

A panoramic view of a city skyline, likely London, featuring a river (the River Thames) in the foreground, a Ferris wheel (the London Eye), and a dense cluster of modern skyscrapers in the background under a blue sky with scattered clouds.

# GOLDING

## Le opportunità di investimento nei mercati privati nell'attuale contesto di mercato

### **Presentazione di Golding Capital Partners**

Alec Berghs, Managing Director / Institutional Sales

Abhik Das, Managing Director / Head of Private Debt

Simon Brugger, Manager / Investimenti infrastrutturali

# I nostri esperti

## Alec Berghs

**Managing Director,  
International Sales**



- Keyhaven Capital Partners
- ABN Amro
- Flemings Corporate Finance
- PwC London

---

+44 77 88 44 2020  
berghs@goldingcapital.com

---

## Abhik Das

**Managing Director,  
Head of Private Debt**



- BlueBay Asset Management
- Macquarie
- Lehman Brothers / Nomura
- Credit Suisse

---

+49 89 419 997 252  
das@goldingcapital.com

---

## Simon Brugger

**Manager,  
Investimenti infrastrutturali**



- Rabobank
- Rothschild & Co.

---

+ 49 89 419 997 611  
brugger@goldingcapital.com

---

# Golding è una società indipendente leader negli investimenti alternativi in mercati privati

## Dati chiave

Anno di fondazione	2000
Strategie di investimento	Buyout, private debt, infrastrutture, secondaries
Soluzioni	Fondo di fondi, separate accounts (conti a gestione separate), fondo di co-investimenti
Investment know-how	Investimenti in circa 300 primaries, secondaries e co-investimenti con circa 170 GP's
Investimento responsabile	Oltre il 96% della nostra base GP sono sottoscrittori dell' UNPRI (Agosto 2020)
Clientela	Circa 200 investitori istituzionali Europei (di cui 49% fondi pensione)
Uffici	Monaco di Baviera, Lussemburgo, Londra, New York, Tokyo
Autorità di vigilanza	CSSF (Lussemburgo) <sup>1)</sup> , BaFin (Germania) <sup>2)</sup>



> 9  
€ mrd. AuM

> 20  
anni di  
esperienza

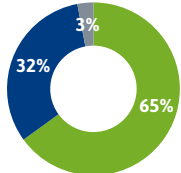
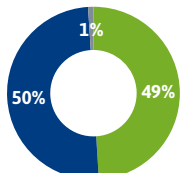
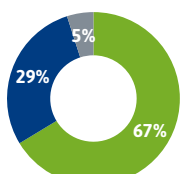
> 110  
dipendenti

1) Autorità di vigilanza della società Golding Capital Partners (Luxembourg) S.à r.L., Lussemburgo

2) Autorità di vigilanza della società Golding Capital Partners GmbH, Monaco di Baviera

## Golding ha una clientela di oltre 200 investitori istituzionali Europei

# Golding vanta un' esperienza ventennale in buyout, private debt e nel settore infrastrutturale

asset class	rendimento del portafoglio (netto IRR p.a.)	# di investimenti	# di transazioni in portafoglio	geografia <sup>1)</sup>	accesso
<b>Buyout</b> (dal 2000)	14%	136	> 1,680 <div> <div></div> <div>45 / € 54 mio.</div> </div>		primaries: ✓ secondaries: ✓ co-investimenti: ✓
<b>Private Debt</b> (dal 2003)	8%	131	> 4,230 <div> <div></div> <div>31 / € 47 mio.</div> </div>		primaries: ✓ secondaries: ✓ co-investimenti: ✓
<b>Infrastrutture</b> (dal 2013)	9%	58	> 600 <div> <div></div> <div>21 / € 160 mio.</div> </div>		primaries: ✓ secondaries: ✓ co-investimenti: ✓

Fonte: Golding, calcolo secondo lo standard IPEV, al 30/06/2020; pooled LTD IRR p.a. in divisa d'investimento, al netto dei costi d'investimento  
 Portafoglio di Golding: investimenti in buyout con vintage years (annate) 2000-2017; investimenti in private debt (2003-2017); investimenti infrastrutturali (2009-2017)  
 1) Capitale investito storicamente (a livello della singola transazione), in EUR al 31/07/2020  
 Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi generato possono variare. Il capitale investito è a rischio.

■ Europa ■ Nord America ■ Altri

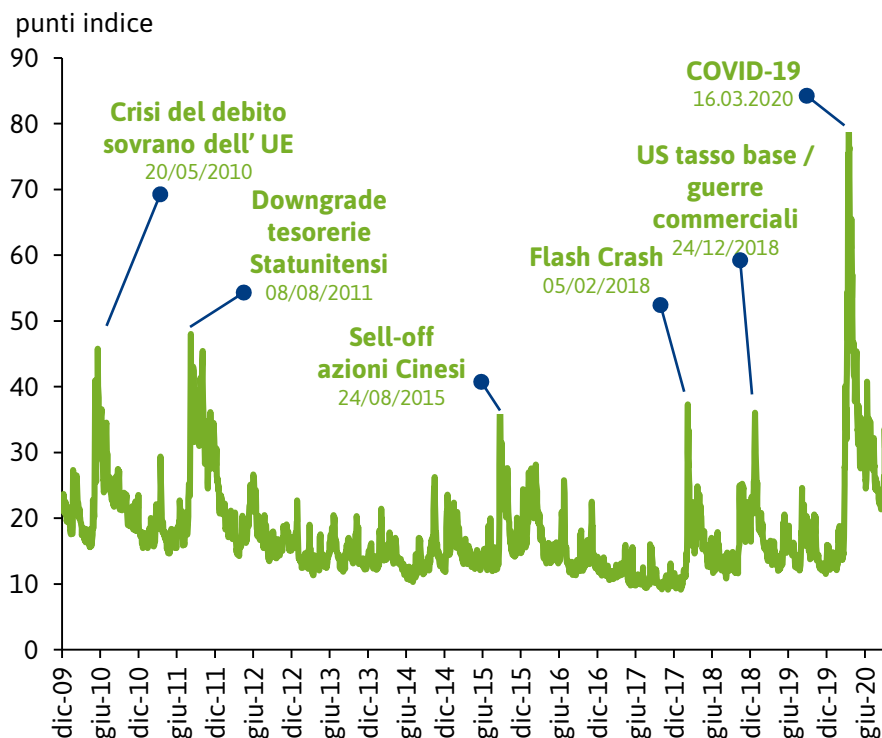
## I risultati a lungo termine dimostrano la qualità della nostra selezione di investimenti

# Agenda

1. Investimenti alternativi
2. Opportunità in private debt
3. Opportunità nelle infrastrutture
4. Osservazioni conclusive

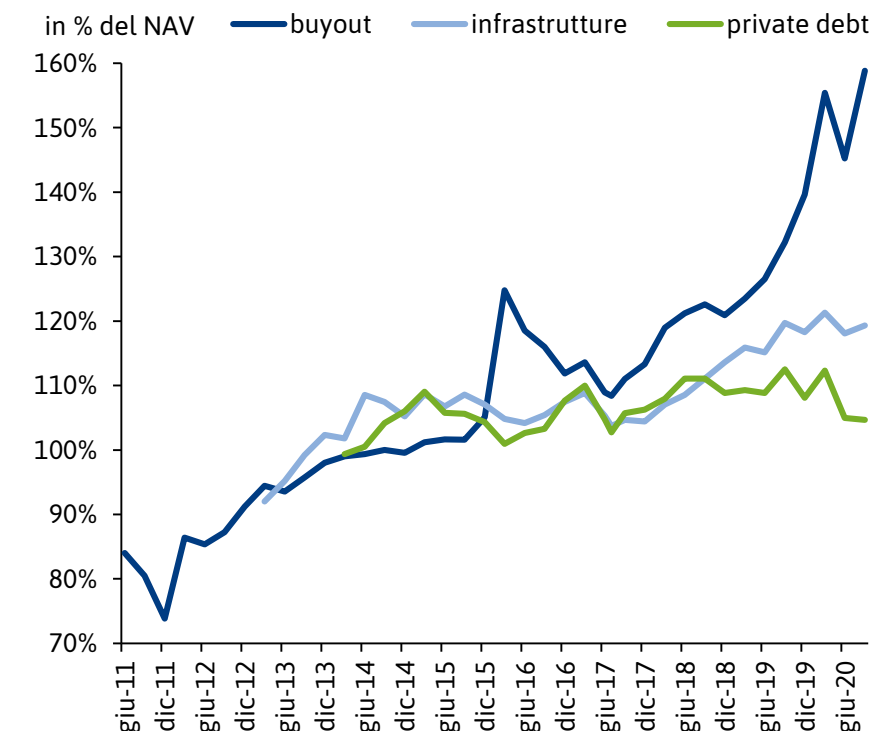
# I mercati liquidi richiedono misure "antincendio" frequenti

## Volatilità nei mercati azionari (VIX S&P 500, 12/2009-10/2020)



Fonte: COBE, Ottobre 2020

## Andamento del NAV<sup>1)</sup> della selezione di fondi Golding



Fonte: Golding

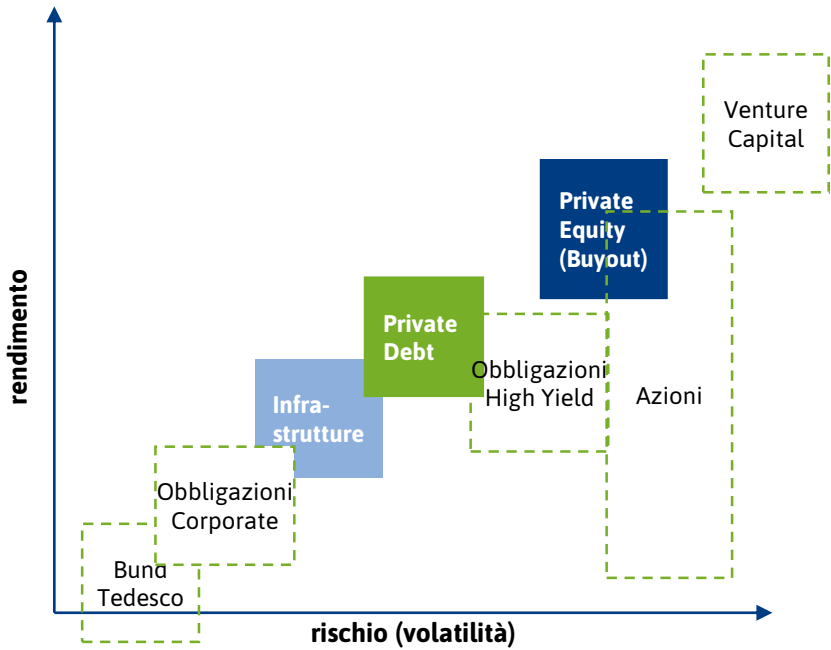
Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi generato possono variare. Il capitale investito è a rischio

1) NAV = Net Asset Value

**Fondi d'investimento alternativi hanno dimostrato di avere una volatilità del NAV ridotta nel tempo**

# Gli investimenti alternativi si posizionano meglio rispetto alle asset class tradizionali

## Posizionamento relativo al spettro rischio/rendimento



Rappresentazione illustrativa. Proiezioni non sono garanzia di risultati futuri  
Fonte: Golding

## Matrice di correlazione tra asset class

2007-2018	Azioni Globali	Obbligazioni US GOV	Obbligazioni US CORP	Obbligazioni UE GOV	Obbligazioni UE CORP	Real Estate	Infrastrutture	Private Debt	Buyout
Azioni Globali	1,0								
Obbligazioni US GOV	-0,6	1,0							
Obbligazioni US CORP	0,3	0,5	1,0						
Obbligazioni UE GOV	-0,3	0,6	0,5	1,0					
Obblig. UE CORP	0,2	0,3	0,8	0,6	1,0				
Real Estate	0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,5	1,0			
Infrastrutture	-0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,4	0,3	1,0		
Private Debt	0,9	-0,5	0,2	-0,3	0,1	0,5	0,0	1,0	
Buyout	0,8	-0,6	0,0	-0,4	-0,1	0,7	0,2	0,9	1,0

Fonte: Thomson Reuters Eikon / Refinitiv 2019; Preqin 2019

# Gli investimenti alternativi possono ulteriormente diversificare ed ottimizzare l'esposizione del portafoglio

# Agenda

1. Investimenti alternativi
2. Opportunità in private debt
3. Opportunità nelle infrastrutture
4. Osservazioni conclusive



# Il private debt comprende varie tipologie di finanziamenti la cui caratteristica comune è la negoziazione diretta tra le controparti



**Obbligazioni ecc.**  
(quotati in borsa)

**Leveraged Loans / Broadly Syndicated Loans**  
(prestiti sindacati / scambiabili tramite banche)

Real Estate  
Debt

Infrastructure  
Debt

Altri finanziamenti (ad es. aviazione)

<b>Strategia</b>	<b>Direct Lending</b> (prestito diretto primario)		<b>Credit Opportunities</b>	
<b>Rischio</b>	<b>Senior</b> (prestiti di primo ordine)		<b>Subordinated</b> (prestiti subordinati)	
<b>Accesso</b>	<b>Primaries</b>	<b>Secondaries</b>	<b>Co-investimenti</b>	
<b>Geografia</b>	<b>Europa</b>		<b>Nordamerica</b>	

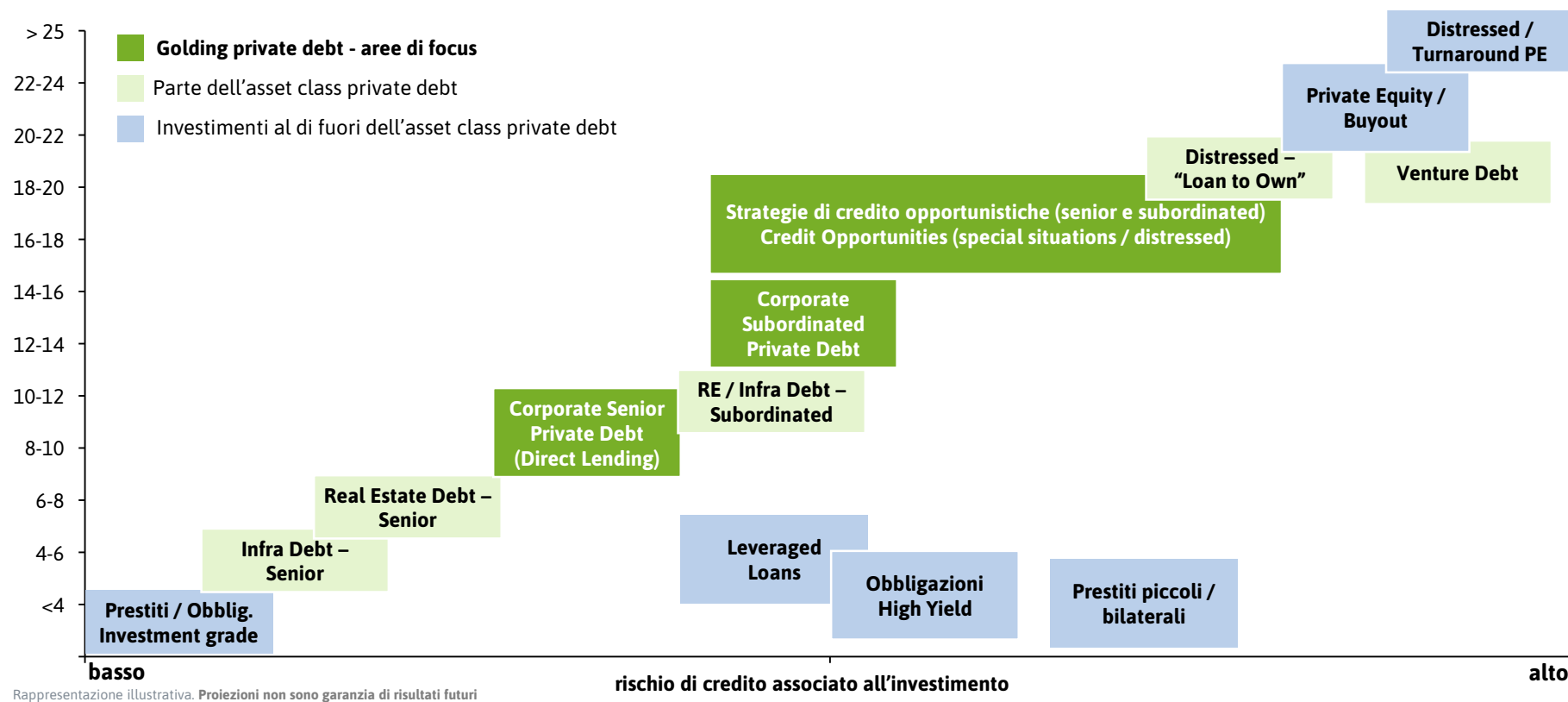


**Chiara distinzione dai prestiti sindacati e da altri strumenti di debito maggiormente intermediati**

# Il corporate private debt si posiziona meglio rispetto ad altre forme di finanziamento quotato o ad altre tipologie di investimenti alternativi

## Posizionamento relativo del private debt nel rapporto rischio/rendimento

ritorni attesi (senza leva) in %



**Rendimenti attraenti, aggiustati per il rischio, rispetto a strategie di credito più intermediati**

# Tre investimenti del nostro portafoglio in dettaglio

Direct Lending:  
Senior

**schülke** 



## La transazione – Q3 2020

**HPS**

- Finanziamento garantito senior nel contesto di un'acquisizione da parte di un investitore PE (EQT)
- Fornitore leader mondiale di soluzioni per la prevenzione delle infezioni e l'igiene industriale
- Settore resistente alle crisi (COVID-19)
- Una delle maggiori operazioni di private debt nel 2020 (€ 355 milioni) che HPS è stata in grado di finanziare come unico prestatore

Direct Lending:  
Subordinated

**EVOCA**  
G R O U P



## La transazione – Q4 2019

**Park Square**

- EVOCA Group è un leader mondiale nella produzione di macchine professionali per il caffè e uno dei principali operatori nei settori Ho.Re.Ca (alberghi, ristoranti e catering) e OCS (uffici e fabbriche)
- Sede a Valbrembo (Bergamo)
- Rifinanziamento del fondo Park Square con l'obiettivo di semplificare la struttura del capitale
- Finanziamento subordinato di € 210 milioni (in totale più di € 600 milioni)

Credit Opportunities:  
Senior

**PYREX**



## La transazione – Q2 2020

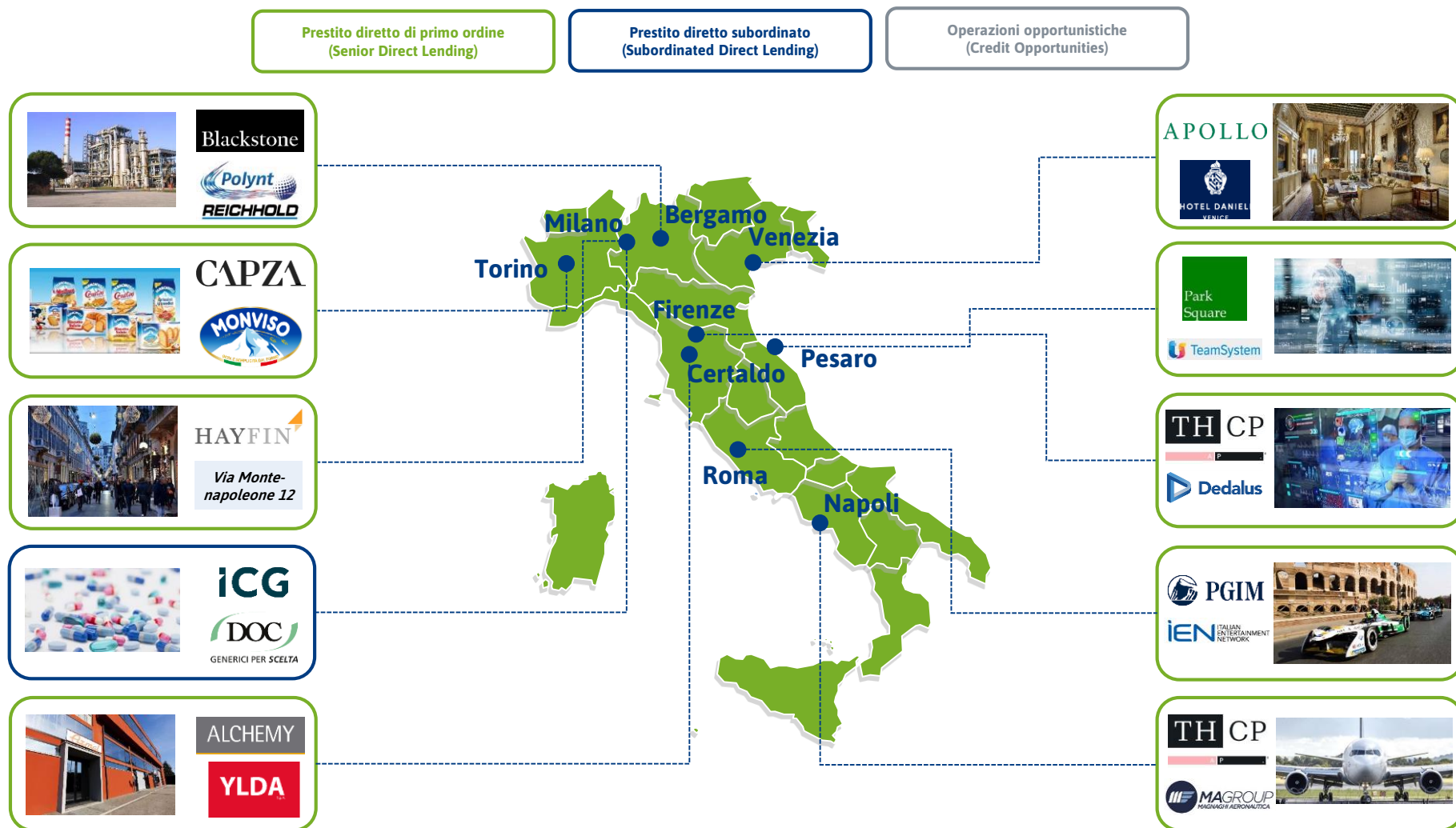
**KARTESIA**

- Finanziamento garantito senior nell'ambito di un rifinanziamento più ampio
- Produttore e distributore di stoviglie da cucina
- Temporanee carenze di liquidità dovute a COVID-19 - ma business core stabile e resiliente
- Finanziamento di € 30 milioni, di cui € 5 milioni aggiuntivi concessi per esigenze temporanee di liquidità e garantiti da un solido sistema di impegni/ garanzie

Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi generato possono variare. Il capitale investito è a rischio.

## Un rigoroso approccio alla selezione delle controparti da parte dei fondi assicura rendimenti elevati

# Selezione di investimenti realizzati da fondi di private debt in Italia

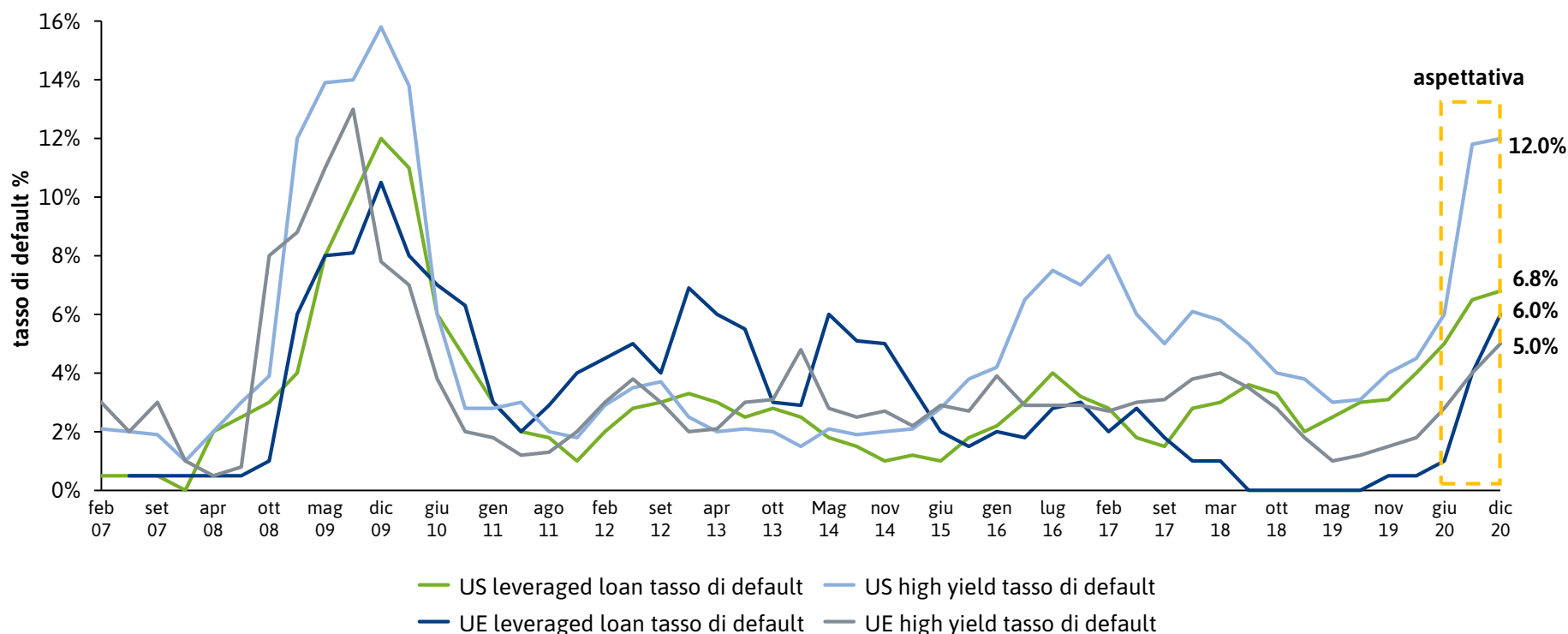


Investimenti a sostegno dell'economia italiana su tutto il territorio nazionale

# Aumento dei tassi di default e delle perdite su crediti su scala mondiale

mercati più liquidi

Tassi di default storici e attesi sui mercati delle obbligazioni ad alto rendimento e dei prestiti a leva

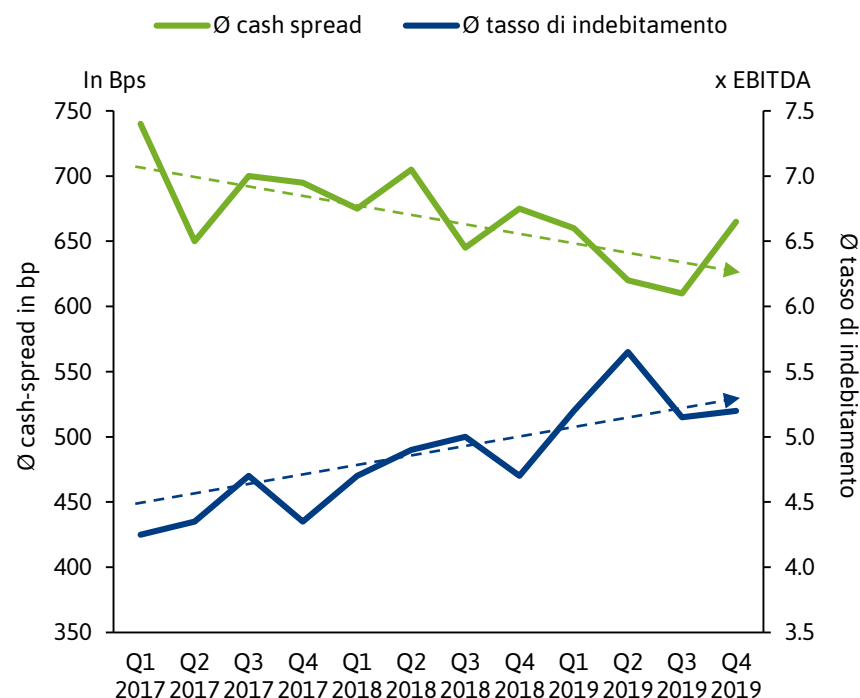


Fonti: Avenue Capital, Bloomberg and Barclays Capital (Mag 2020); Atlantic Park, Iron Park and Moody's (Mag 2020).

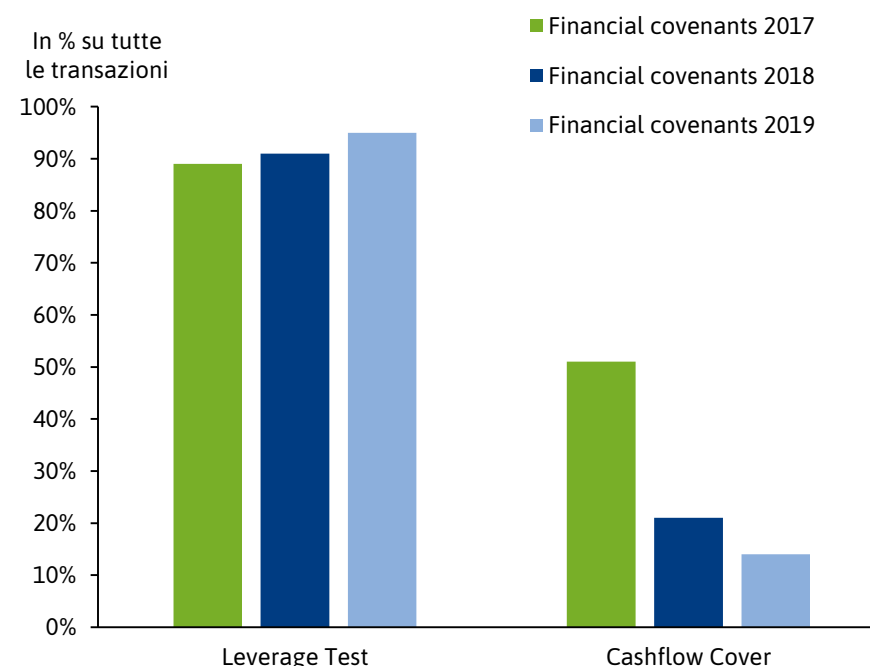
**A seconda della progressione della pandemia COVID-19 la recessione potrebbe aggravarsi ulteriormente e portare a tassi di default e perdite su crediti ancora più elevate**

# Il mercato del private debt è caratterizzato da un trend coerente tra spread e leva finanziaria oltre che da una solido security package

Ø Spread (EURIBOR + bp) e tassi di indebitamento (leverage) del finanziamento europeo senior dei fondi di private debt



Ammontare delle operazioni con covenants nei finanziamenti europei senior di fondi di private debt



Fonti: Creditflux / Debtwire European Direct Lending Report 2020; Proskauer 2019 Private Credit Insights Europe / US

Si registra una lieve diminuzione dei prezzi a causa del deterioramento delle condizioni creditizie

# Gestione attiva del portafoglio e gestione della crisi – Come reagiscono i fondi di private debt?

		Attività / discussioni	Obiettivi
Prima fase di reazione	<b>Prima fase – Analisi della liquidità a breve termine (3 mesi)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Discussioni proattive con i debitori e gli azionisti (sponsor di private equity)</li> <li>▪ Previsioni di liquidità nel periodo di 13 settimane</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Determinazione del bisogno di liquidità a breve e medio termine</li> <li>▪ Riduzione del "cash burn"</li> <li>▪ Possibilità di liquidità (banche, garanzie ecc.)</li> </ul>
	<b>Seconda fase – Analisi/gestione della liquidità a lungo termine</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Analisi di scenari di «Lock Down» più lunghi</li> <li>▪ Ulteriori esigenze di liquidità</li> <li>▪ Adeguamento di determinati processi / rinvio di determinanti investimenti ecc.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Analisi di scenario esaustive</li> <li>▪ Piani di rilancio, compresa la necessità di eventuali linee di capitale al momento della ripresa delle attività aziendali</li> </ul>
Soluzioni a medio e lungo termine	<b>Terza fase – Ristrutturazione (a breve e medio termine)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Se la liquidità diventa necessaria, chi la fornisce?</li> <li>▪ Trattative con avvocati/consulenti</li> <li>▪ Ricalcolo e/o modifiche dei covenants</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Analisi delle migliori fonti di liquidità</li> <li>▪ Analisi del nuovo profilo di rischio e definizione delle opzioni di azione</li> <li>▪ Adeguamento dei contratti di credito</li> </ul>
	<b>Quarta fase – Aggiustamento della posizione di rischio a lungo termine</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Monitoraggio continuativo e intensivo, spesso attraverso covenants ancora migliori</li> <li>▪ La posizione di rischio è ancora adeguata / il debito deve essere ridotto?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ulteriori provvedimenti di liquidità, soprattutto in caso di persistente insufficiente sviluppo</li> <li>▪ Riduzione del profilo di rischio attraverso il rifinanziamento e/o piani di uscita</li> </ul>

Fonti: Arcmont Asset Management, Ares Management, Golding

**Focus sulla liquidità delle aziende e quindi sulla conservazione del capitale - particolare attenzione ai covenants**

# La riduzione delle soluzioni di finanziamento tradizionali crea delle opportunità in tutti i segmenti del private debt

## Direct lending – Senior



- Migliori condizioni (prezzi e documentazione) nonostante livello di indebitamento inferiore
- Rendimenti più attraenti, aggiustati al rischio – **le transazioni nuove/ricorrenti confermano questo trend**
- Ulteriori opportunità per fornire capitale aggiuntivo alle società in portafoglio
- **Continua il ritiro delle banche dal credito alle imprese di medie dimensioni → aumento strutturale delle opportunità**

## Direct lending – Subordinated



- Migliori condizioni (prezzi e documentazione) nonostante livello di indebitamento inferiore
- Rendimenti più attraenti, aggiustati per il rischio nel breve e medio termine
- Importante – un equilibrio è necessario laddove il capitale garantito senior ha più diritti
- **Continua il ritiro delle banche dal credito alle imprese → aumento strutturale delle opportunità**

## Credit opportunities – Senior and Subordinated



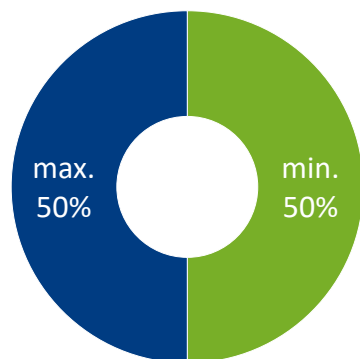
- Opportunità di fornire liquidità a breve termine a grandi e piccole / medie imprese con difficoltà di cash flow
- Esempi: rifinanziamento su base "super senior" (senior secured)
- Inoltre si trovano notevoli correzioni di prezzo in alcuni casi (quando i mercati sono in condizioni di stress)
- Questo crea un gran numero di opportunità potenzialmente interessanti per fondi di private debt

**Si sviluppano varie opportunità di investimento con un significativo miglioramento del profilo di rischio e rendimento**



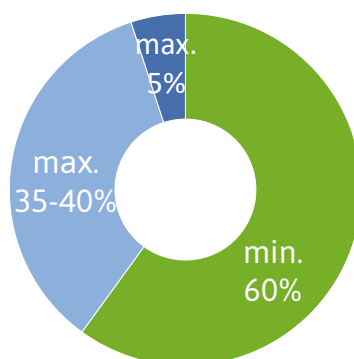
# Strategia di portafoglio: approccio conservativo che enfatizza un'ampia diversificazione del portafoglio

## A Area geografia



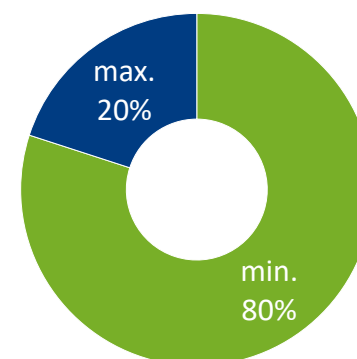
- Europa
- Nordamerica

## B Strategia



- Senior Loans
- Subordinated Loans (Second Lien/Mezzanine)
- Altri strumenti subordinati

## C Accesso



- Primaries/Secondaries
- Co-investimenti

Nota: L'allocazione mostrata è solo indicativa. Legalmente vincolanti sono i limiti di investimento indicati nel documento di emissione del fondo Golding Private Debt 2020

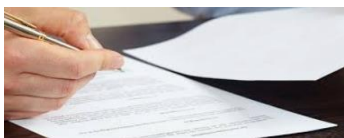
## Approccio ampiamente diversificato con particolare focus sulle strategie di prestito diretto senior

# Agenda

1. Investimenti alternativi
2. Opportunità in private debt
3. Opportunità nelle infrastrutture
4. Osservazioni conclusive

# Le infrastrutture coprono un ampio spettro di servizi essenziali e strutture di prima necessità

## PPP<sup>1)</sup>



- Edifici della pubblica amministrazione
- Scuole, università
- Impianti sportivi

## Trasporti



- Aeroporti e porti
- Strade a pedaggio
- Tunnel
- Linee ferroviarie
- Parcheggi

## Energia/ distribuzione



- Generazione energia
- Energia rinnovabile
- Reti elettriche
- Gasdotti e oleodotti
- Accumulatori di energia
- Risorse idriche
- Smaltimento dei rifiuti

## Telecomunicazioni



- Reti di comunicazione
- Reti in fibra ottica
- Infrastrutture mobili
- Centri elaborazioni dati

## Infrastrutture socio-sanitarie



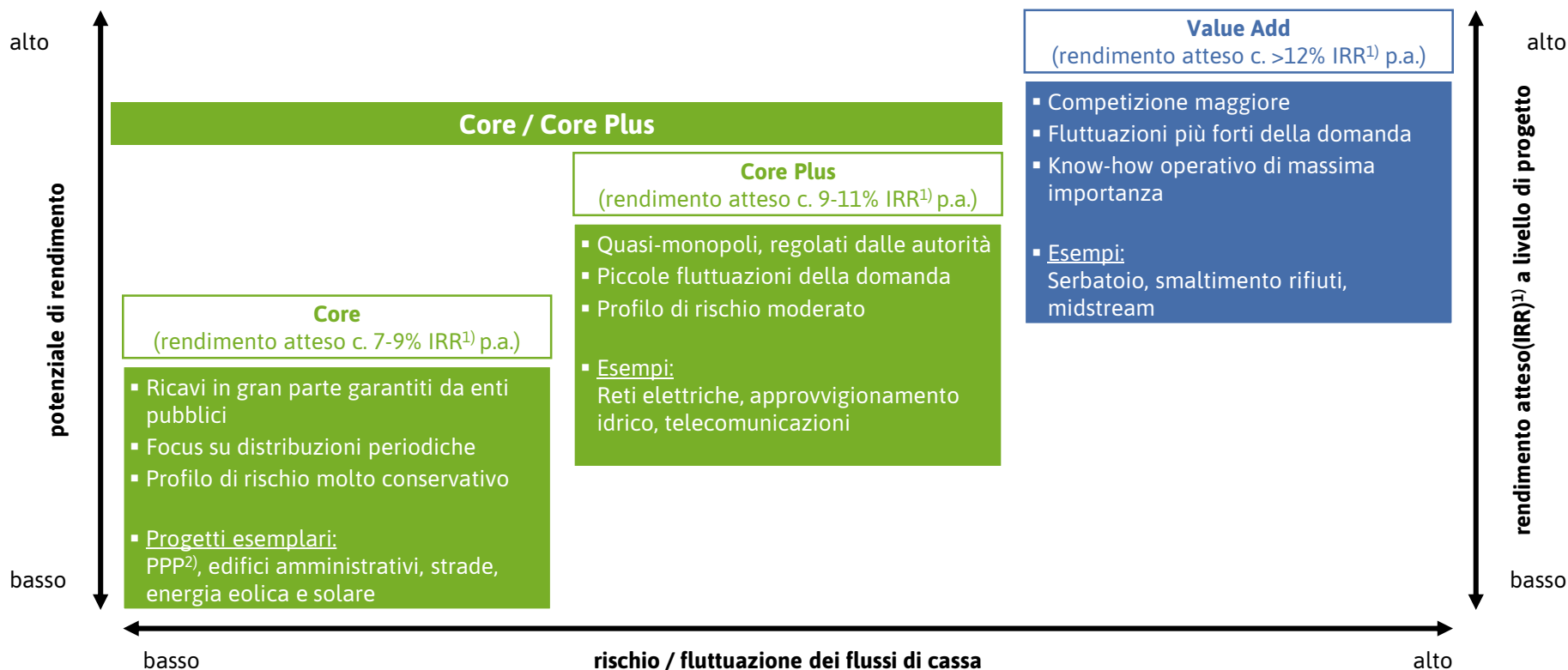
- Ospedali
- Case di riposo e case di cura

1) PPP = Partnership pubblico privato; il termine si riferisce ad una cooperazione contrattuale tra le autorità pubbliche e le imprese del settore privato

**Le strutture infrastrutturali sono caratterizzate da longevità e da una domanda stabile**

# I progetti infrastrutturali possono essere classificati in base al loro profilo di rischio/rendimento

## Posizionamento dei segmenti di infrastruttura nella matrice di rischio/rendimento (illustrativo)



Illustrativo

1) IRR = Internal Rate of Return; **performance passate e proiezioni non sono garanzia di risultati futuri**

2) PPP = Partnership pubblico privato; il termine si riferisce ad una cooperazione contrattuale tra le autorità pubbliche e le imprese del settore privato

**È importante includere tutti segmenti nella costruzione di un portafoglio adeguatamente diversificato**

# Selezione di investimenti italiani compiuti da fondi infrastrutturali



**Numerose opportunità di investimento presenti su tutto il territorio nazionale**

# Due investimenti del nostro portafoglio in dettaglio

## Italgas Storage Cornegliano Laudense (LO)



### La transazione

Morgan Stanley

<b>Descrizione</b>	Primo operatore indipendente di stoccaggio di gas naturale in sottterraneo
<b>Essenzialità del servizio</b>	Tutelare la sicurezza degli approvvigionamenti di gas e favorire l'integrazione delle fonti rinnovabili nel sistema energetico IGS aumenta la capacità totale di stoccaggio in Italia del 6-9%
<b>Fase di progetto</b>	Greenfield (inizio fase di progettazione nel 2002, avvio cantiere nel 2015, costruzione completata nel 2018)
<b>Tipologia di rischio</b>	Value Add
<b>Regolatore responsabile</b>	Autorità di Regolazione per l'Energia Reti e Ambiente (ARERA)
<b>Impatto COVID-19</b>	Molto limitato - nessuna esposizione alle quantità o al prezzo del gas

Fonti: Morgan Stanley, Golding

## Aeroporto Marco Polo Venezia

VeneziaAirport



### La transazione

infraVia

<b>Descrizione</b>	Quarto aeroporto a livello nazionale in base al numero di passeggeri (11 mio nel 2019)
<b>Essenzialità del servizio</b>	È considerato uno dei tre aeroporti internazionali strategici (insieme a Malpensa e Fiumicino) Voli 2019: 13% nazionali, 67% UE, 20% internazionali
<b>Fase di progetto</b>	Brownfield
<b>Tipologia di rischio</b>	Core Plus
<b>Regolatore responsabile</b>	Autorità di regolazione dei trasporti (ART)
<b>Impatto COVID-19</b>	Elevato – numero di passeggeri calato del 75% nel 2020. MA: estensione della concessione di 2 anni aiuta a mitigare l'impatto

Fonti: InfraVia, Golding

**Entrambi progetti prestano servizi essenziali alla società**

# Impatto COVID-19: Vari effetti settoriali attesi

## Trasporti



Sub settore	Aspettative a breve termine	Aspettative a lungo termine
Aeroporti	⬇️	⬆️
Porti	⬇️	➡️
Strade a pedaggio	⬆️	➡️
Linee ferroviarie	⬆️	➡️

## Generazione di energia e reti



Sub settore	Aspettative a breve termine	Aspettative a lungo termine
Energia convenzionale	⬇️	⬆️
Energia rinnovabile	➡️	⬆️
Mid stream (Nord America)	⬇️	⬆️
Reti regolamentate	➡️	➡️

## Telecomunicazioni



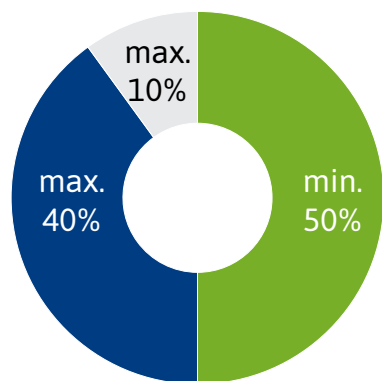
Sub settore	Aspettative a breve termine	Aspettative a lungo termine
Antenne / towers	➡️	⬆️
Centri elaborazione dati	➡️	⬆️
Reti in fibra ottica	➡️	⬆️

Proiezioni non sono garanzia di risultati futuri

**Impatto negativo a breve termine su alcuni segmenti infrastrutturali e opportunità a lungo termine in altri**

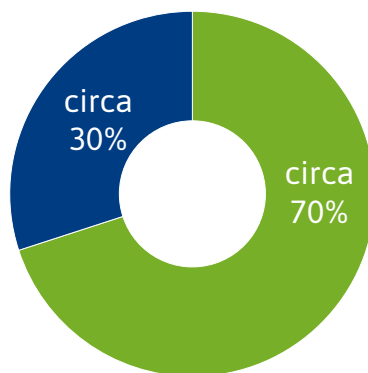
# Strategia di portafoglio: strategia conservativa con focus sulle infrastrutture Core e Core Plus

**A** Area geografica



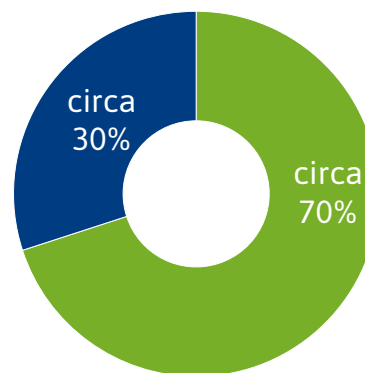
■ Europa  
■ Nordamerica  
■ Altri

**B** Tipologia di rischio



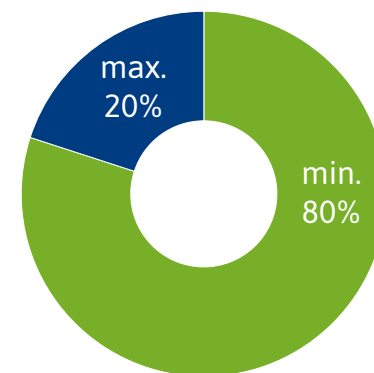
■ Core / Core Plus  
■ Value Add

**C** Fase di progetto



■ Brownfield  
■ Greenfield

**D** Accesso



■ Primaries /  
Secondaries  
■ Co-investimenti

**Enfasi su portafogli robusti con un rendimento stabile e attraente**



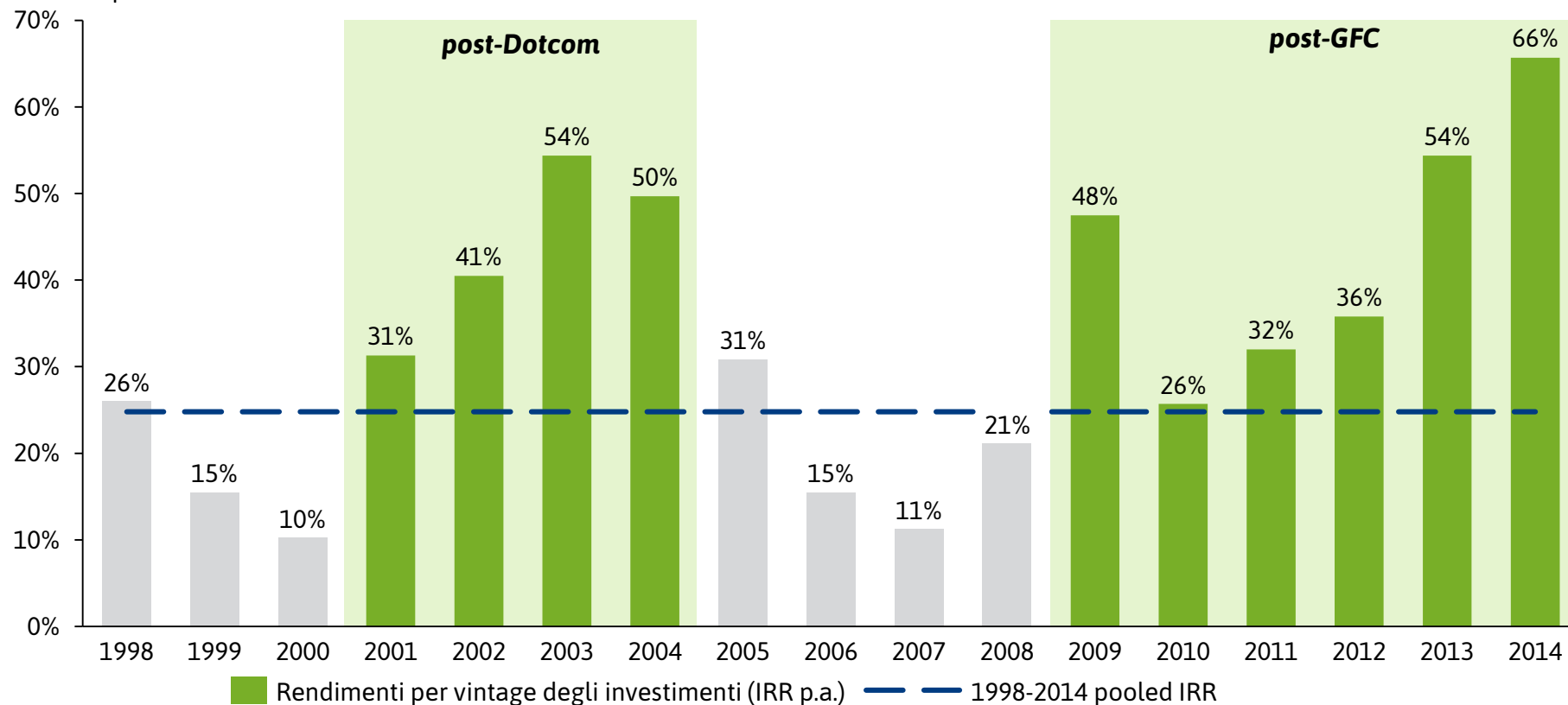
# Agenda

1. Investimenti alternativi
2. Opportunità in private debt
3. Opportunità nelle infrastrutture
4. Osservazioni conclusive

# Valutazione COVID-19: in media le annate post-crisi hanno realizzato rendimenti più alti

## Rendimento degli investimenti post-crisi

IRR in % p.a.



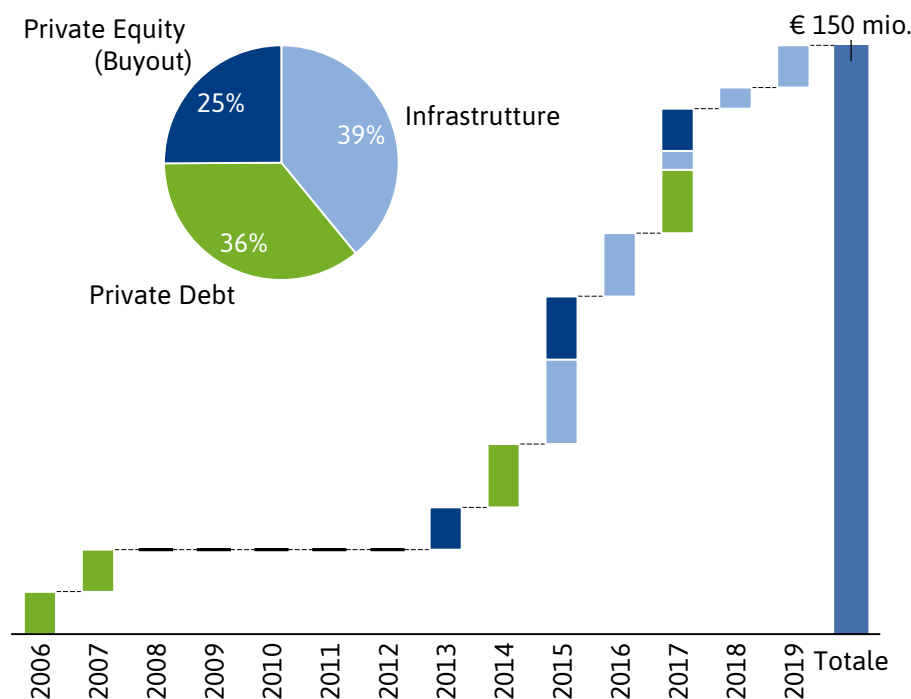
Fonte: operazioni di Buyout realizzate da Golding (numero: 7,359; Aprile 2020)

Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri

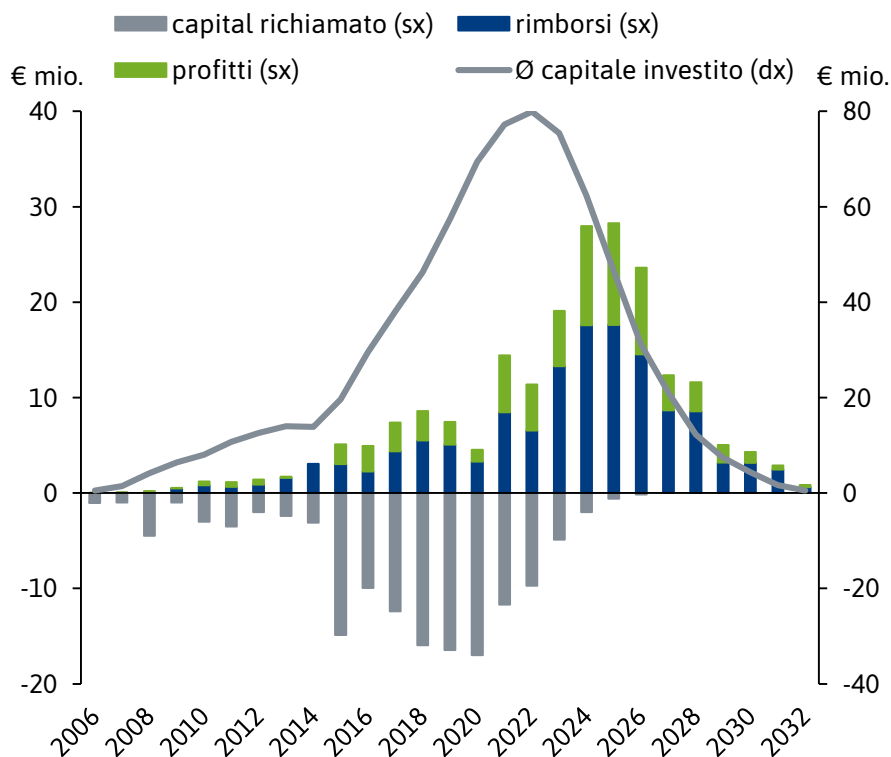
**I principali fattori trainanti sono i moltiplicatori di ingresso più bassi, mercati in espansione e acquisizioni**

# Esempio di un investitore - fondo pensione: costruzione di un portafoglio diversificato in investimenti alternativi dal 2006

## Costruzione del portafoglio (€ 150 mio. capitale affidato)



## Profilo del cash-flow previsto



Fonte: Golding; le performance passate e proiezioni non sono garanzia di risultati futuri

## Distribuzioni consistenti e in crescita nel tempo di un portafoglio di investimenti alternativi

# Un portafoglio diversificato necessità di investimenti alternativi



# Disclaimer

- This document is marketing information from Golding Capital Partners.
- An investment in the investment program represents an entrepreneurial investment that includes opportunities for income as well as risks up to the total loss of the invested capital. An investment decision should only be made based on the relevant offering memorandum, partnership agreement (or articles of association or management regulations), subscription form most recent valuation (net asset value) and last available annual report.
- It is only open to well-informed investors in accordance with the Luxembourg law of July 23, 2016 relating to reserved alternative investment funds (RAIF) and who are identified as professional investors as defined in the Luxembourg law of July 12, 2013 on alternative investment fund managers (AIFM) may participate in the investment program or, insofar as distribution of shares of the investment program is permitted within the framework of the laws applicable to investors, can be classified as semi-professional investors or qualified private investors or other institutional investors. The interests may not be offered for sale or sold within the U.S. or for the account of U.S. persons or to people resident in the U.S.
- We would like to point out that Golding Capital Partners is not authorized to advise on legal and tax matters. The above statements represent the in-house assessment of Golding Capital Partners in relation to the present situation, which may or may not have been or has not been finally validated by external legal or tax advisors and has no general validity. The statements also do not meet the legal requirements to ensure the impartiality of financial analyzes. All statements made by Golding Capital Partners do not constitute investment advice or legal or tax advice and must in any case be reviewed by qualified third parties who are authorized to provide legal or tax advice. Some legal questions can be subject to a legally not conclusively clarified area. It cannot be excluded that third parties such as supervisory and tax authorities as well as auditors take a different view. The correctness of the statements above can therefore not be guaranteed
- Although the information contained in this document has been compiled carefully, we cannot guarantee that it is reproduced correctly. The information contained corresponds to the information available to us at the time of creation. However, we cannot guarantee that our estimates and assessments reflect the current state of affairs. The statements contained in the information are only to be understood as estimates by Golding Capital Partners. Past performance and forecasts are not a reliable indicator of future performance. We cannot guarantee that the forecasted information will actually occur. No one should act on the information contained in this document without obtaining a thorough analysis of the situation in question and without the appropriate advice from qualified third parties.
- This document must be treated confidentially. It may only be disclosed to third parties with the approval of Golding Capital Partners.

# Contatti

## Golding Capital Partners



Golding Capital  
Partners  
GmbH, Ufficio  
Germany  
Einsteinstraße 172  
81677 Monaco  
**Germania**

**Tel +49 89 419 997 0**



Golding Capital  
Partners (UK) Limited,  
Ufficio UK  
17 Hanover Square  
Londra W1S 1BN  
**Gran Bretagna**

**Tel +44 203 700 5213**



Golding Capital  
Partners  
(Luxembourg) S.à r.l.,  
Ufficio Lussemburgo  
6, avenue Marie-  
Thérèse  
2132 Lussemburgo  
**Lussemburgo**

**Tel +352 262734 810**



Golding Capital  
Partners (USA), Inc.,  
Office Stati Uniti  
245 Park Avenue  
New York, NY, 10167  
**Stati Uniti**

**Tel +1 212 203 0130**



Golding Capital  
Partners  
GmbH, Ufficio  
Giappone  
8F Pacific Century  
Place Marunouchi,  
1-11-1  
Marunouchi, Chiyoda-  
ku, Tokyo 100-6208,  
**Giappone**

**Tel +81 3 6860 8562**

**info@goldingcapital.com • www.goldingcapital.com**