



PRIVATE DEBT

***Cogliere valore nelle credit opportunities
Spunti di riflessione***

Claudio Nardone
CEO Sagitta SGR

24 settembre 2025 – Itinerari Previdenziali

Confidential & for discussion purposes only.



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 Giugno 2025

19FIA

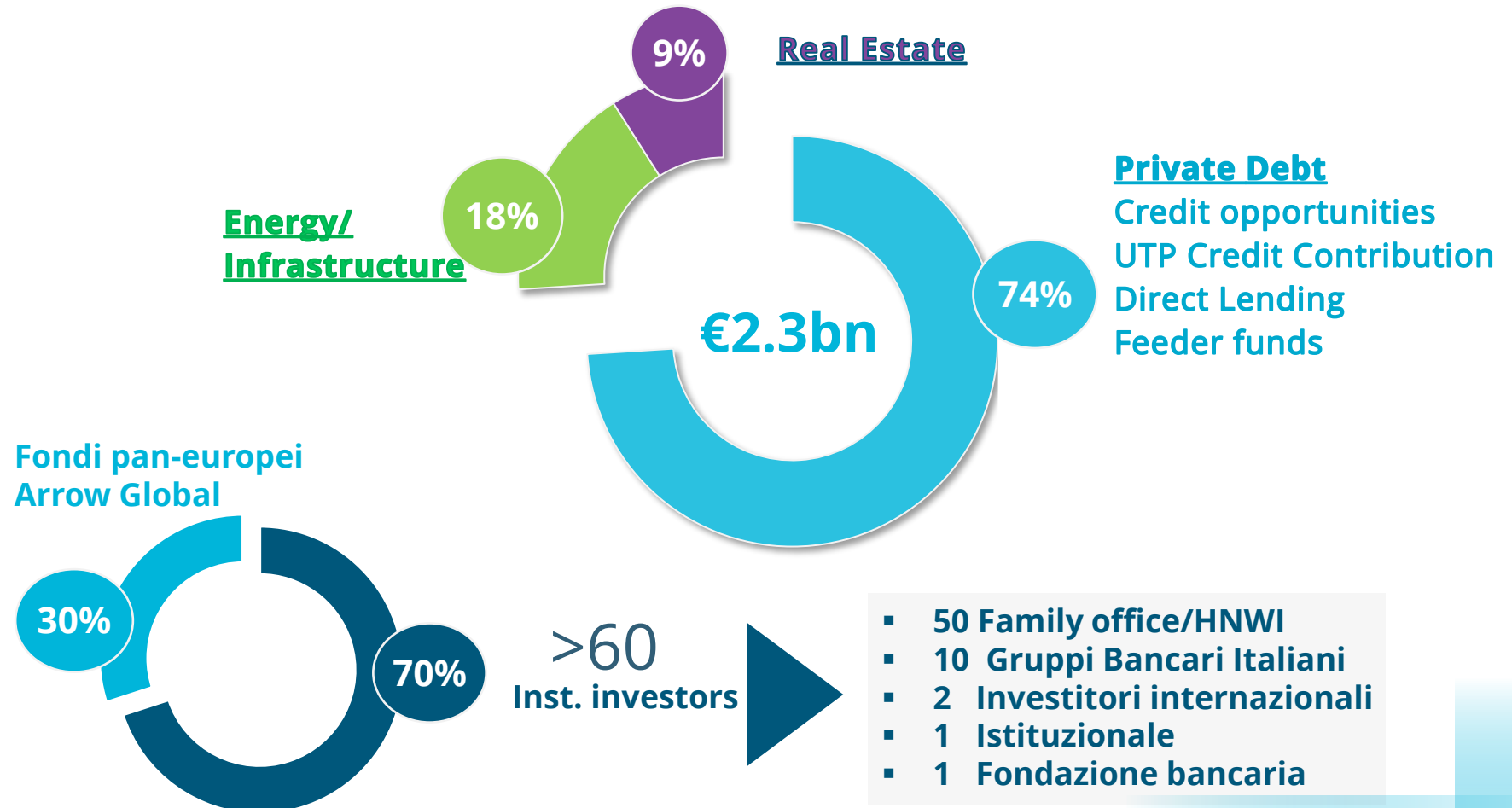
Giugno 2025

~€500m

AUM art.8 SFDR

~70% AuM

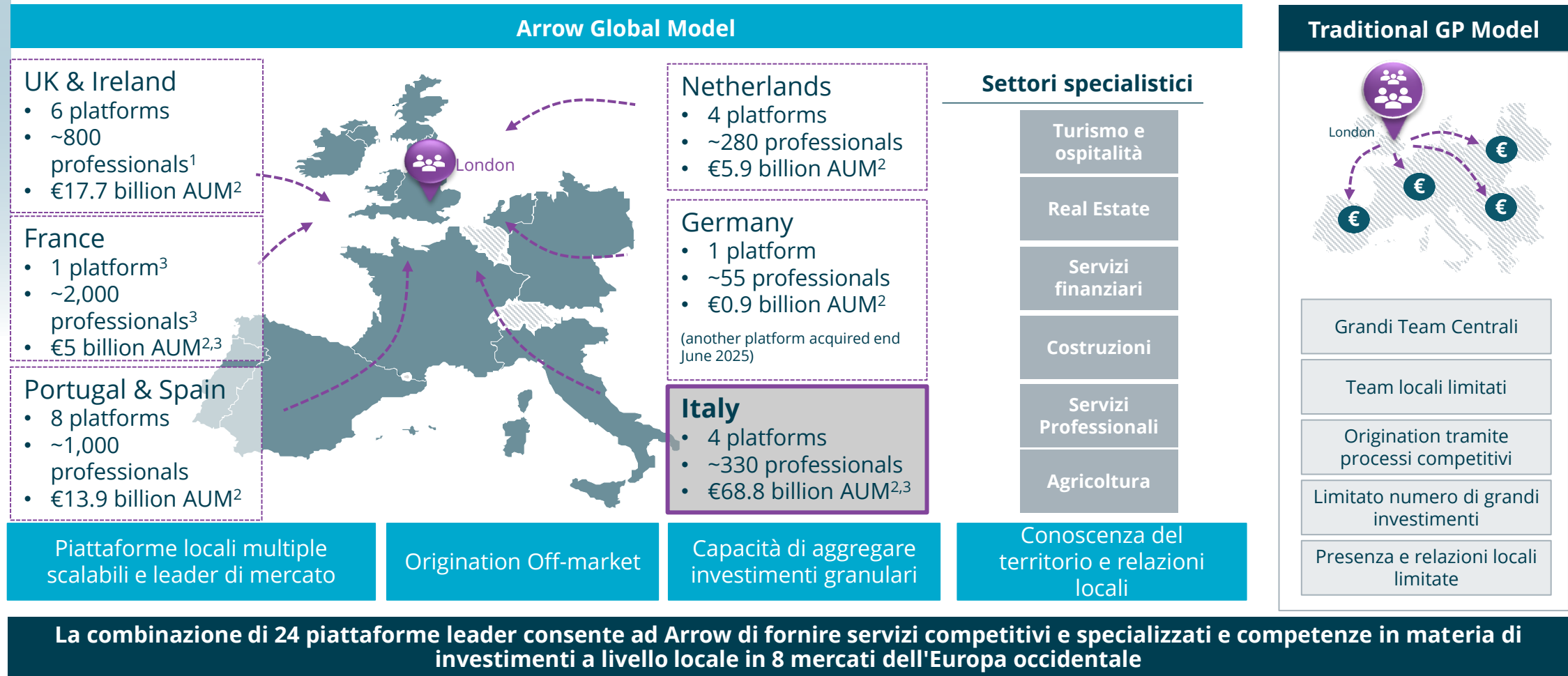
Internazionali/Family
Office/HNWI/ Banche/
Fondazioni/Istituzionali





Chi siamo - Arrow Global

Gestore paneuropeo integrato verticalmente dedicato agli investimenti asset backed



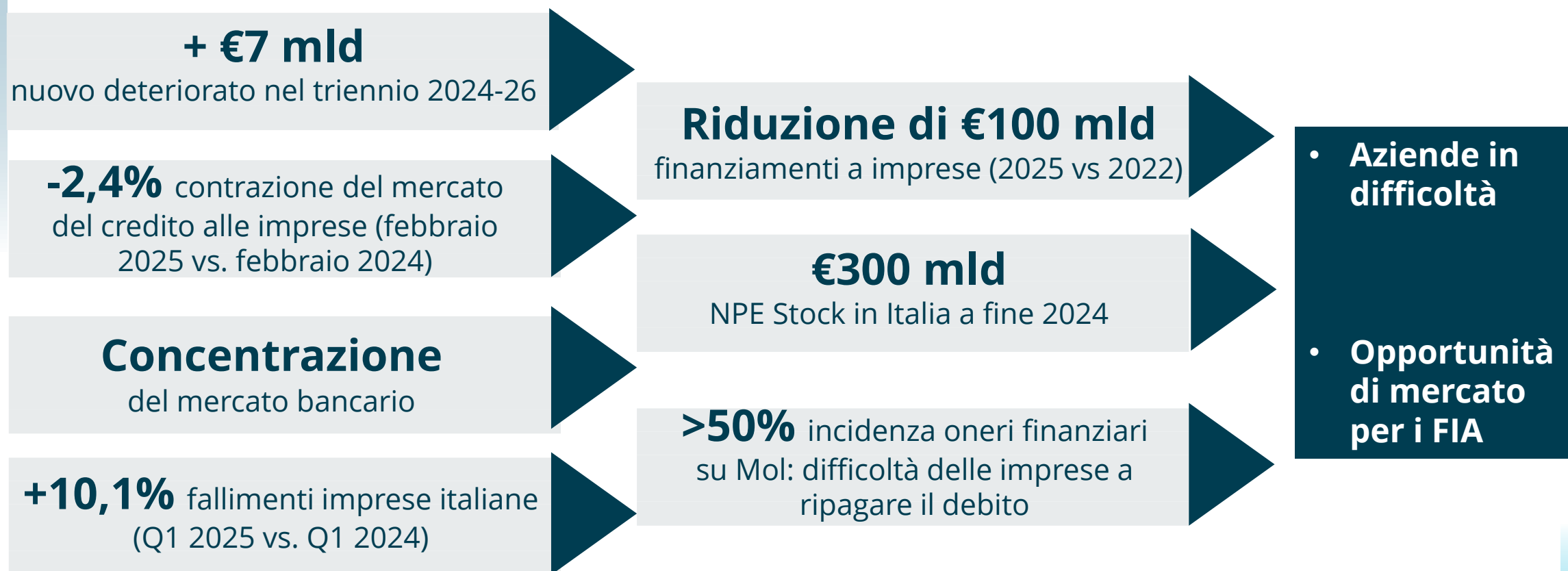
Notes: All data as of March 31st, 2025 unless otherwise mentioned. In all cases where historical performance is referenced, please note that past performance is not a reliable indicator of future results and there can be no assurance that Arrow Global and its funds will be able to achieve comparable results. Future results may vary, may be materially lower and may involve a complete loss of your investment.

1. Includes Central Team (~140 FTEs). 2. Assets Under Management, or "AUM", 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 assets converted using period end closing rate. 3. Includes the recent acquisition of iQera, completed in June 2025.



Di cosa parliamo → mercato del credito alle aziende in Europa

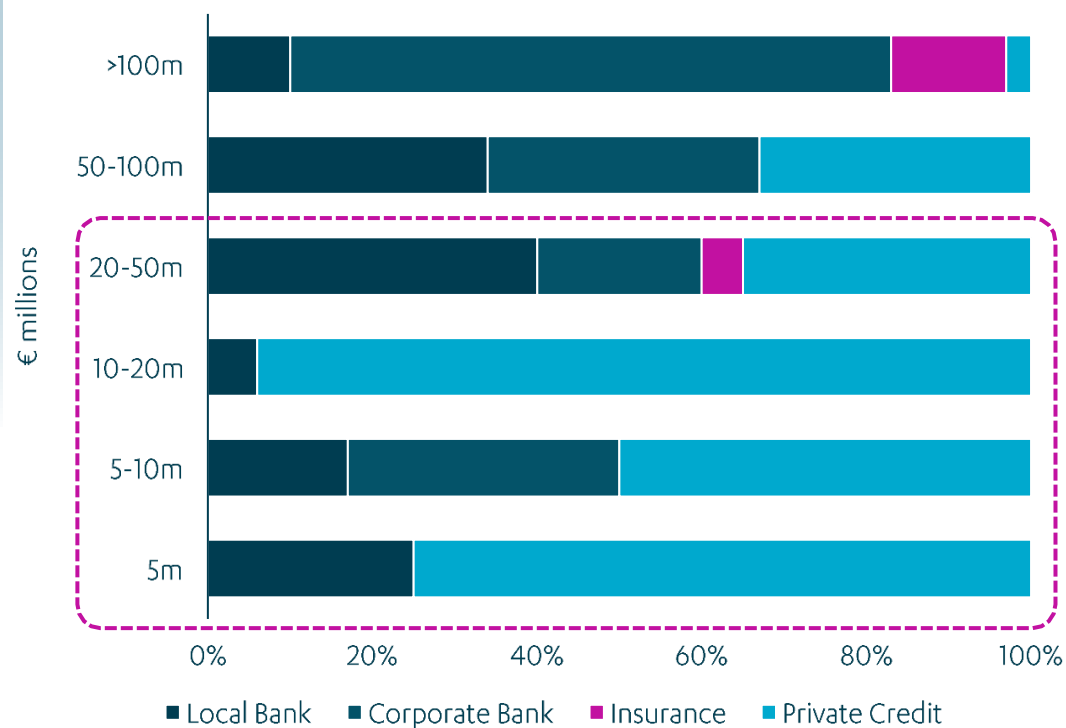
«Le banche non hanno poteri magici. Con questi tassi bassi, prestare è **un'attività ad alto rischio**».
Antonio Patuelli, presidente dell'ABI, 24 maggio 2025



Di cosa parliamo → Chi subisce questa situazione

Il mercato dei finanziamenti

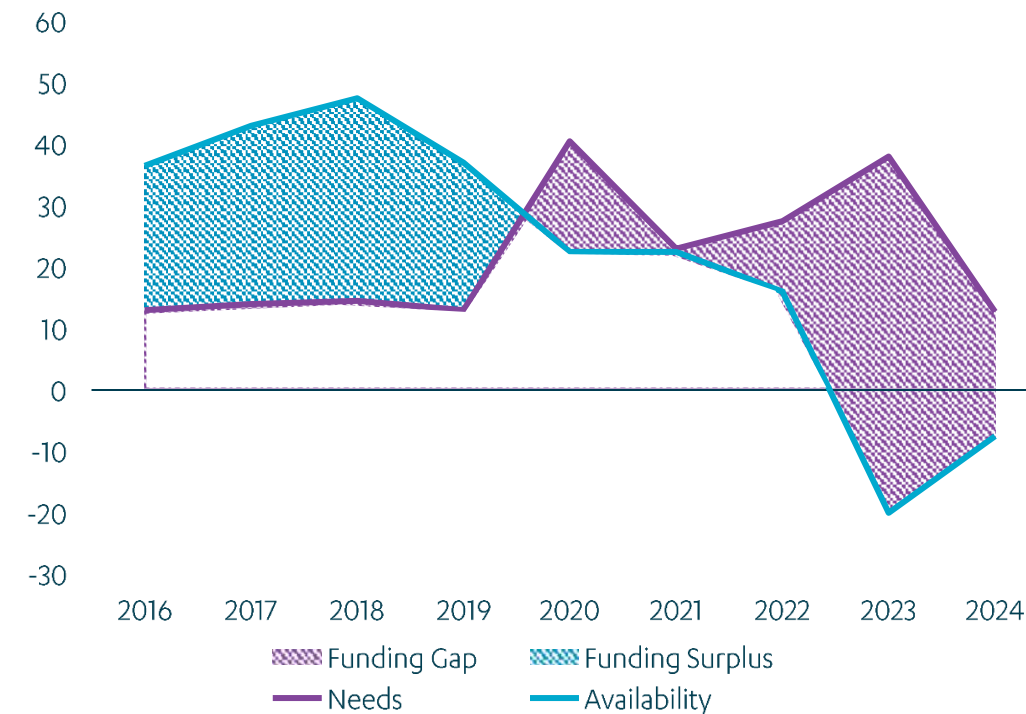
Lender type by loan size¹



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

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 e medie imprese**, privilegiando i prestiti sindacati e le operazioni sponsorizzate da grandi corporate.

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.



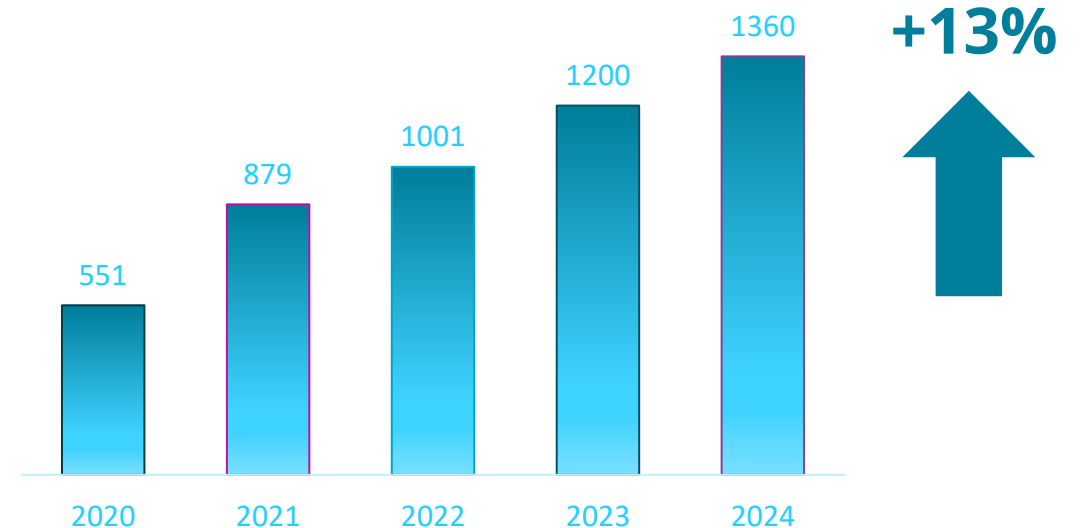
Perché è cresciuta la ponderazione del Credit Opportunity nei portafogli

Gli Investitori globali hanno incrementato il peso nella propria *asset allocation* strategica

- **Decorrelata** dai mercati tradizionali
- **Illiquida** per natura ma con maggiore 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
- Minore **assorbimento** su RWA/patrimonio vigilanza

Fonte: AIFI

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 1,36B di euro rispetto ai 1,2B del 2023. Questi dati evidenziano un trend di crescita costante del settore, che si rafforza anno dopo anno.

I nostri scenari di investimento – ACO3 Fondo Pan-Europeo di Arrow Global



ACO3 e Arrow Credit Opportunities (Italy) Feeder 3

ACO III è il **Flagship fund pan-europeo** promosso e gestito dal Gruppo Arrow Global per investire nelle credit opportunities. In fase di raccolta con target di **€3,5 - 4B** entro giugno 2026. Periodo di investimento di 3 anni e 5 di disinvestimento.

Sagitta, per gli **investitori italiani** istituisce un FIA italiano **Feeder** per consentire l'accesso al fondo con ticket inferiori alla soglia, in neutralità commissionale e con ulteriori vantaggi.

Obiettivi dell'investimento

ACO3 ha strategia e rendimenti target in linea con i precedenti vintage.

Il fondo **ACO1 (€1,7B)** è attualmente in fase di harvesting con un **IRR del 15%**

ACO2 (€2,7B) sta completando la fase di deployment con un **IRR del 20%.**

Per gli investitori italiani (con tagli di investimento da €1 milione 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.

- **Numerosi investitori italiani hanno già investito in ACO I & II tramite i Feeder di Sagitta: family office, HNWI, private bank**



Specificità del Credit Opportunities

- **Strategia flessibile**
- **Approccio opportunistico**
- **Asset illiquidi**
- **Global to Local – boots on the ground**
- **Ritorni elevati rispetto al rischio «gestito/percepito»**





I nostri scenari di investimento → **PMI ITALIA** – FIA per il mercato locale

PMI ITALIA **Corporate Direct Lending**

Sagitta sta **sondando il mercato** degli investitori per il lancio di un FIA Italiano che eroghi finanziamenti diretti a PMI Italiane nelle situazioni in cui riscontrino difficoltà ad accedere al canale bancario tradizionale. Il target di raccolta è compreso tra **€100-200 milioni** entro il 2026 e prevede un periodo di investimento di 3 anni e 5 di disinvestimento. Rendimenti netti per gli investitori in linea con il profilo di rischio e garanzie sottostanti, con un particolare focus sulla protezione del capitale.

Obiettivi dell'investimento

PMI Italia è il **Terzo fondo** di Sagitta e del suo **Team** e si basa sull'esperienza e il track-record dei due fondi di Direct Lending della SGR. PMI Italia avrà il suo focus sulle seguenti strategie:

- **Growth** – finanziamento della crescita e operazioni straordinarie
- **Refinancing** – supporto nella rimodulazione delle passività bancarie
- **Composizione Crisi** – intervento nelle procedure di ristrutturazione

Ticket di investimento compreso tra **€1-5 milioni** per poter supportare aziende con fatturato a partire da €10 milioni. Accesso alle garanzie pubbliche e confidi nonché ad altre formule di protezione del capitale.

- **Prodotto rivolto a istituzionali, finanziarie regionali, banche, fondazioni, assicurazioni**

Disclaimer



This document is for reference purposes only and has been prepared for the sole purpose of illustrating Sagitta SGR's reserved alternative funds initiative. The data and information contained in this presentation may be subject to changes and variations at the sole discretion of Sagitta SGR.

This document does not purport to provide advisory services, nor does it constitute professional advice on financial, legal or tax matters, nor are the provisions contained herein intended to constitute a representation that the structuring of the transactions contemplated herein may be profitable or appropriate for the addressees of this document.

This document does not constitute an offer of financial instruments. The distribution of this document and the information concerning the securities that are the subject of this document may be restricted in certain jurisdictions and, accordingly, it shall be the responsibility of the recipients of this document to comply with any legal, regulatory or other requirements applicable to them.

This document is strictly confidential and may not be reproduced or transferred to third parties without the prior written consent of Sagitta SGR the information contained herein shall therefore be kept confidential and not disclosed to third parties. Confidentiality obligations shall not apply to information that has become public knowledge without breach of these provisions. Confidentiality obligations on the part of the addressees relating to the contents of this document shall be deemed to have been tacitly accepted upon receipt of this document These obligations entail a personal responsibility to comply with them.

The Information contained in this document, unless otherwise indicated, is current as of the date indicated in the document. Facts and events occurring after that date may affect the accuracy and correctness of the information contained herein and, as a consequence, the addressees of this document are informed that the information contained herein may not be accurate, up-to-date, correct and complete after the date indicated in the document.



SAGITTA SGR S.p.A.

Corso Vittorio Emanuele II, 24-28
20122 Milano
Italy

+39 0230468301

www.sagittasgr.it

www.arrowglobal.net

<https://www.linkedin.com/company/sagittasgr/>