

***Investire nella complessità:
perché guardare alle credit opportunities oggi***

Federico Silva

Head of Business Development
and Origination Europa Investimenti;
Vice-Presidente Sagitta SGR;
Senior Manager CPS Team Arrow Global

12 Giugno 2025

Il contesto di riferimento (Italia)

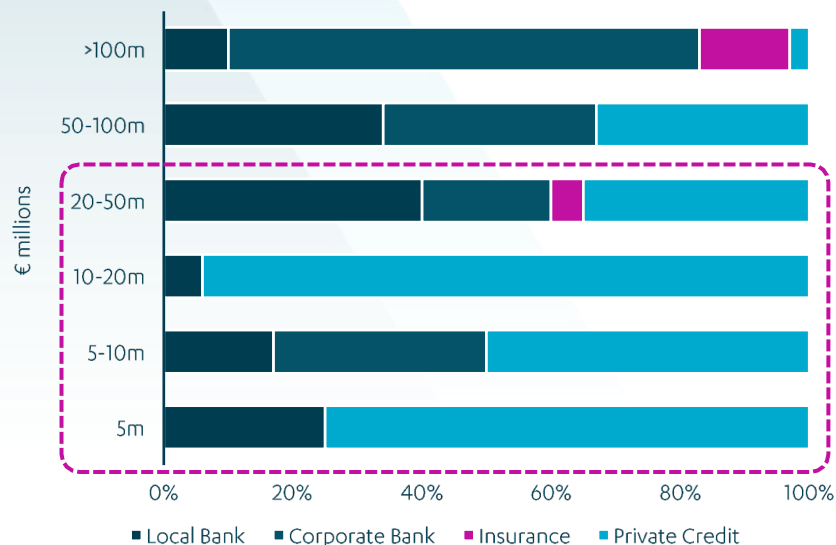
«Le banche non hanno poteri magici. Con questi tassi bassi, prestare è un'attività ad alto rischio».
Antonio Patuelli, presidente dell'ABI, 24 maggio 2025



Il contesto di riferimento (Europa)

Il mercato dei finanziamenti

Lender type by loan size¹



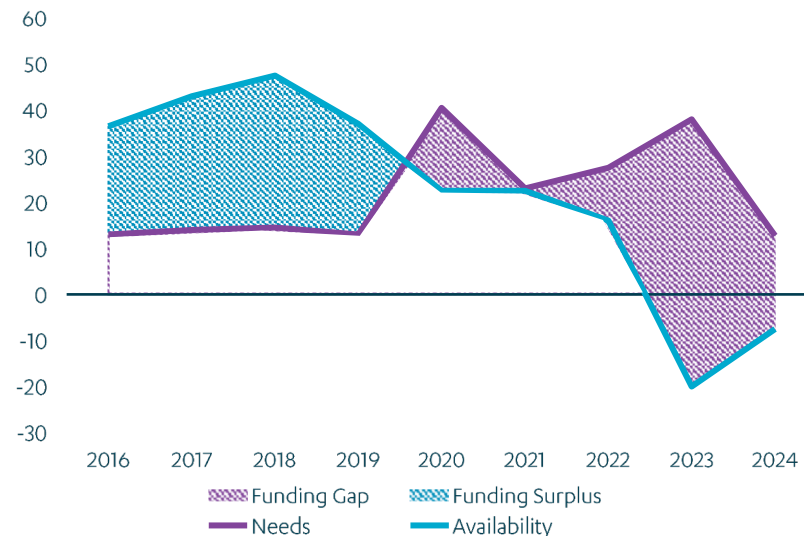
L'arretramento delle banche dal prestito alle imprese è stato maggiormente pronunciato nel mercato dei finanziamenti al di sotto dei 50 milioni di euro.

1. Source: Bayes Business School Commercial Real Estate (CRE) European CRE Lending Report H1 2023, October 2023.

2. ECB - Survey on the access to finance of enterprises (SAFE), 2024.

Il «vuoto» di finanziamenti per le imprese

Funding needs vs. availability in European Union²



Negli ultimi dieci anni, le banche si sono progressivamente allontanate dalle piccole imprese, privilegiando i prestiti sindacati e le operazioni sponsorizzate da grandi corporate.

Le strategie di investimento in credit opportunities

- Strategia flessibile e innovativa
- Approccio opportunistico
- Asset illiquidi
- Necessità di player con solide competenze e capaci di identificare le opportunità di mercato
- Ritorni high double digit con attenta gestione del rischio

Credit Portfolios and Single Names

Bankruptcy and Restructuring

Secured Collaterals and Value



Tipologie di investimento

	Loan Portfolios and Single Names		Bankruptcy and Restructuring		Secured Collateral and Value-Add	
Status	Non-Performing	Performing	Bankruptcy & Concordato	Restructuring	Stranded / Non-Performing	Performing
Underlying Collateral	Residential, Mixed Use, Retail, Hospitality, SME	Receivables, Hybrid Securities, Real Estate	Claims, Cash, Receivables, Real Estate, Marketable Securities	Cash, Receivables, Hybrid Securities, Real Estate	Real Estate – Living Sector and Mixed Use	
Access	Predominantly Off-market	Off-Market	Predominantly Off-Market	Off-Market	Off-Market	
Value Creation / Exit Strategy	Workout, Refinance/Securitisation	Refinance/Securitisation, Repayment	Workout and Liquidate	Refinance and Collect-out	Reposition and Sale	Add-value and Sale
Target Gross IRR ¹	15% – 20%	14% – 18%	15% – 20%	14% – 18%	18% – 25%	
Target Gross MM ²	1.4x – 1.7x	1.2x – 1.5x	1.4x – 2.0x	1.4x – 1.8x	> 2.0x	

Notes: Target returns are not a reliable indicator. The target returns presented herein are an estimate of future performance based on evidence from the past on how the value of this investment varies, and/or market conditions and are not a reliable indicator. The targeted returns presented herein are neither a guarantee nor a prediction or projection of future performance. Investor results will vary depending on the prevalent market conditions. Please see end notes for additional information regarding target returns and performance calculations.

1. The internal rates of return ("IRR") are the annualised implied discount rate calculated from actual/forecast cash flows. It is the return that equates the present value of all capital invested in an investment to the present value of all returns of capital, or the discount rate that will provide a net present value of all cash flows equal to zero. Gross IRRs represent returns before the allocation of management fees, fund expenses, SPV costs and any incentive fees or "carried interest" paid, accrued or allocated to the general partner or investment manager of the funds and accounts which will reduce investor returns. Deal IRR denotes the return across Arrow & LP investment, excluding third-party co-investment. The use of other calculation methodologies including different assumptions or methods may result in different IRRs.

2. Represents the deal multiple ("MM") post servicing and third party-costs, before taking into account the allocation of management fees, fund expenses, SPV costs and any incentive fees or "carried interest" paid, accrued or allocated to the general partner or investment manager of the funds and accounts which will reduce investor returns. Denotes the deal multiple across Arrow & LP investment, excluding third-party co-investment.

Perché questa asset class oggi

- **Decorrelata** dai mercati tradizionali
- **Illiquida** per natura ma con alto potenziale di rendimento
- Adatta a un orizzonte di **medio termine**
- Target IRR **High Double-digit** con attenzione alla **protezione del downside**
- Strumento utile per **diversificare** e generare valore in contesti complessi
- **Impatto concreto sull'economia reale** attraverso ristrutturazioni e rilanci

Perché questa asset class è interessante per il trasferimento di ricchezza

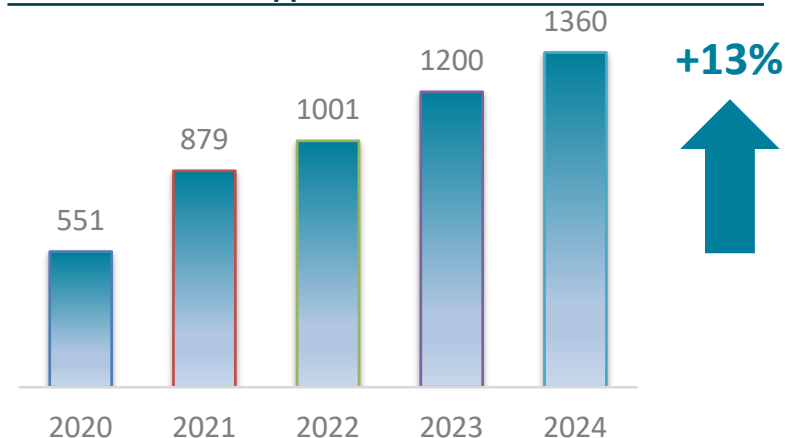


Circa il **78%** dei giovani rappresentanti dei family office include nella strategia di investimento i mercati privati



Circa il **70%** dei giovani rappresentanti dei family office dichiara un maggior appetito al rischio

Il mercato del private debt in Italia: un'opportunità matura



Nel 2024, la raccolta degli operatori di private debt attivi nel mercato italiano ha registrato una crescita del 13% rispetto all'anno precedente, attestandosi a 1.360 milioni di euro rispetto ai 1.200 milioni del 2023. Questi dati evidenziano un trend di crescita costante del settore, che si rafforza anno dopo anno.

Il fondo

ACO III e Arrow Credit Opportunities (Italy) Feeder 3

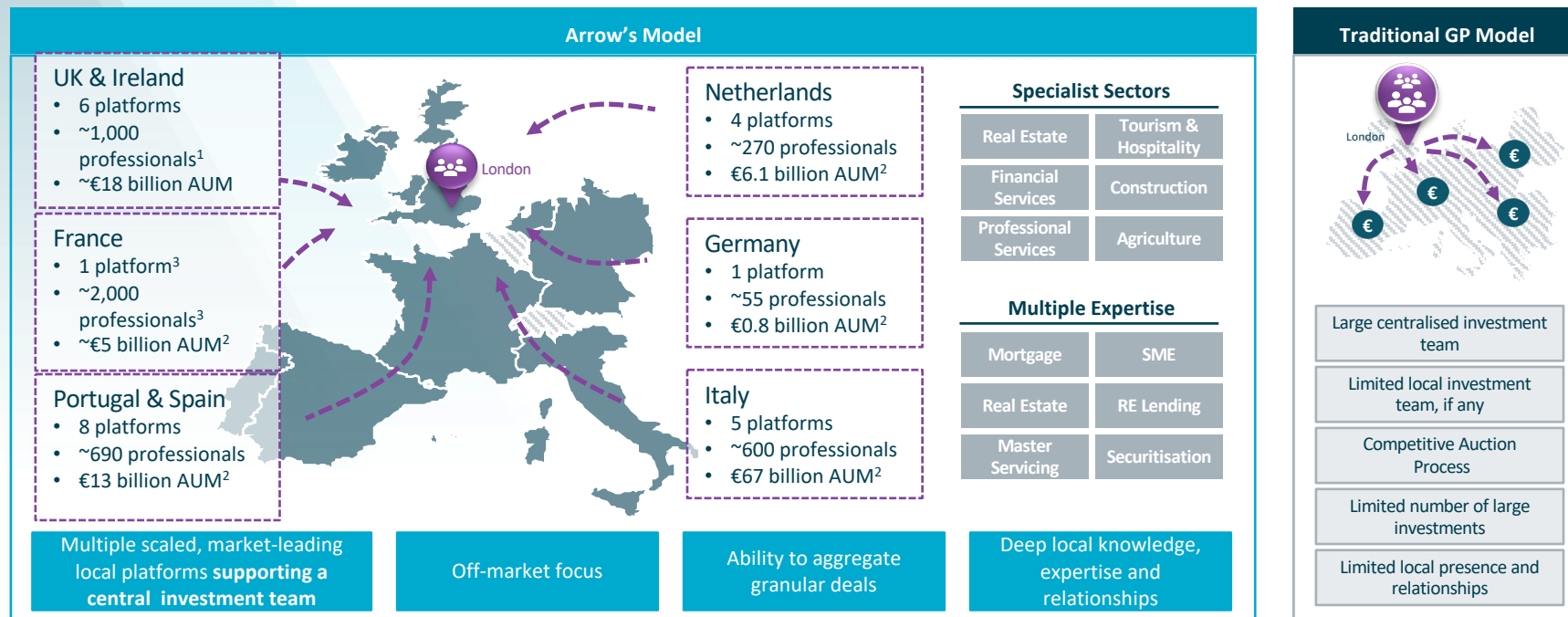
Sagitta SGR SpA, in qualità di società di gestione del risparmio, istituisce un fondo di investimento alternativo chiuso, mobiliare,, riservato ad investitori professionali. Il fondo è qualificato come feeder poiché la totalità del patrimonio raccolto è investito nelle quote del fondo master ACO III, promosso e gestito dal Gruppo Arrow Global, attualmente in fase di raccolta che ha un target di € 3,5 - 4 miliardi di euro entro il 2026 e prevede un periodo di investimento di 3 anni e 5 di disinvestimento.

Obiettivi dell'investimento

Sull'onda degli ottimi risultati ottenuti dal fondo ACO I, attualmente in fase di harvesting con un IRR del 15% e dal fondo ACO II, attualmente in fase di deployment e con un IRR del 20%, l'obiettivo è quello di offrire agli investitori italiani (con tagli di investimento da 0,5 milioni in su) la possibilità di accedere al fondo a condizioni equivalenti a quelle dei grandi investitori internazionali, con una struttura efficiente dal punto di vista dei costi e con un servizio customizzato sulle esigenze di un investitore italiano .

Chi siamo – Arrow Global Group

Arrow is a Leading Pan-European Vertically-Integrated Manager Fully Dedicated to Asset-Backed Investments with over €110bn AUM²



Notes: All data as of December 31st, 2024 unless otherwise mentioned. Includes central team (~270 FTEs). 2. Assets Under Management represent the value of all funds and assets managed (including on behalf of third parties) by Arrow Global, Arrow Global Funds and Arrow Global Platforms. AUM is presented in euros, with non-euro denominated converted using period end closing rate. Includes the recent acquisition of iQera, which is expected to complete in Q2 2025, subject to customary regulatory and antitrust clearances. 3. Includes the recent acquisition of iQera, which is expected to complete in Q2 2025, subject to customary regulatory and antitrust clearances.

Chi siamo - Sagitta SGR

Sagitta è la società di gestione del risparmio del Gruppo Arrow Global specializzata in fondi alternativi multi-asset e multi-strategia, con circa 2,3 miliardi di euro in gestione (AuM). Le strategie di investimento si concentrano su asset alternativi illiquidi, originati da contesti complessi, special situations e innovazione di prodotto.



€1,4bn

Capitale investito



€2,3bn

AuM 2025
incl. commitments



19 FIA
Q1 -
2025



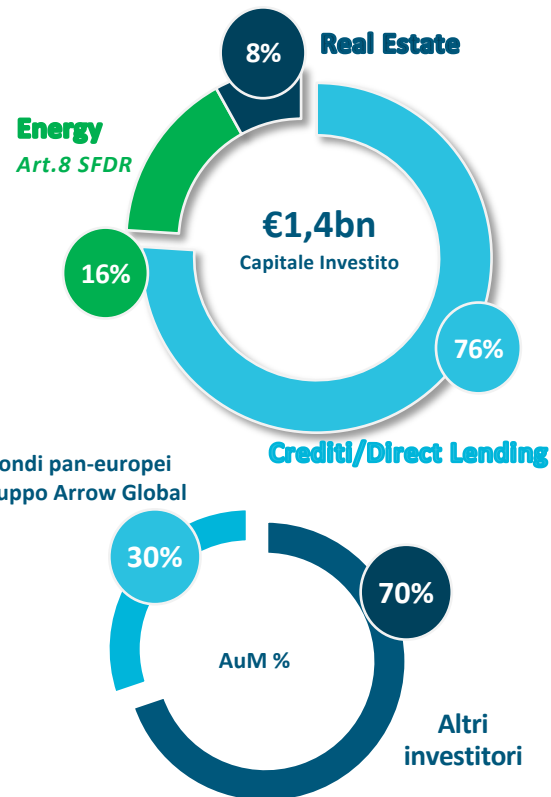
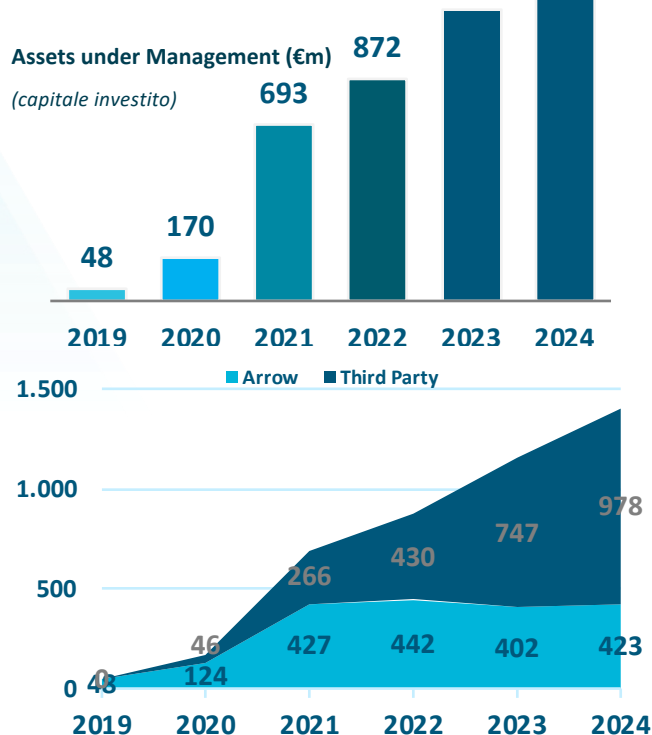
~60
Investitori Family
Office/HNWI/
Banche/ Fondazioni
Bancarie/ Istituzionali



~€570m

AuM art.8 SFDR

Crescita AuM ultimi 5 anni



CONTATTI

ARROW GLOBAL
SAGITTA SGR
Corso Vittorio Emanuele II, 24-28
20122 Milano

 +39 0230468301
www.sagittasgr.it
www.arrowglobal.net