



IL CREDITO PRIVATO SPECIALIZZATO EUROPEO

Bologna, 8 Maggio 2025



DECALIA
PRIVATE MARKETS

AGENDA

- 1– DECALIA & PRIVATE MARKETS
- 2– CONTESTO DI MERCATO
- 3– CREDITO PRIVATO SPECIALIZZATO
 - Confronto tra asset class
 - Focus di DECALIA

Introduzione

Società di asset management focalizzata su **trend di investimento innovativi nei mercati privati e pubblici**

GROUP KPI

€ 6mld

PRIVATE MARKETS KPI

€ 2mld

Un team ampio e consolidato con un mix complementare di competenze in materia di investimenti

69

Professionisti

15

Professionisti dedicati

Un'azienda svizzera con un ampio respiro internazionale: uffici a Ginevra, Zurigo e Milano.

3

Uffici

20

Active partner

Regolamentata e supervisionata in Svizzera ed in Europa direttamente e tramite i propri veicoli d'investimento.

Regolamentata

FINMA, CSSF, Consob, Banca d'Italia

Allineamento di interessi: interamente di proprietà del management

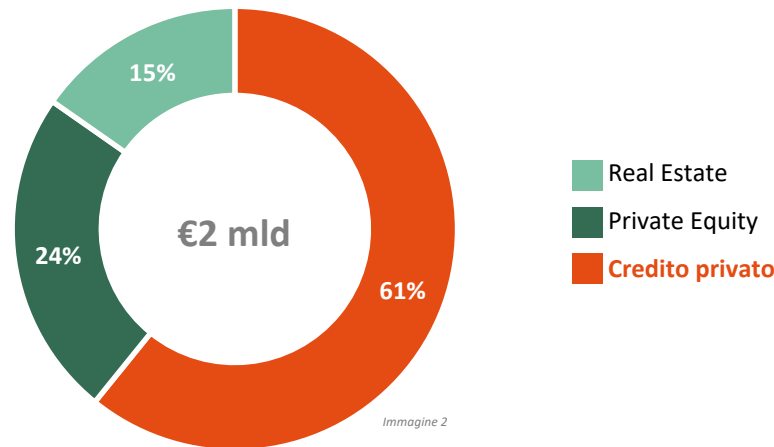
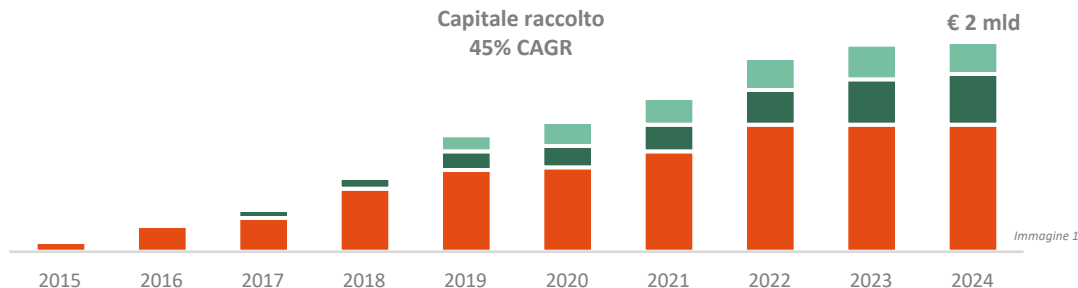
Co-investimenti

al fianco dei nostri clienti e partner

DECALIA PRIVATE MARKETS

Modello DECALIA per operare nei mercati privati

- ✓ Piattaforma d'investimento con **oltre 2 miliardi** di euro investiti in mercati privati
- ✓ Oltre **25 veicoli** tipicamente di forma regolata lussemburghese
- ✓ Strategie d'investimento a **forte alpha in Europa**
- ✓ Investimenti in **fondi primari**, in **transazioni secondarie** e in **co-investimenti** attraverso partnership con gestori terzi specializzati
- ✓ Trend socio-economici di **lungo termine e mercati dislocati**



SCENARIO ATTUALE & CREDITO PRIVATO

MAGGIORE VOLATILITA' NEI
MERCATI PUBBLICI

Miglioramento del rapporto rischio-rendimento della componente obbligazionaria del portafoglio

MOVIMENTI DEI TASSI DI INTERESSE

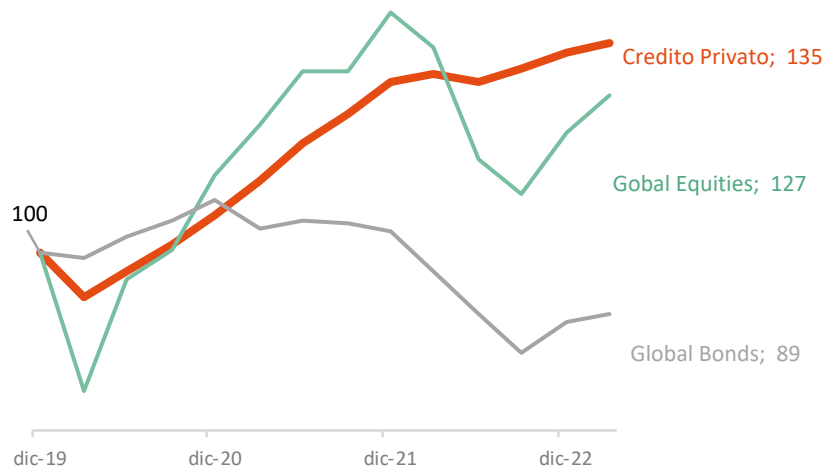
Possibilità di creare performance nel contesto di riduzione o aumento dei tassi

DISLOCAZIONI
DI MERCATO

Approccio flessibile in grado di adattarsi a qualsiasi ciclo economico e di intercettare opportunità nei vari contesti di mercato

RESILIENZA DEL
CREDITO PRIVATO

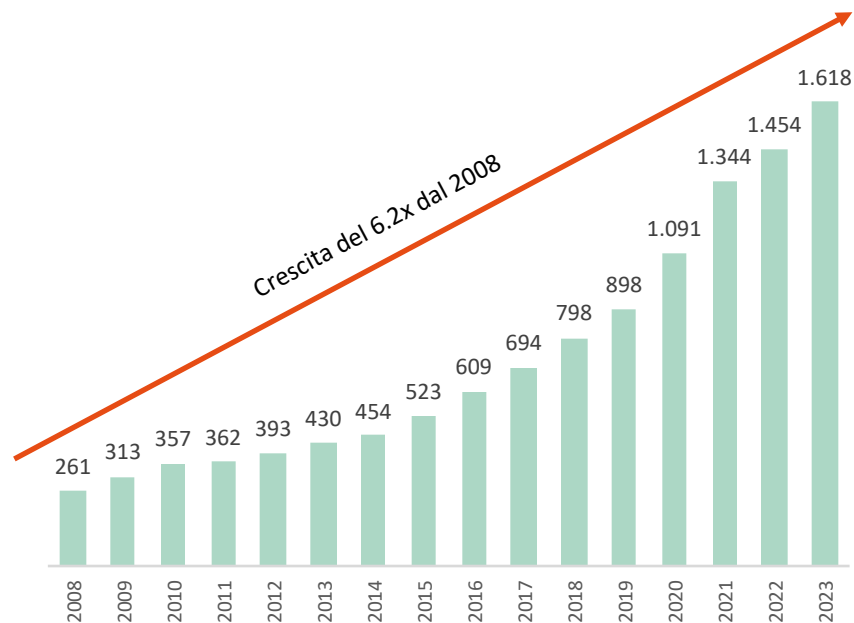
Ritorno Totale Globale e Deviazione Standard
(13 anni dal 2010 al 2022, in moneta locale, % p.a.)*



CONTESTO DI MERCATO

Affrontare le dislocazioni del mercato per ridurre il rischio competitivo

PRIVATE CREDIT FUND AUM (\$MLD)¹



¹ Fonte: Preqin

Il coefficiente di rischio è calcolato tenendo conto del rapporto medio ND/EBITDA e della durata media, espressa in anni, per ciascuna asset class

FOCUS DI MERCATO

CREDITO PRIVATO SPECIALIZZATO

20%

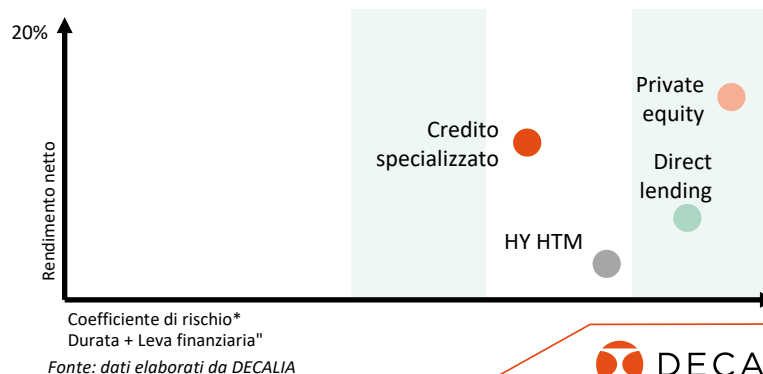


MERCATO PRIMARIO DEL CREDITO SPECIALIZZATO con un focus sul credito non sponsorizzato e una forte specializzazione per settore, geografia e tipo di strumenti

0.8%

MERCATO SECONDARIO DEL CREDITO PRIVATO con un focus su transazioni di dimensioni più piccole a sconto elevato.

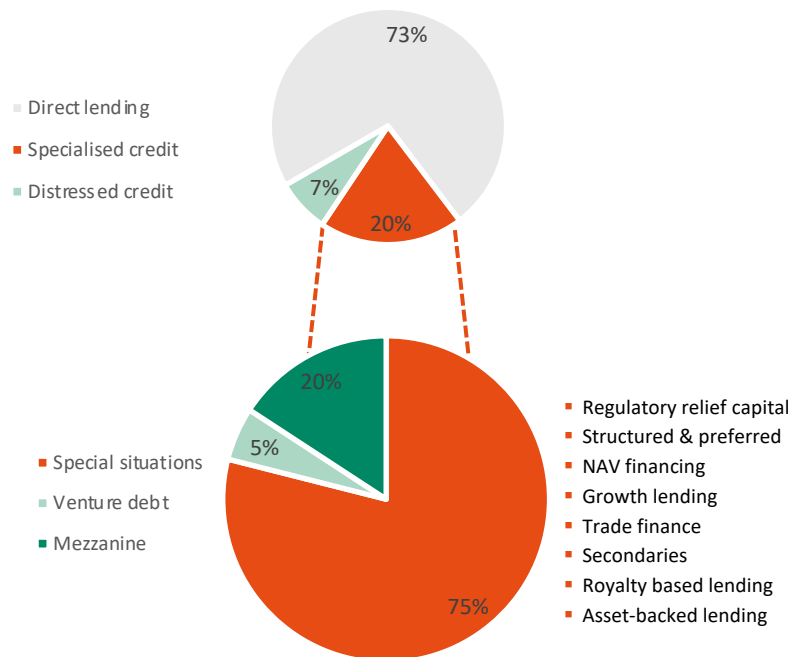
PROFILO DI RISCHIO/RENDIMENTO



Esposizione specializzata e diversificata in Europa di DECALIA

OPPORTUNITA' IN SEGMENTI DI NICCHIA

Raccolta Fondi 2024— Credito Privato Globale*



IL CREDITO PRIVATO SPECIALIZZATO E L'APPROCCIO DI DECALIA

STRATEGIA FOCALIZZATA E FLESSIBILE

Accesso ad un 20% di mercato quasi scoperto

FOCUS SU PMI EUROPEE

Escluse dal credito tradizionale e poco seguite dai grandi player

BASSA COMPETIZIONE, ALTA DOMANDA

Forte potere negoziale grazie allo squilibrio domanda/offerta

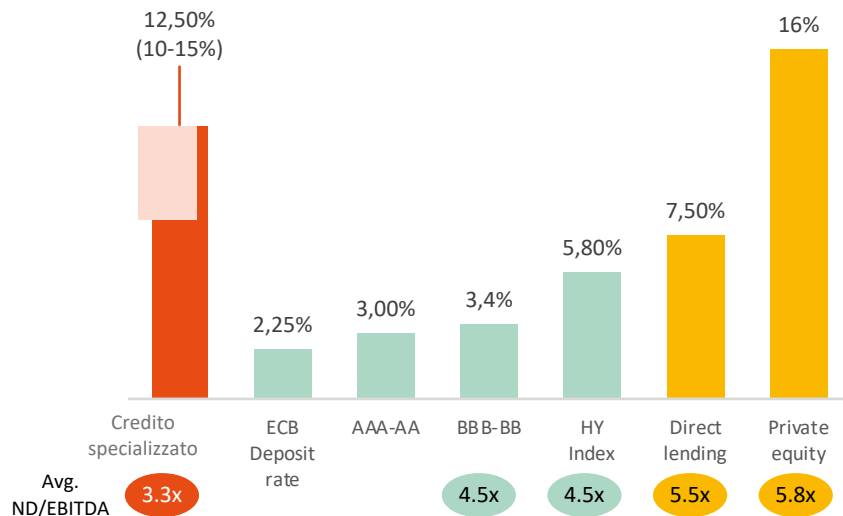
RICERCA DI EXTRA-RENDIMENTO

Oltre il doppio rispetto all'high yield e più diversificato

CREDITO PRIVATO SPECIALIZZATO

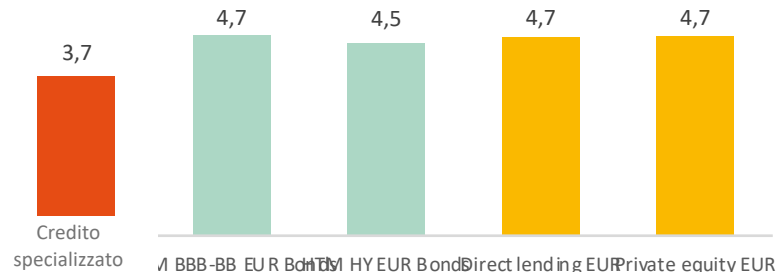
Confronto favorevole con altre Asset class*

PREMIO ELEVATO RISPETTO A TUTTI I TIPI DI CREDITO

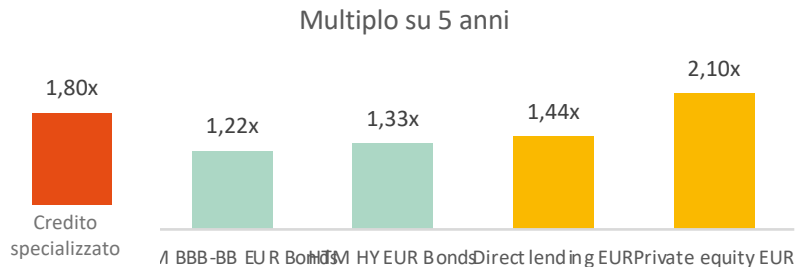


*Fonte: Indici quotati ICE BofA, iShares, Invesco. Per il direct lending, l'obiettivo di IRR netto del 7,5% proviene da Preqin, mentre il moltiplicatore medio netto del denaro utilizzato è 1,4x, che è nella parte alta del TVPI per il direct lending europeo riportato da Pitchbook tra il 2012 e il 2022. Per il private equity abbiamo assunto un ritorno netto del 16%, in linea con i dati di Pitchbook 2010-2020 per i fondi di Buyout e Growth di private equity europei e un TVPI di 2x, in linea con i risultati superiori dello stesso gruppo. Il credito privato specializzato è riportato con un IRR netto del 12,5%, in linea con le attuali performance del credito privato specializzato e un 1,55x, in linea con l'attuale tracciamento dello stesso fondo. Le stime della media ND/EBITDA per le varie classi di attivo provengono da Pitchbook, S&P, ICG, McKinsey, Baird. La media ND/EBITDA del credito privato specializzato di DECALIA è una semplice media dei KPI effettivi del credito privato specializzato di DECALIA.

DURATA MEDIA INFERIORE (ANNI)

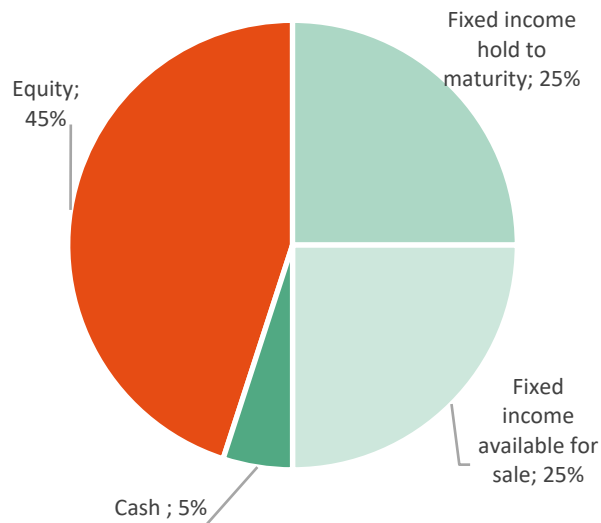


MULTIPLO PIÙ ELEVATO SU UN PERIODO DI TEMPO COMPARABILE



L'inserimento del credito privato specializzato migliora i KPI di portafoglio

ESEMPIO DI PORTAFOGLIO A RISCHIO MEDIO NEL CONTESTO DI MERCATO ATTUALE*



ALLOCAZIONE TRADIZIONALE

FIXED INCOME (FI)

2.5 Anni

Duration media stimata del capitale investito

4.5%

Rendimento medio target stimato

RIALLOCARE IL 10% DEL PORTAFOGLIO FI IN CREDITO PRIVATO SPECIALIZZATO

2 Anni

Duration media stimata del capitale investito

-10%

5.3%

Rendimento medio target stimato

+19%

↓Rischio

Riduzione rischio di controparte grazie alla maggiore diversificazione

Aree di investimento selezionate in base alle attuali condizioni macro-economiche



RIVALUTAZIONE DEGLI ATTIVI A GARANZIA

- ✓ Condizioni opportunistiche rese possibili dalle recenti correzioni in mercati come quello immobiliare.
- ✓ Rischio di ribasso limitato da garanzie reali, potenziale rivalutazione degli assets in caso di taglio dei tassi.



VALORE NEI MERCATI SECONDARI

- ✓ Ribilanciamento dei portafogli a causa del cambiamento nelle condizioni di mercato favorisce un aumento del deal flow.
- ✓ Mercato secondario del credito ancora immaturo, bassa concorrenza nei segmenti di interesse di DECALIA.



GAP DI FINANZIAMENTO NEL SETTORE TECH

- ✓ Mancanza di opzioni di finanziamento dopo il fallimento di Silicon Valley Bank e la volatilità dei mercati azionari.
- ✓ Maggiore attenzione alla generazione di cassa rende le aziende tech controparti più solide.

CONTATTI

DECALIA SIM Spa



Via F. Turati 29, 20121 Milano



+39 02 211 15 61



info-it@decalia.com



www.decalia.com

Questo documento è a scopo meramente informativo e riflette il parere di DECALIA alla data di emissione. Non è destinato alla distribuzione, pubblicazione o uso in qualsiasi giurisdizione in cui tale distribuzione, pubblicazione o uso sarebbe illegale, né è diretto a qualsiasi persona o entità a cui sarebbe illegale indirizzare tale documento. Solo la versione più recente del prospetto informativo, del regolamento, del documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID) e delle relazioni annuali e semestrali delle strategie di DECALIA possono essere utilizzati come base per prendere decisioni d'investimento.

Sono stati compiuti sforzi ragionevoli per garantire che il contenuto di questo documento si basi su informazioni e dati ottenuti da fonti affidabili. Tuttavia, DECALIA non ha verificato le informazioni contenute in questo documento e non ne garantisce l'accuratezza e la completezza. DECALIA non si assume alcuna responsabilità e non rilascia alcuna dichiarazione, garanzia o impegno, esplicito o implicito, per qualsiasi informazione, proiezione o qualsiasi opinione contenuta nel presente documento o per qualsiasi errore, omissione o inesattezza. Le informazioni contenute nel presente documento sono soggette a modifiche senza preavviso. DECALIA non si impegna ad aggiornare il presente documento o a correggere eventuali inesattezze in esso contenute che dovessero risultare evidenti.

Il presente documento può fare riferimento all'andamento passato degli interessi d'investimento. La performance passata non è un indicatore dei risultati attuali o futuri. Il valore degli interessi d'investimento può diminuire o aumentare. Il capitale investito può essere a rischio e non si può ottenere la restituzione di una parte o della totalità del capitale originariamente investito. Inoltre, i dati sulla performance inclusi nel presente documento non tengono conto delle commissioni e delle spese addebitate per l'emissione e il rimborso dei titoli, né di eventuali tasse che potrebbero essere applicate. Le variazioni dei tassi di cambio possono causare aumento o diminuzioni del vostro rendimento.

Tutte le dichiarazioni diverse da quelle relative a fatti storici contenute in questo documento sono "dichiarazioni previsionali". Le dichiarazioni previsionali non sono garanzia di rendimenti futuri. Le previsioni finanziarie contenute nel presente documento non rappresentano previsioni o bilanci, ma sono esempi puramente illustrativi elaborati sulla base di aspettative e supposizioni che potrebbero non realizzarsi. Il rendimento effettivo, i risultati, la situazione finanziaria e le potenzialità di un investimento possono differire di fatto da quelli espressi o impliciti nelle dichiarazioni previsionali contenute in questo documento, poiché i rendimenti proiettati o mirati sono intrinsecamente soggetti ad incertezze significative di natura economica, di mercato e ad altre incertezze che possono influire negativamente sui rendimenti. DECALIA declina qualsiasi obbligo di aggiornare le dichiarazioni previsionali alla luce di nuove informazioni, eventi futuri o altro.

Il trattamento fiscale di qualsiasi investimento dipende dalla vostra situazione individuale e può essere soggetto a cambiamenti in futuro.

Questo documento è destinato esclusivamente a scopo informativo e/o di marketing. Non deve essere interpretato come un consiglio o una qualsiasi forma di raccomandazione per l'acquisto o la vendita di qualsiasi titolo, se non diversamente specificato. Non sostituisce un prospetto o qualsiasi altro documento legale che può essere ottenuto gratuitamente dalla sede legale di un fondo o da DECALIA. Le opinioni qui contenute non tengono conto delle circostanze, degli obiettivi o delle esigenze dei singoli investitori. Ogni investitore deve prendere una decisione indipendente in merito ai titoli o agli strumenti finanziari menzionati nel presente documento e deve determinare in modo indipendente i meriti o l'idoneità di qualsiasi investimento. Gli investitori sono invitati a leggere attentamente le avvertenze sui rischi e le norme contenute nel prospetto o in altri documenti legali e sono invitati a richiedere una consulenza professionale ai propri consulenti finanziari, legali e fiscali.

Il documento non costituisce né un'offerta né una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere qualsiasi valuta, prodotto o strumento finanziario, a effettuare qualsiasi investimento o a partecipare a una particolare strategia di trading in qualsiasi giurisdizione in cui tale offerta o sollecitazione non sarebbe autorizzata, o a qualsiasi persona a cui sarebbe illegale fare tale offerta o invito.

Il presente documento è riservato ed è destinato esclusivamente all'uso della persona a cui è stato consegnato. Questo documento non può essere riprodotto (in tutto o in parte) o consegnato a qualsiasi altra persona senza la previa approvazione scritta di DECALIA.

DECALIA SIM S.p.A.

Con sede a Milano, DECALIA SIM SpA fornisce servizi di consulenza sulla gestione del portafoglio a clienti sia privati che istituzionali. Inoltre, grazie al suo team di gestione patrimoniale, gestisce e distribuisce i propri fondi di investimento.

La società è vigilata dalla Consob e dalla Banca d'Italia ed è controllata dal gruppo finanziario svizzero DECALIA SA.

La documentazione d'offerta delle diverse strategie è disponibile presso DECALIA SIM S.p.A. - Via Turati 29, Milano