

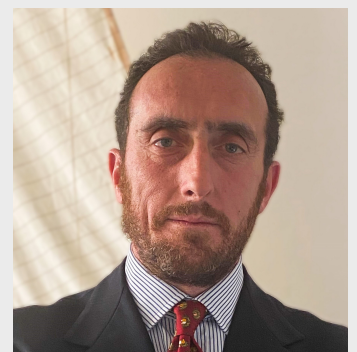
Overview del mercato del credito nell'attuale contesto di mercato: dai fondi liquidi ai fondi illiquidi

Dopo una breve introduzione su Ver Capital SGR e sul gruppo Sienna Investment Manager, Andrea Pescatori, Amministratore Delegato della SGR italiana, presenterà brevemente il *business model* di Ver Capital che rappresenta un unicum nel panorama italiano, essendo l'unica SGR operativa sul credito a 360 gradi: dai fondi ucits HY, per passare ai fondi di Loans sindacati liquidi europei, quindi *private debt*, infrastrutture e *special situation*. L'analisi del *business model* è fondamentale per capire la *cross-fertilization* tra i vari settori e come questo modello, nel corso degli anni e con la predisposizione di un nutrito *database* è di grande supporto a ciascuna verticale di *business*. Verrà quindi effettuata un'analisi del quadro macroeconomico che caratterizza attualmente il continente europeo, declinando poi l'impatto dell'attuale ambiente macro sul mercato del credito, partendo dai mercati più liquidi, come possono essere i mercati obbligazionari HY e IG, spostandosi in seguito sui *corporate loans* europei, per poi arrivare a parlare dei mercati più illiquidi come il *direct lending*. La presentazione vuole quindi esser l'occasione di effettuare un ragionamento insieme ai partecipanti al convegno di come l'attuale contesto macro sia particolarmente favorevole ai mercati del credito, sia perché i timori inflattivi sono massimamente rientrati ma non del tutto superati e, dunque, l'ambiente di tassi alti striscianti è particolarmente *supportive* per gli investitori in queste *asset class*.

D'altro canto, la presentazione sarà una occasione per capire insieme come i fondamentali delle aziende siano migliorati, ma soprattutto come sono cresciuti molto in Europa i mercati di riferimento, limitando molto il rischio di *adverse selection*. Il panel si soffermerà quindi sulle principali caratteristiche dei diversi mercati, a quali investitori sono riservati e le modalità con le quali possono accedervi. Inoltre, verranno discusse anche le caratteristiche principali e i *business model* dei gestori che operano in questi mercati. Viene illustrato come il mercato dei *corporate bonds high yield* e il mercato dei *loans* liquidi (*broadly syndicated loan*) sono ormai mercati "di per se" con indici strutturati, *trading*, disponibilità di liquidità in *bid/offer* da molte controparti. Mentre il *direct lending* o *private debt* classico, ma anche infrastrutture e *special situation* rimangono con un approccio più *tailor made and hands on* che richiede diversi stili di gestione ed *expertise*. L'intervento si concluderà con un'analisi più dettagliata dei mercati: i) HY europeo, ii) *loan* europei, iii) infrastrutturale europeo e italiano, iv) *private debt* con focus sull'Italia e infine v) *special situation* italiano. Verranno approfonditi i potenziali tassi di crescita, le peculiarità di ogni singolo mercato, i rendimenti ponderati per il rischio e alcuni incentivi fiscali riservati a specifiche categorie di investitori.

Andrea Pescatori, CEO & Managing Partner Ver Capital SGR

Prima di costituire Ver Capital ha maturato 15 anni di esperienza nel *corporate finance* e nel *capital market* in Goldman Sachs, Merrill Lynch, Hill Samuel e Finprogetti. Entra in Finprogetti, Milano nel 1990 dove partecipa all'attività di investimento, nel 1993 entra nella divisione *corporate finance* di Hill Samuel a Londra. Nel 1996 passa a Merrill Lynch, Londra nella divisione *capital market* occupandosi di emissioni di debito *corporate* e di finanza strutturata. Nel 2000 entra in Goldman Sachs a Londra come responsabile della divisione *debt capital market* per l'Italia. Nel 2005 costituisce Ver Capital. Andrea è laureato con lode in Economia e Commercio presso l'Università La Sapienza di Roma e ha conseguito un MBA presso la SDA Bocconi di Milano.





Via della Chiusa, 15
20123 - Milano

info@vercapitalsgr.it
www.vercapital.com

Andrea Pescatori, Amministratore
Delegato
apescatori@vercapitalsgr.it

Sergio Trezzi, Head of Sales
strezzi@vercapitalsgr.it

Alessia Casarola, Personal Assistant
acasarola@vercapitalsgr.it

Ver Capital SGR

Ver Capital SGR è una società di gestione di fondi focalizzata principalmente sul credito societario europeo attraverso cinque principali verticali: *euro high yield*, *euro loans*, *private debt*, *special situations* e transizione energetica. Nel corso del 2024 la società è entrata a far parte del gruppo Sienna Investment Managers, *asset manager* paneuropeo con oltre 36 miliardi di euro di masse in gestione e che a oggi conta oltre 300 dipendenti. La *mission* della società è quella di ottenere rendimenti attrattivi combinati con una forte attenzione alla protezione del capitale.

Ver Capital è l'unica SGR italiana focalizzata sul mercato del *private debt*, nata prima della crisi Lehman e tuttora esistente. Tutto ciò posiziona la società come un unicum sul mercato italiano ed europeo del *private debt* e ha permesso a Ver Capital di:

- maturare una conoscenza approfondita di tutti i settori economici, presupposto essenziale per un'efficace diversificazione settoriale al momento della costruzione dei portafogli mitigando il rischio sottostante;
- creare un'ampia rete di relazioni consolidate sul mercato con *advisor*, studi legali, commercialisti, *broker*, banche locali e banche di investimento internazionali, capaci di originare opportunità di investimento nel *private debt* e garantire un rapido *deployment*;
- creare un team di gestione coeso con i membri più *senior* del team che lavorano insieme sin dalla nascita della società nel 2006;
- stabilire un processo di analisi e selezione delle opportunità di investimento, consolidato nel tempo con un *track record* di zero *default*, capace di minimizzare il rischio di credito associato agli investimenti.

La Società opera sotto la vigilanza della Banca d'Italia e della Consob, nonché sotto la vigilanza della CSSF del Lussemburgo per fondi regolamentati in Lussemburgo.