforma digitale proprietaria e gestionale di portafoglio



**Linguaggi Framework utilizzati**  
Ruby (object-oriented programming language)  
Ruby on rails (web-application framework)

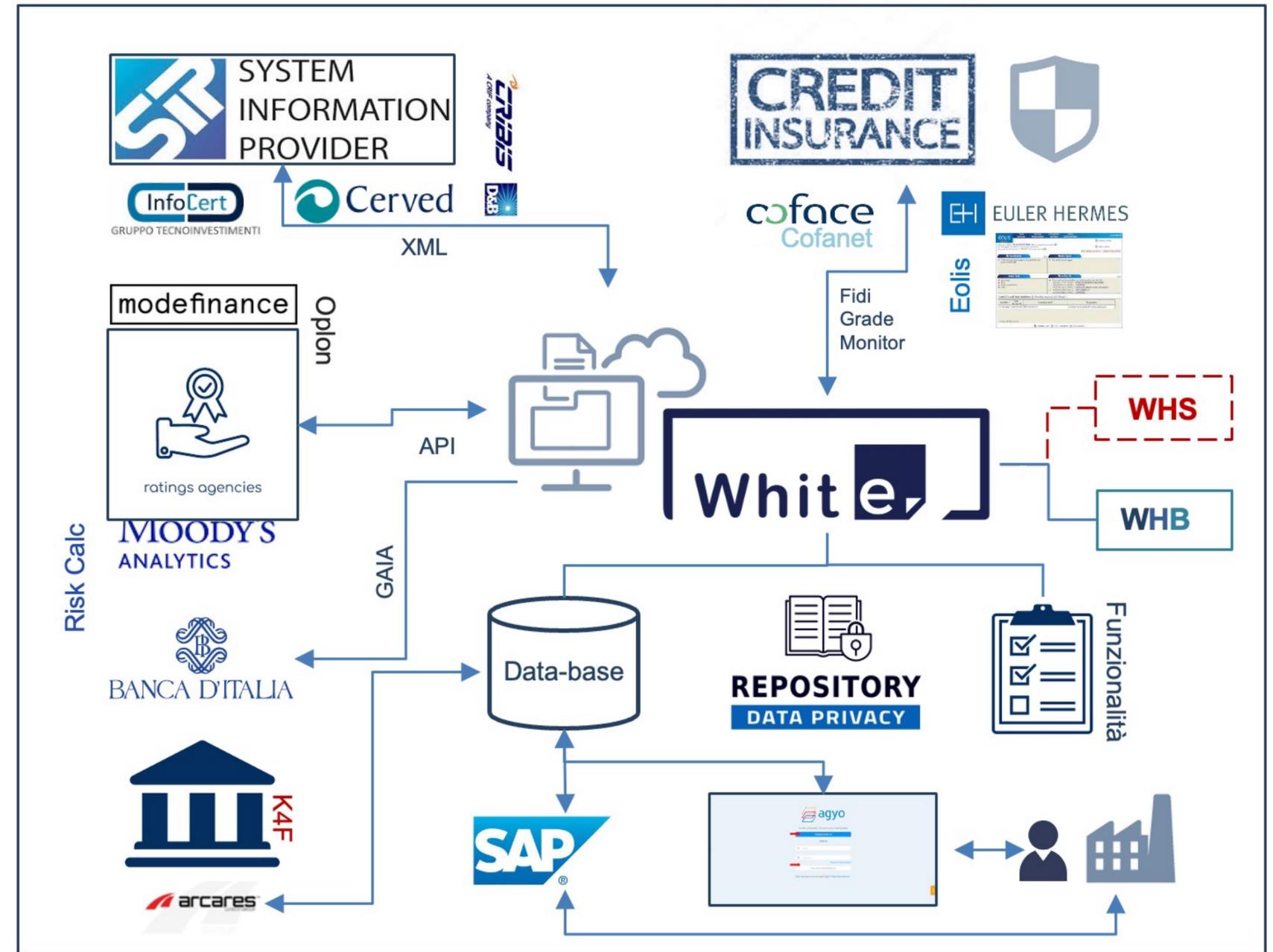
**Database e modalità di accesso**  
Database MySQL (Standard Edition)  
Accesso tramite ActiveRecord

**API/Servizi esposti**  
Servizio Web Server (HTTPS)

**Application Server/Web Server**  
Phusion Passenger (application server)  
NginX (web server)

**Sicurezza**  
Firma Digitale Qualificata 2  
Doppio PIN/OTP dispositivo  
Marcatura temporale

**Profilazione**  
Multi-utente  
Parametrabile  
Listini polimorfici



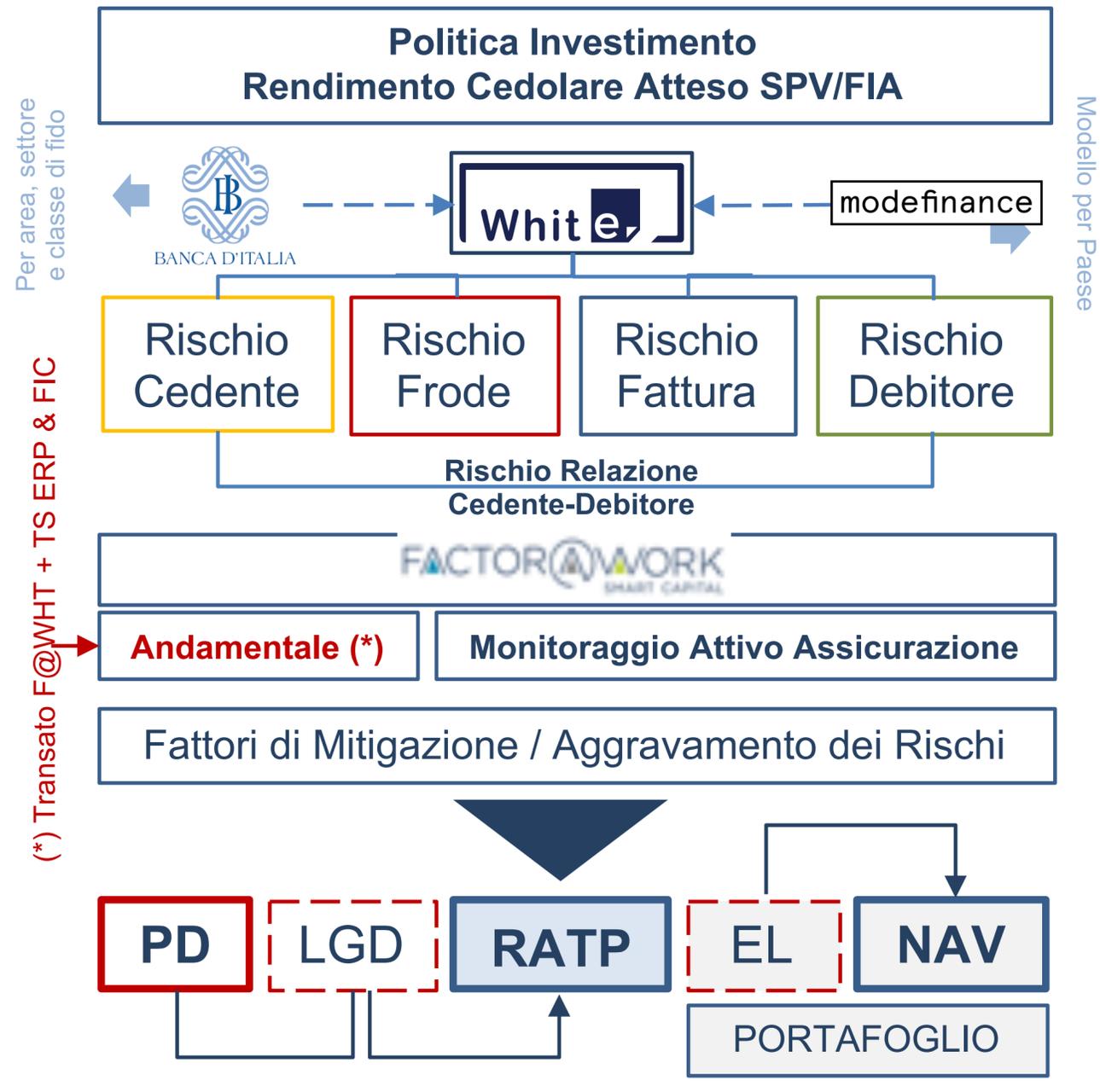
# Valutazione / Pricing dei Rischi e calcolo del NAV

## (Transaction Risk Pricing Model ingegnerizzato da modefinance con back-testing Cerved)

**TRPM**

Algoritmo proprietario di F@W

Validazione e calibrazione modello in data 13/02/2019 da parte di un terzo indipendente su un campione di 2.500 transazioni su un orizzonte temporale di 24 mesi



Tassi rilevati sulle Operazioni a Revoca	Classi di grandezza del fido globale accordato					
	<125k€	125-250k€	250k€-1M€	1-5M€	5-25M€	>25 M€
<b>ITALIA NORD-OCCIDENTALE</b>	<b>8,33</b>	<b>7,89</b>	<b>6,87</b>	<b>5,42</b>	<b>4,61</b>	<b>1,51</b>
Piemonte	7,63	7,31	6,45	5,22	4,58	2,34
Valle d'Aosta	8,03	7,84	6,57	6,34	3,35	3,88
Liguria	8,58	8,17	6,94	5,86	4,94	4,25
Lombardia	8,65	8,15	7,04	5,45	4,60	1,28
<b>ITALIA NORD-ORIENTALE</b>	<b>8,47</b>	<b>7,37</b>	<b>6,54</b>	<b>5,47</b>	<b>4,44</b>	<b>2,56</b>
Trentino-Alto Adige	6,70	5,84	5,37	4,29	3,21	2,84
Veneto	8,99	7,79	6,79	5,66	4,60	3,01
Friuli-Venezia Giulia	8,52	7,65	6,70	5,76	4,96	2,80
Emilia Romagna	8,17	7,58	6,86	5,87	4,82	2,28
<b>ITALIA CENTRALE</b>	<b>9,44</b>	<b>8,23</b>	<b>7,21</b>	<b>6,24</b>	<b>5,57</b>	<b>2,54</b>
Marche	7,44	7,29	6,96	6,28	6,04	4,95
Toscana	9,44	8,24	7,41	6,39	5,80	2,15
Umbria	9,65	9,48	8,55	7,54	7,41	7,16
Lazio	9,77	8,20	6,95	5,98	5,28	2,43
<b>ITALIA MERIDIONALE</b>	<b>10,20</b>	<b>9,42</b>	<b>8,25</b>	<b>7,07</b>	<b>6,00</b>	<b>5,85</b>
<b>ITALIA INSULARE</b>	<b>9,95</b>	<b>9,31</b>	<b>8,50</b>	<b>7,22</b>	<b>6,12</b>	<b>1,49</b>
<b>ITALIA</b>	<b>9,04</b>	<b>8,17</b>	<b>7,15</b>	<b>5,85</b>	<b>4,93</b>	<b>2,01</b>

Fonte: Bollettino Statistico Trimestrale Banca d'Italia - Marzo 2017

Media Tassi su fidi < 1 M€: 8,12

F@W	TRPM	min	max	peso	lineare
PT	PREZZO TRANSAZIONE CONSUNTIVATO SU PORTAFOGLIO				8,93%
PT	PREZZO TRANSAZIONE SUGGERITO DAL MODELLO	5,57%	14,10%	100,0%	8,74%
PT BNS	Operazioni "in bonis"	4,80%	15,40%		8,89%
PT DLQ	Operazioni "in delinquency" (ritardo > 45 giorni) - COMPAGNIE AEREE	6,10%	15,10%		8,44%
PT DFT	Operazioni "in default" (ritardo > 100 giorni)	6,90%	10,80%		9,44%
TIC	Tasso Interesse Cedente				4,71%
FCS	Fattore Correttivo Settore				0,29%
CDF	Commissione di Factoring				2,00%
PRC	Prezzo Rischio Cedente	5,00%	10,30%	$\alpha$ 80,0%	7,00%
SRD	Spread Rischio Debitore	-0,23%	1,00%	$\beta$ 1,8%	0,16%
FCSO	Fattore Correttivo Struttura Operazione				0,91%
CIT	Costi Incrementali Transazione				0,07%
PRO	Prezzo Rischio Operativo	0,80%	1,60%	$\gamma$ 11,2%	0,97%
FCA	Fattore Correttivo Andamentale				0,20%
FCCI	Fattore Correttivo Comitato Investimenti				0,42%
PRAC	Prezzo Rischio Andamentale e Correzione Discrezionale Comitato	0,00%	1,20%	$\lambda$ 7,0%	0,62%

**Riccardo Carradori**, *Amministratore Delegato*

E-mail: [rcarradori@tscawsgr.com](mailto:rcarradori@tscawsgr.com)

Mobile: +39 335 1830260

**Barbara Marocchi**, *Sales Manager*

E-mail: [bmarocchi@tscawsgr.com](mailto:bmarocchi@tscawsgr.com)

Mobile: +39 348 9179716

**Giacomo Malagodi**, *Responsabile Investimenti Fondo Credito PMI*

E-mail: [gmalagodi@tscawsgr.com](mailto:gmalagodi@tscawsgr.com)

Mobile: +39 349 6256795

**Marzia Corsini**, *Office Manager*

E-mail: [mcorsini@tscawsgr.com](mailto:mcorsini@tscawsgr.com)

Mobile: +39 340 3614343

**TeamSystem Capital at Work SGR S.p.A.**

Via Santo Spirito, 5 – 20121 Milano – Italia

# Avvertenze

- Il presente documento illustra il profilo corrente della società e presenta riferimenti ad una potenziale transazione inerente ad un possibile investimento in un fondo alternativo, mobiliare, chiuso, riservato a investitori professionali di diritto o su richiesta ai sensi della vigente normativa denominata MIFID2.
- Questo documento è stato predisposto a beneficio di un numero limitato di investitori istituzionali, su esplicita richiesta di questi ultimi, in vista di un loro possibile interesse nella valutazione di un potenziale investimento nel suddetto fondo, attualmente in fase di raccolta.
- Il contenuto di questo documento non costituisce un'offerta o una sollecitazione alla sottoscrizione del fondo in oggetto.
- Questo documento contiene informazioni preliminari, limitate, sul fondo, soggette a possibili cambiamenti.
- La documentazione legale per la sottoscrizione di quote del fondo di cui sopra sarà distribuita solo dopo l'ottenimento da parte del gestore delle necessarie autorizzazioni e conformemente alla vigente normativa.
- Il contenuto di questo documento è strettamente confidenziale e non può essere condiviso o in altro modo comunicato a terze parti. Niente di quanto contenuto nel presente documento costituisce o può essere considerato come una consulenza finanziaria, legale, fiscale o di altra natura, in relazione al fondo in oggetto.
- Nessuna responsabilità od obbligazione è assunta da TeamSystem Capital at Work Società di Gestione del Risparmio S.p.A. o da alcuno dei suoi azionisti, amministratori, dirigenti, impiegati, consulenti, rappresentanti, rispetto ad alcuna delle informazioni incluse nel presente documento.
- In particolare, questo documento non costituisce alcuna forma di impegno o raccomandazione da parte di TeamSystem Capital at Work Società di Gestione del Risparmio S.p.A. o di sue controllanti o collegate, in relazione alle attività del fondo in questione.