

PMI, credito selettivo e capitale privato: la nuova finanza d'impresa

Il credito alle imprese continua a crescere, ma in modo sempre più selettivo. Dopo tre anni di contrazione, i finanziamenti sono tornati ad aumentare, **mentre le PMI continuano a incontrare maggiori difficoltà di accesso al canale tradizionale bancario.**

Questa evoluzione è il risultato di vincoli regolamentari, maggiore standardizzazione nella valutazione del merito creditizio, minore appetito per il rischio e politiche di assorbimento di capitale penalizzanti per il sistema bancario.

In questo contesto osserviamo un crescente ruolo del capitale privato. Strumenti come i FIA di *private credit* e *direct lending* possono integrare il credito bancario finanziando investimenti, capitale circolante (*de-stocking*), internazionalizzazione e rifinanziamenti. Il punto di forza dell'*alternative lending* è la possibilità di costruire soluzioni flessibili e calibrate sulle caratteristiche dell'impresa ed essere meno soggetti ai vincoli regolamentari e di assorbimento di capitale delle banche.

Questi strumenti sono particolarmente adatti per le imprese con fondamentali industriali solidi ma una struttura finanziaria da riequilibrare o programmi di sviluppo che necessitano di soluzioni customizzate non compatibili con gli strumenti tradizionali. **Il ruolo dei FIA di credito è stato anche recentemente rafforzato dalla direttiva AIFMD2**, che attribuisce nuove prerogative (ad esempio finanziamento ai consumatori) e minori vincoli (no autorizzazione preventiva Banca d'Italia) per favorire l'accesso dei capitali istituzionali e privati al sostegno dell'economia reale.

Questa *asset class* può offrire a un investitore istituzionale alcuni vantaggi principali tra cui: **diversificazione rispetto ai mercati obbligazionari liquidi**, un rendimento *risk-adjusted* interessante e **un impatto diretto sull'economia reale**, sostenendo PMI che producono, innovano, esportano e creano occupazione.

Claudio Nardone, CEO Sagitta SGR

Claudio è parte del *senior leadership* team del gruppo Arrow Global e dal 2018 ricopre il ruolo di Amministratore Delegato e Responsabile degli Investimenti di Sagitta SGR, società interamente controllata dal gruppo. In precedenza è stato *senior partner* di Europa Investimenti (dal 2011). Prima dell'ingresso nel gruppo Arrow Global, è stato *managing director* dell'attività di *investment banking* in Banca MB (*merchant Bank Italiana*), *director* del Gruppo Meliorbanca, occupandosi di *private equity* (fondi *Star Venture Fund I* e *Meliorequityfund*) per conto di Meliorbanca Asset Management SGR, e *director* di Gallo & C. S.p.A., per le attività di *Corporate Finance* e M&A sempre nel gruppo Meliorbanca. Nella sua carriera, ha realizzato oltre 2 miliardi di investimenti con strumenti di *private capital* e ricoperto il ruolo di amministratore (anche con deleghe) di diverse società private e anche in aziende quotate in Borsa in Italia e all'estero. Laureato in *Finance* presso l'Università Bocconi di Milano. Ha conseguito il *Master ESG Investing* presso il Politecnico di Milano.





Corso Vittorio Emanuele II 24-28,
20122 - Milano

info@sagittasgr.it
www.sagittasgr.it

Claudio Nardone,
CEO

claudio.nardone@sagittasgr.it

Giuseppe Semeraro,
Senior Director,
Origination & Business Development

giuseppe.semeraro@sagittasgr.it

Sagitta SGR

Sagitta SGR S.p.A. è la società di gestione del risparmio del Gruppo Arrow Global specializzata nella gestione di *asset* alternativi illiquidi, mobiliari (NPL&UTP), immobiliari infrastrutturali, nel *lending* e nelle attività di *asset management & advisory*. Sagitta è un GEFIA «sopra-soglia» ai sensi della AIMFD, autorizzata alla promozione e gestione di FIA mobiliari, FIA immobiliari e FIA che investono in crediti. I fondi di Sagitta SGR sono rivolti a investitori istituzionali e sono caratterizzati da profili di rischio/rendimento particolarmente interessanti. A oggi Sagitta gestisce *asset* per oltre 2,5 miliardi di euro (incluso *commitment* residui) con specifico focus sul settore dei crediti non performanti, sul settore immobiliare, *energy/infrastructure* e del *direct lending* e fornisce servizi di *asset management & advisory* nei medesimi settori. Sagitta SGR si propone quindi come piattaforma di investimento *multi-asset* e *multi-strategy* con particolare focus sulle situazioni di complessità, consentendo a investitori istituzionali italiani ed esteri di poter cogliere opportunità di investimento in *asset* illiquidi e alternativi anche tramite fondi di investimento innovativi. Nell'ambito del suo percorso ESG, Sagitta SGR è firmataria del *UN-supported PRI* (*Principles for Responsible Investment*), ha completato il processo di valutazione delle proprie pratiche di sostenibilità con EcoVadis, leader globale nel business *sustainability assessment* e *rating*, per due anni consecutivi ed è stata riconosciuta come un eccellente luogo di lavoro secondo *Great Place to Work®* sia nel 2024 sia nel 2025.

Arrow Global è un *asset manager* pan-europeo specializzato nella promozione di fondi di investimento nel settore del credito, in quello immobiliare e nel *direct lending*, presente in Europa - Regno Unito, Irlanda, Portogallo, Italia, Spagna, Francia, Germania e Olanda - con 25 piattaforme di investimento controllate direttamente che impiegano oltre 4.000 dipendenti e circa 120 miliardi di euro di AuM.