



SEMINARIO - degustAZIONI di welfare

*Presentazione dei risultati del terzo Osservatorio Mefop sugli
investimenti alternativi degli operatori del welfare*

Giugno 2023

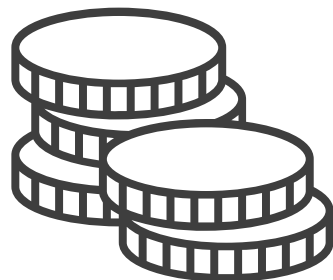
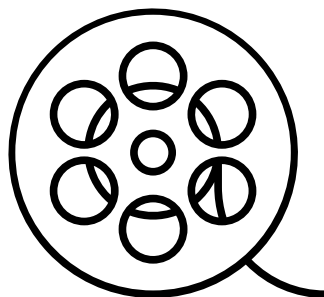


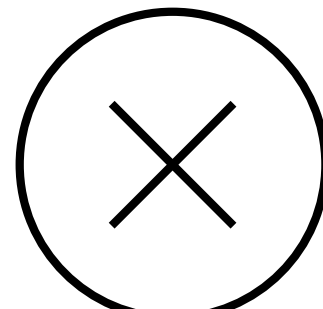




Ver Capital è una delle principali società di gestione del risparmio italiane che si concentra sul debito corporate europeo attraverso fondi AIF e UCITS.

Signatory of:



Ammontare sottoscritto	N. di investimenti	Paesi	Team	Track record
				
€ 3 miliardi	Più di 800	15	26	16 anni

VER Capital è uno dei principali operatori italiani specializzati sul mercato del corporate credit europeo

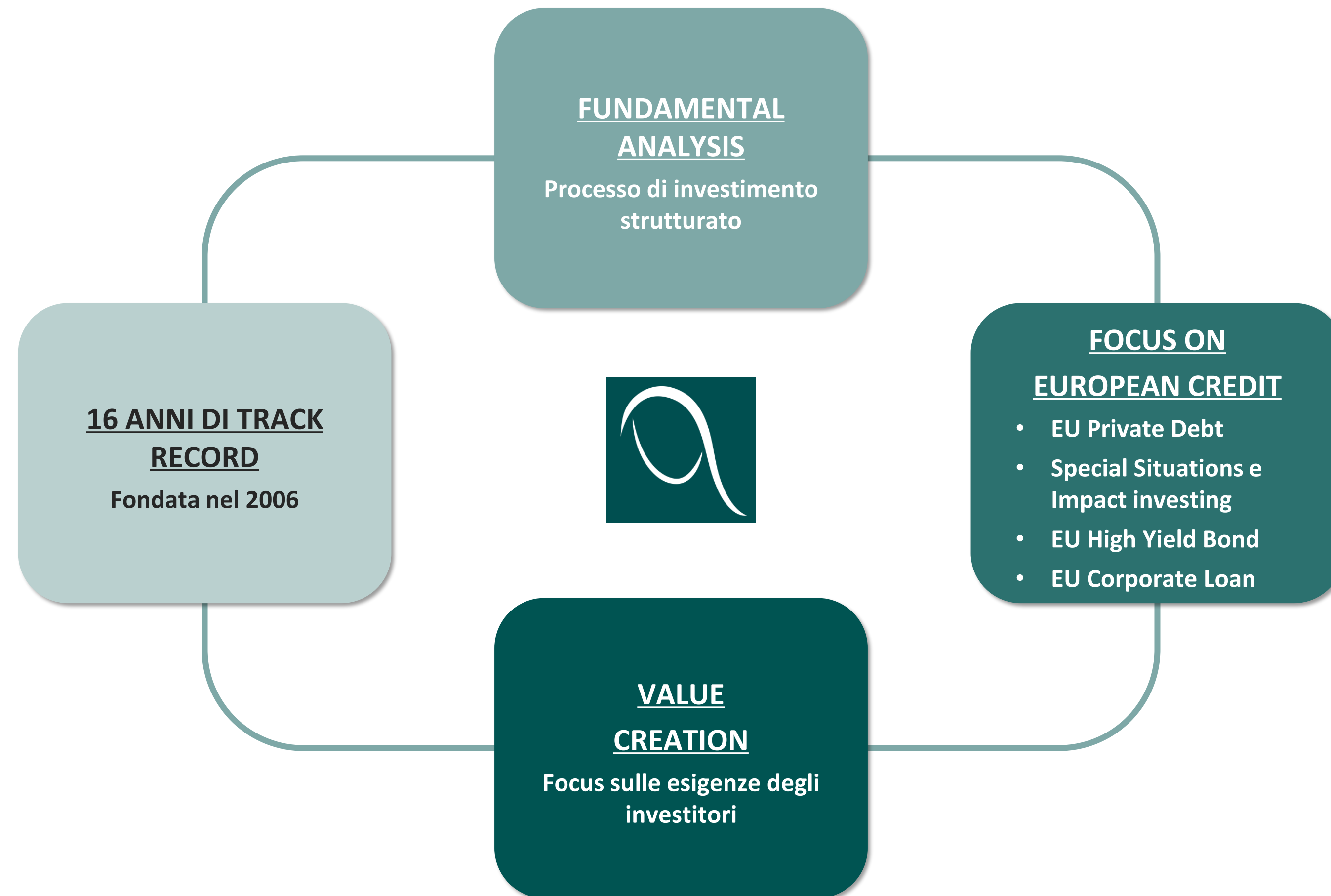
- **SMEs private debt – PIR ALTERNATIVO COMPLIANT:** supporto alle Medie Imprese Europee con un focus sull'Italia
- **Impact investing – PIR ALTERNATIVO COMPLIANT:** efficientamento energetico (art 9 del Regolamento UE n.2019/2088 SFDR) e creazione di valore nelle infrastrutture pubbliche
- **Special situations – PIR ALTERNATIVO COMPLIANT :** ricreare valore nelle aziende distressed Italiane
- **Corporate loans e High Yield:** 16 anni di track record nel mondo del credito

VER Capital offre un'approfondita conoscenza dei mercati di riferimento

- **Efficiente strategia di investimento facendo leva su relazioni consolidate**
- Attenta selezione dell'opportunità di credito (eseguiti c. 8%) attraverso **analisi fondamentale**
- **Analisi della documentazione legale**
- Senior Management medesimo dall'avvio della società (2016)
- Processo di investimento che tiene conto **delle politiche ESG**

MISSION

La nostra mission è fornire soluzione di credito su misura per aziende europee, offrendo ai nostri investitori rendimenti adeguati al rischio, trasparenza e rispetto delle le policy ESG



NORMATIVA DI PIR ALTERNATIVI PER I FONDI PENSIONE E CASSE

Vincoli per fondi pensioni e casse

- I Fondi pensione e le casse di previdenza possono destinare somme fino al 10% dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente ad investimenti PIR alternativi compliant.
- Holding Period pari ad almeno 5 anni;

Vincoli per i fondi/strategia di investimento

- Almeno il 70% del fondo deve essere investito in:
 - in strumenti finanziari emessi da imprese italiane,
 - strumenti finanziari emessi da aziende che non rientrano negli indici FTSE MIB e FTSE Mid Cap;
 - negli investimenti elegibili rientrano anche finanziamenti e obbligazioni emessi dalle predette imprese;
- Limite di liquidità: < 20%;
- Limite di concentrazione su singolo emittente: < 20%;

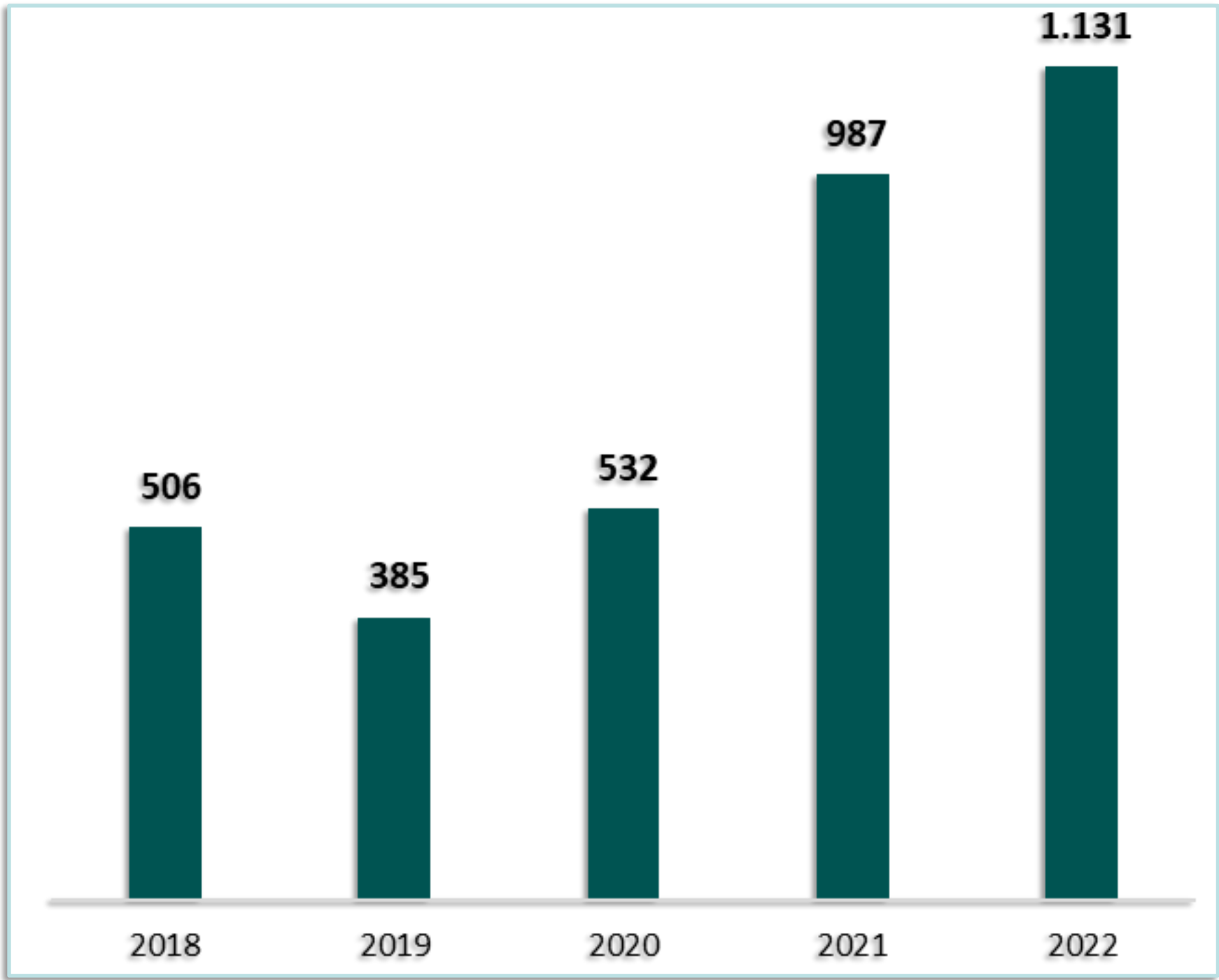
Per effetto del regime agevolativo, **sono detassati i redditi derivanti dagli investimenti in PIR Alternativi detenuti da Fondi Pensione e Casse.**

La non imponibilità dei suddetti redditi è immediata e si consolida con il compimento del periodo di possesso minimo quinquennale degli investimenti.

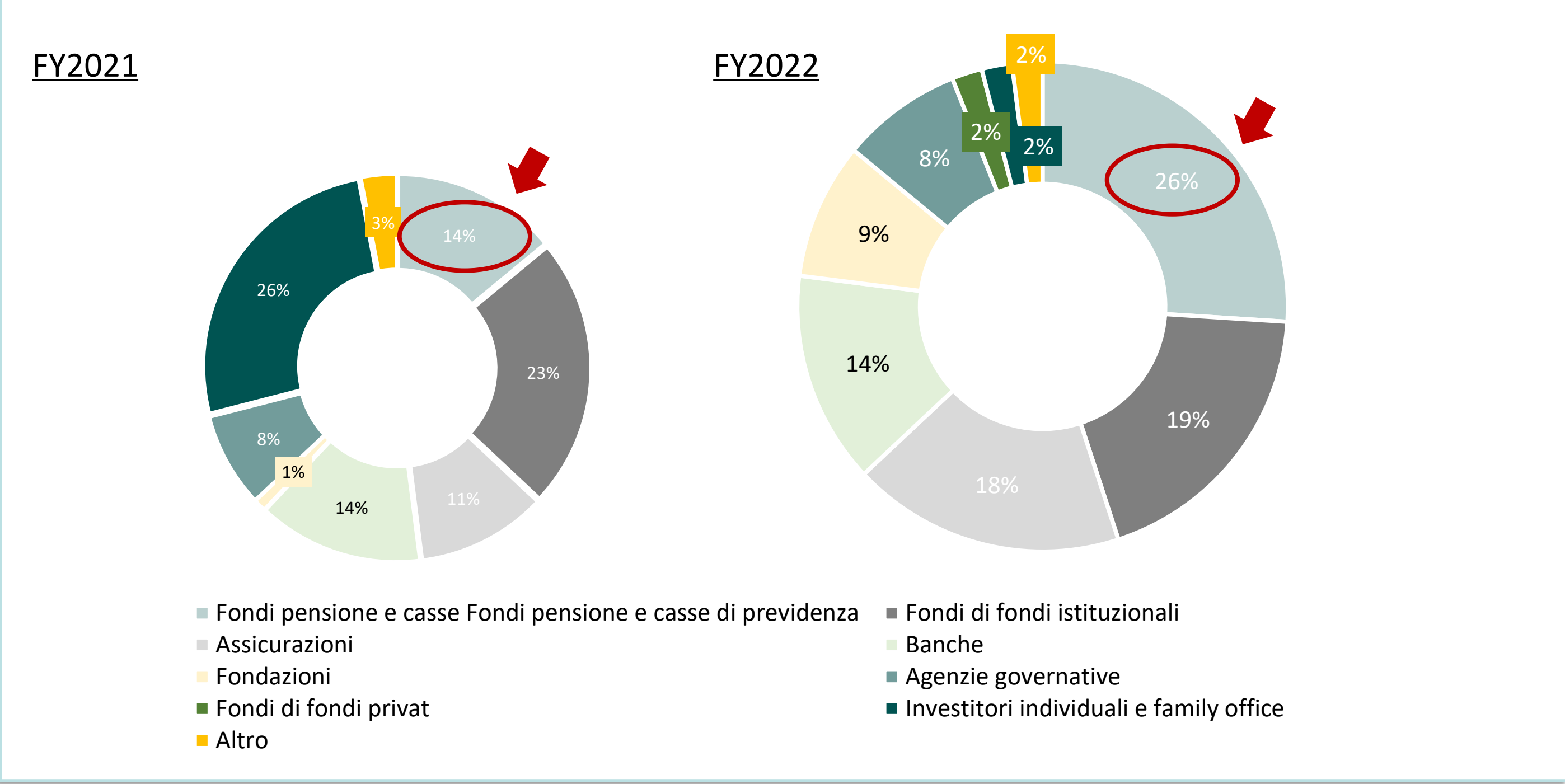
IL PRIVATE DEBT COME ASSET CLASS PER PIR ALTERNATIVI

Nel corso del 2022, la raccolta totale in Italia* è stata pari a €1.131m (+15% vs 2021). In termini di distribuzione per tipologia di fonte della raccolta sul mercato, I fondi pensione e le case previdenziali hanno pesato per il 26%, classificandosi come prima fonte.

Evoluzione dei capitali raccolti (€m)



% capitali raccolti sul mercato per tipologia di fonte ⁽¹⁾(€m)

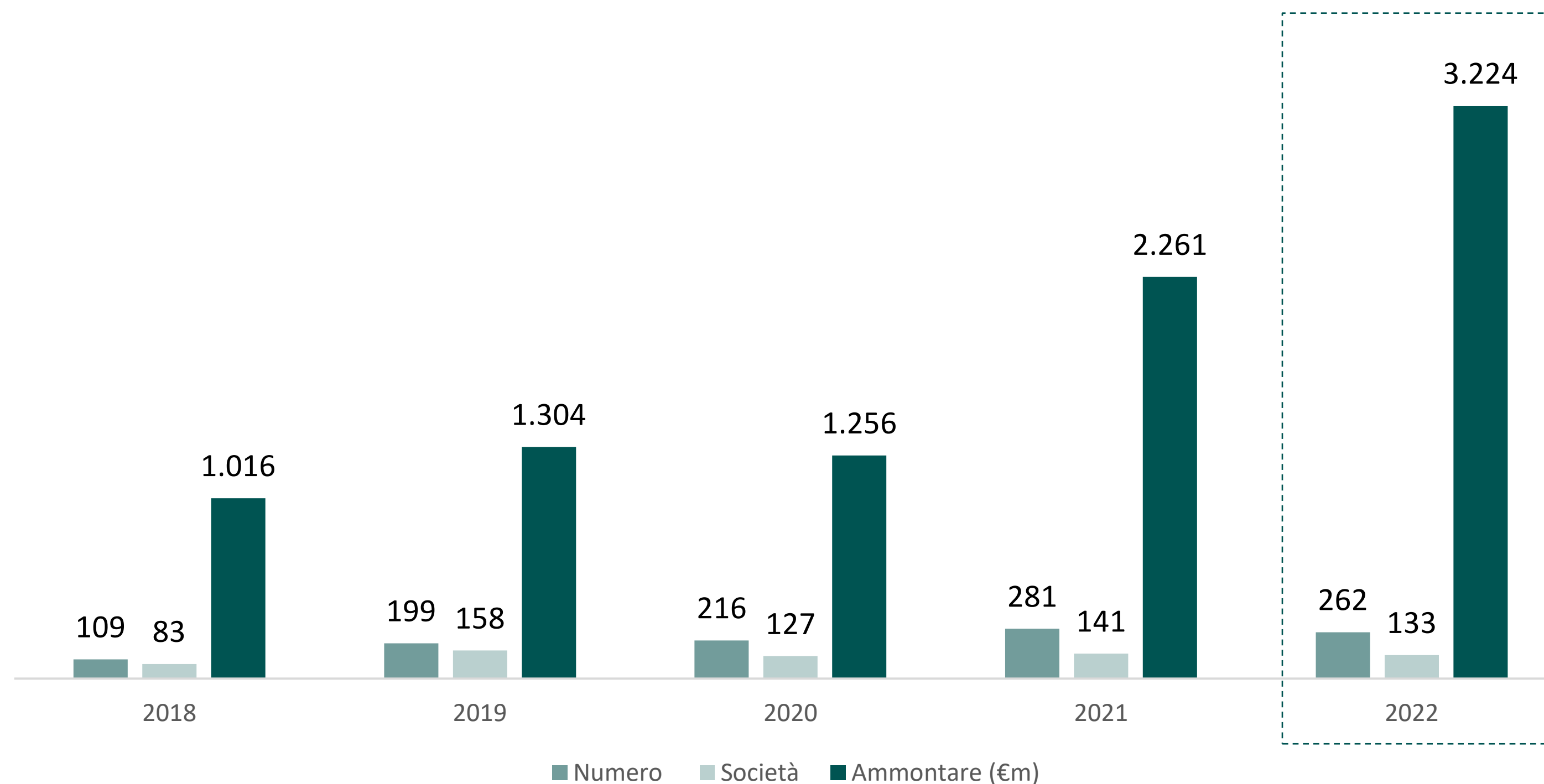


5 (*) Sono stati esclusi i soggetti internazionali che non hanno promosso un veicolo dedicato specificatamente all'Italia; (1) Elaborazione realizzata per il 2021 sull'85% e per il 2022 sull'81% della raccolta di mercato per il quale è disponibile il dato
Fonte: Report dell'associazione italiana del private equity, venture capital e private debt ("AIFI")

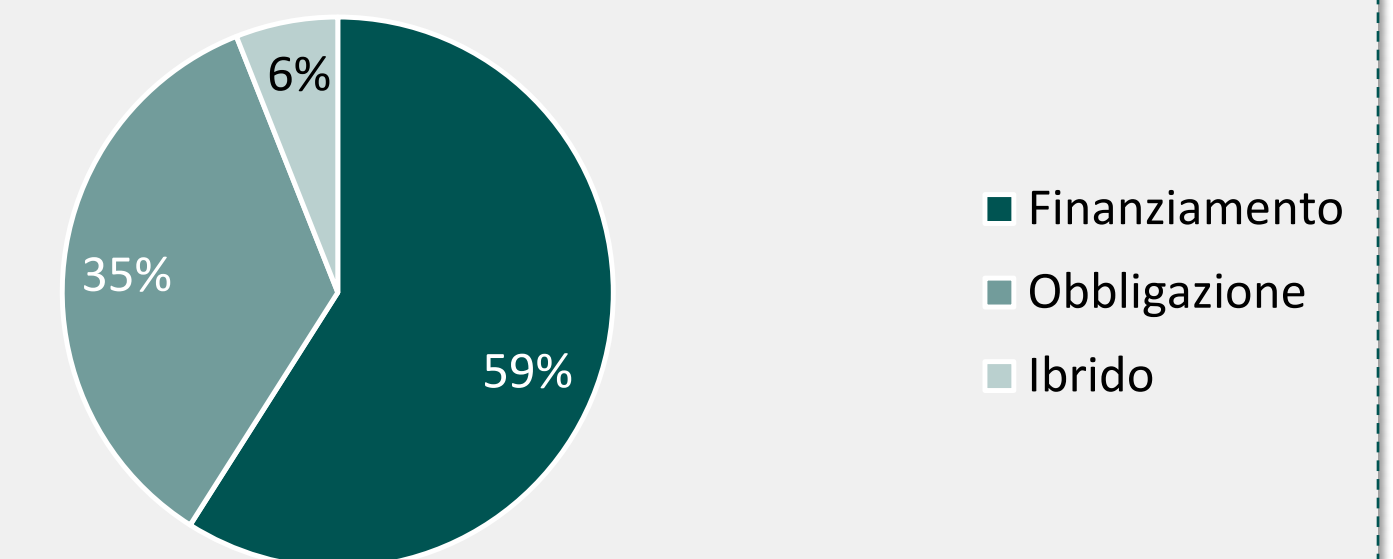
IL PRIVATE DEBT COME ASSET CLASS PER PIR ALTERNATIVI

Nel 2022, il mercato italiano del private debt ha fatto registrare investimenti per circa €3.224M (+14% VS 2021), il valore più alto registrato sino ad ora. Diminuisce, invece, il numero di operazioni che nel 2021 sono pari a 262 (-7% vs 2021) e il numero di società oggetto di investimento, pari a 133 (-6% vs 2021)

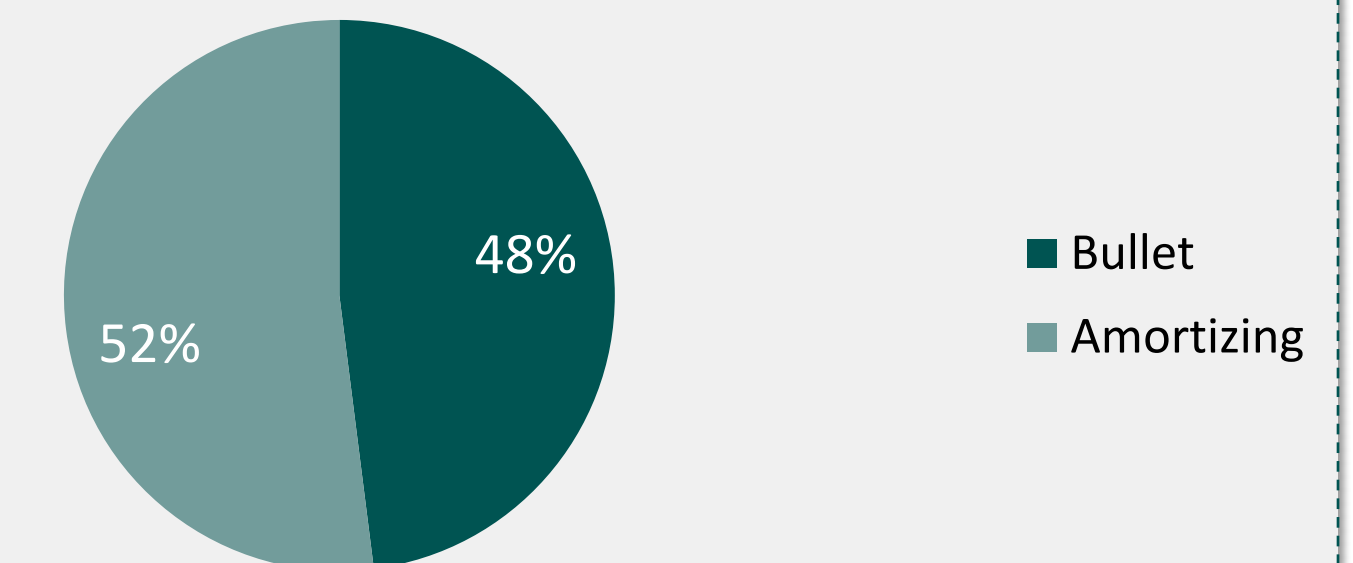
Evoluzione dell'attività di investimento (2018-2022)



Distribuzione degli investimenti per tipologia di strumento⁽¹⁾



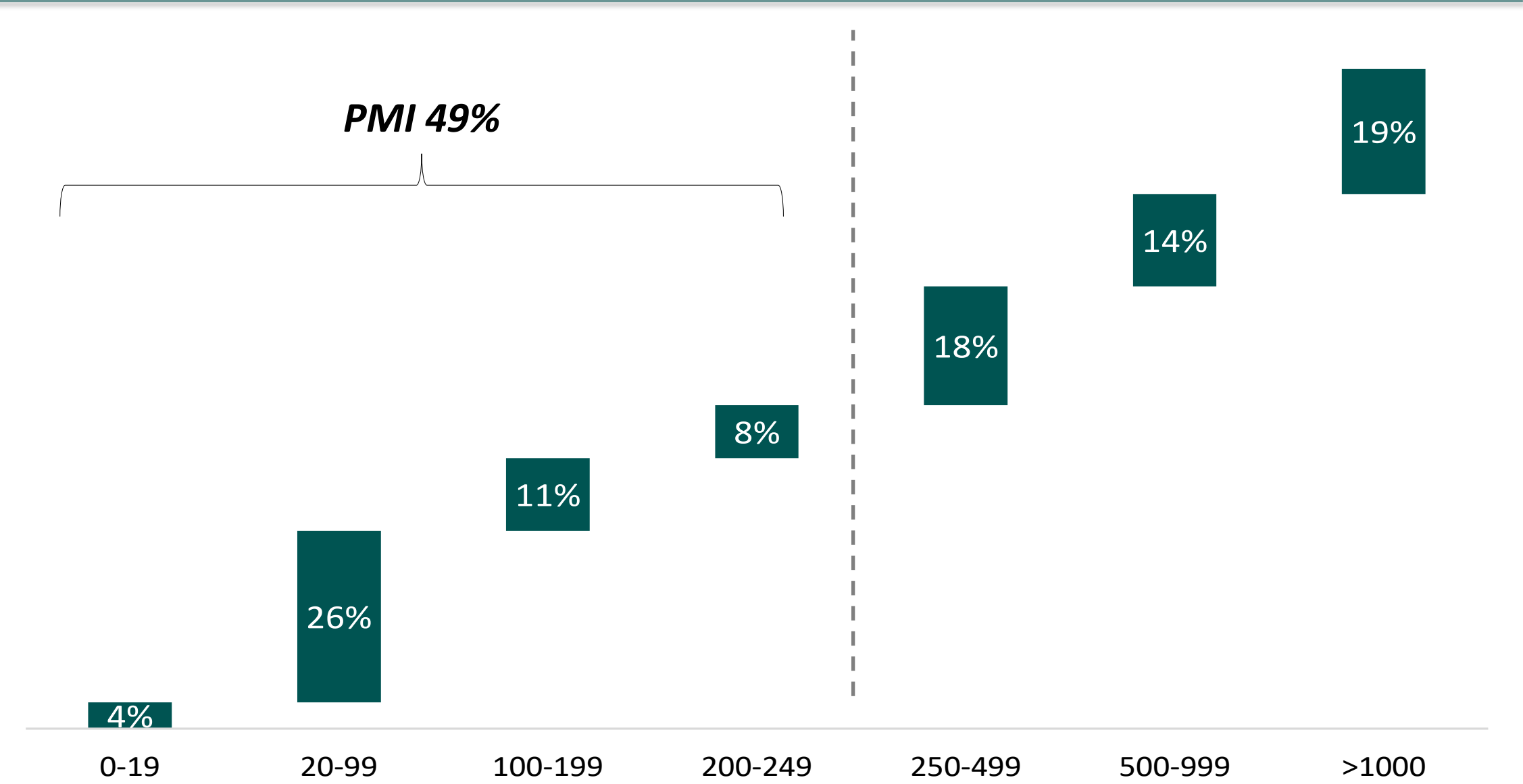
Distribuzione delle obbligazioni per tipologia di rimborso⁽²⁾



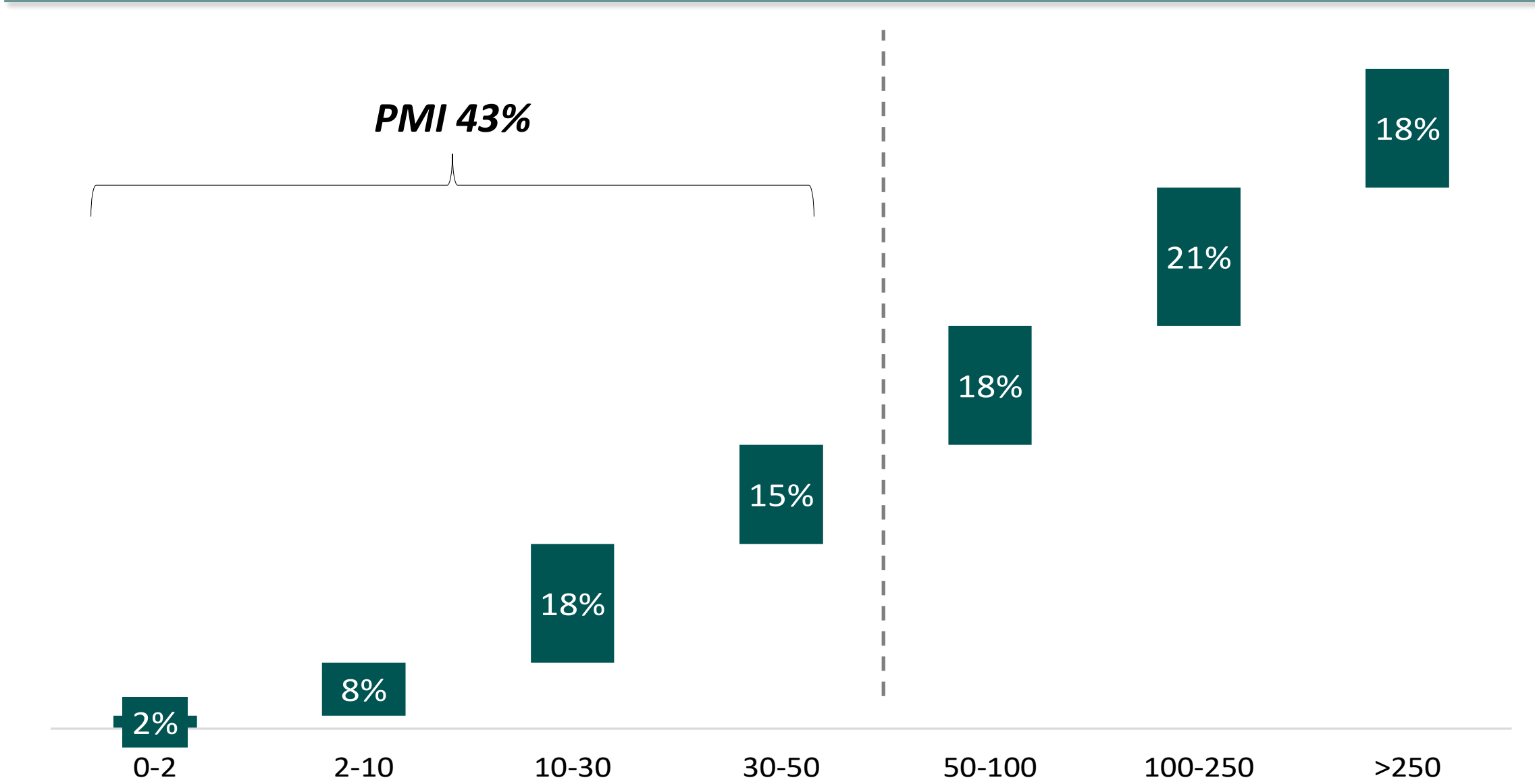
IL PRIVATE DEBT COME ASSET CLASS PER PIR ALTERNATIVI

Analizzando l'aspetto dimensionale delle società target, emerge che il 49% di esse ha meno di 250 dipendenti, mentre in termini di fatturato, le imprese con meno di €50m costituiscono il 43% del totale.

Distribuzione (%) del numero di società oggetto di investimento per classi di dipendenti (2022)



Distribuzione (%) del numero di società oggetto di investimento per classi di fatturato (€m -2022)



Si tratta di classi dimensionali in linea con i vincoli PIR

La proposta di Ver Capital nel Private Debt

Ver Capital opera nel private debt dal 2006 avendo promosso e gestito già **quattro fondi di private debt di cui due attualmente in gestione:**

- **Ver Capital Credit Partners Italia V** - vintage 2016 – attualmente focalizzato sulla gestione del portafoglio avendo chiuso il periodo di investimento nel 2021;
- **Ver Capital Credit Partners SMEs VII – PIR ALTERNATIVO COMPLIANT - E' ATTUALMENTE IL PIU' GRANDE FONDO DI PRIVATE DEBT ITALIANO** con impegni sottoscritti pari a 308 milioni di euro:
 - Dal 2021 analizzati più di 300 opportunità di investimento;
 - Investito circa € 210 milioni distribuiti su 37 investimenti le cui principali caratteristiche sono:
 - Principalmente investimenti a **tasso variabile**.
 - **Diversificazione** tra i vari settori. **Ticket medio** di €7,5 milioni con un ticket massimo di €10 milioni.
 - Esclusivamente **debito senior** con la possibilità di finanziare la holding.
 - Prevalenza Italia (circa 80%).
 - Focus su aziende di media/grande dimensione non quotate.
 - Scadenza media **5 anni con prevalenza amortizing**
 - **Rendimento atteso superiore al 7%.**

La proposta di Ver Capital nel Private Debt

In avvio un nuovo fondo **PIR ALTERNATIVO COMPLIANT** focalizzato sul private debt - **Ver Capital Credit Partners SME - Private Debt** :

- **successore del precedente fondo** Ver Capital Credit Partners SMEs VII ("VCCP SMEs VII");
- Raccolta Target del Fondo: almeno €300 milioni;
- Diversificazione target di almeno **25 investimenti**;
- Asset class: finanziamenti e obbligazioni senior emessi da medie imprese con ricavi tra i €50-500 milioni;
- Focus geografico: **Italia (70%)** e principali paesi europei (30%);
- Principalmente investimenti a **tasso variabile**;
- Periodo di investimento: 4 anni;
- Efficienza nel deployment (indicativamente 30 mesi)

Il primo closing del fondo è atteso tra il 3 e il 4 Q 2023 ed **rendimento atteso pari a circa il 9%**.



vercapital.com