

DEA CAPITAL
ALTERNATIVE FUNDS SGR

ITINERARI PREVIDENZIALI

INVESTIRE OGGI NEGLI ALTERNATIVI

PAOLO GARRAFFO

MANAGING DIRECTOR DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR

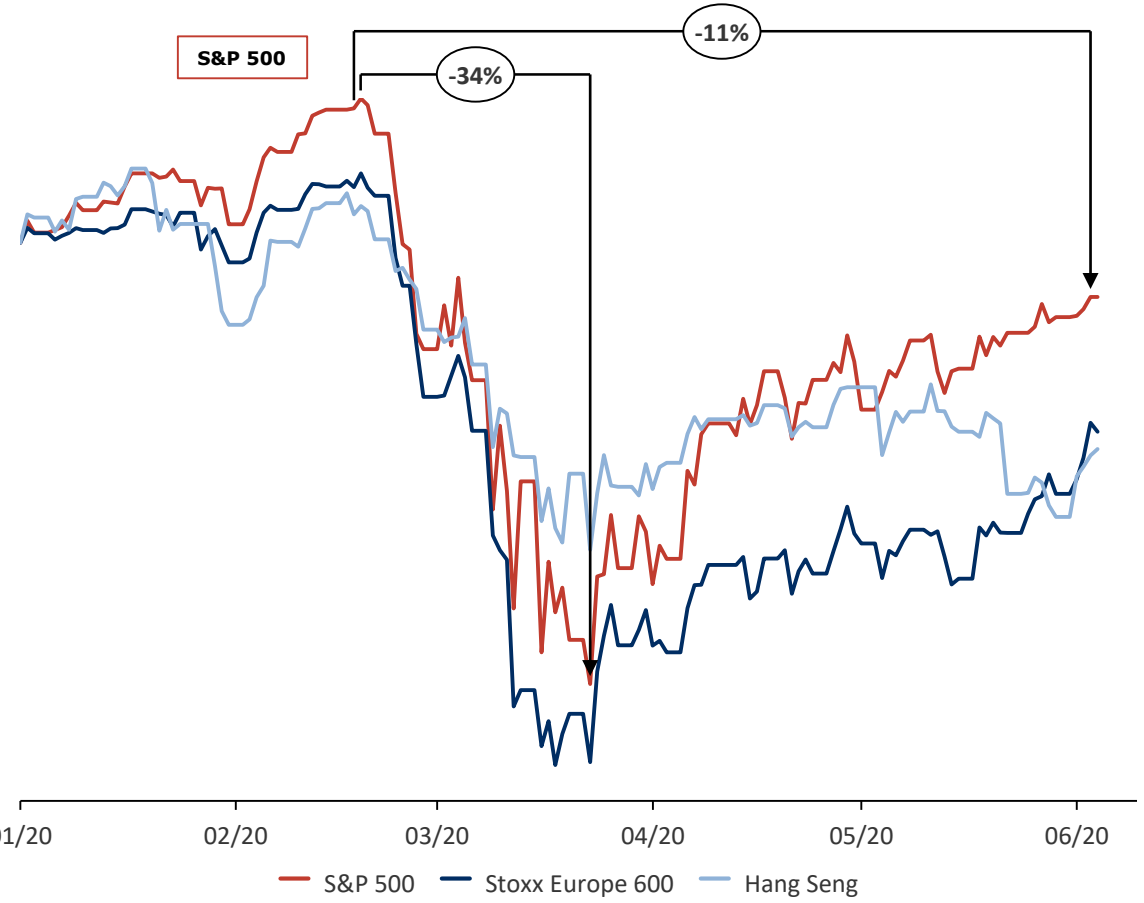
16 Giugno 2020

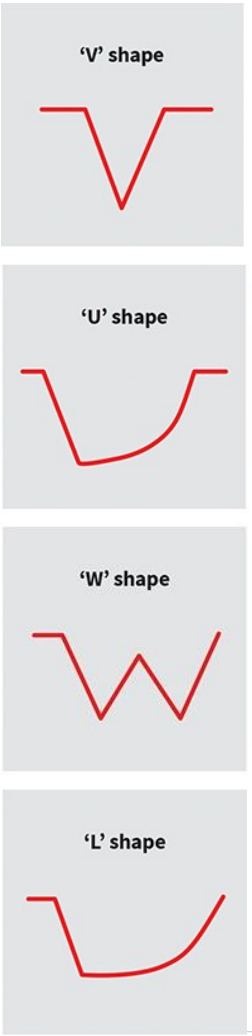
INVESTIRE OGGI NEGLI ALTERNATIVI

L'ECONOMIA FINANZIARIA SI STA SEMPRE PIU' DISTACCANDO DA QUELLA REALE



Gli impatti della pandemia sui mercati globali (1)





1) Fonte: Bloomberg, dati al 4 giugno 2020.

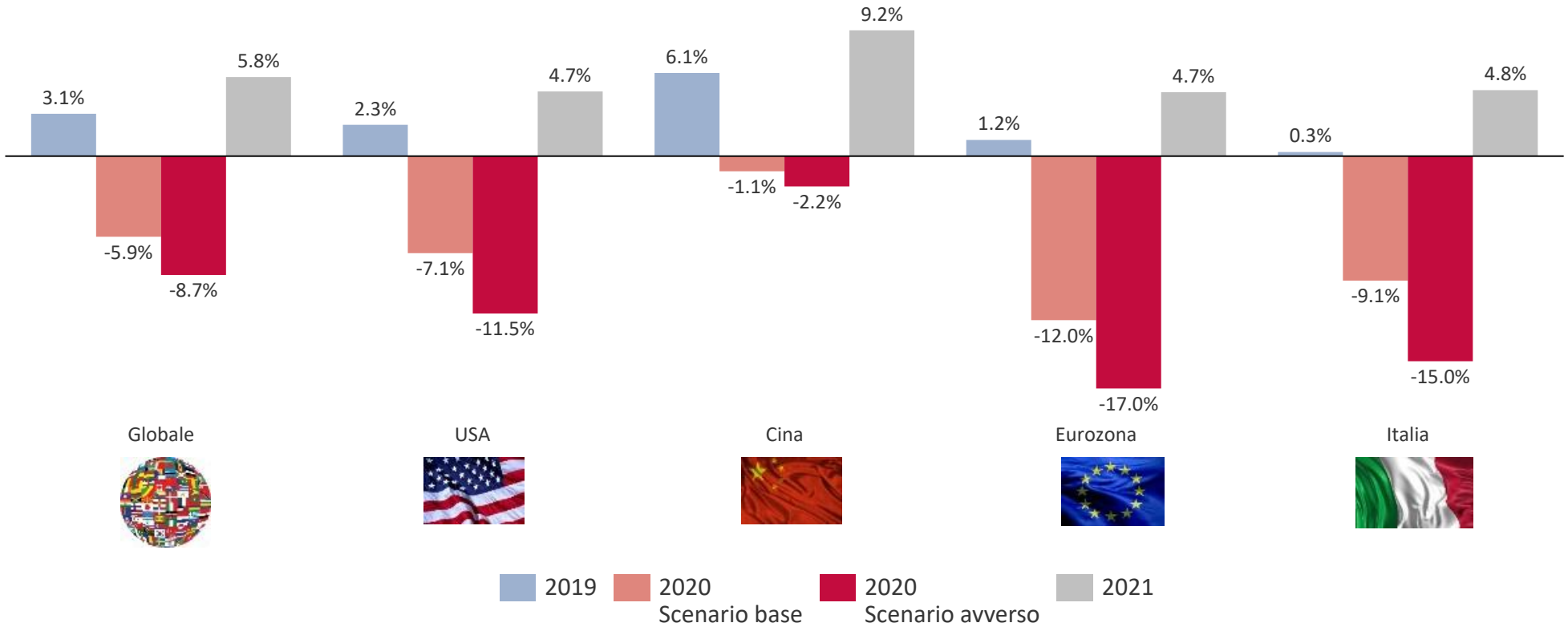
DEA CAPITAL
ALTERNATIVE FUNDS SGR

INVESTIRE OGGI NEGLI ALTERNATIVI

GLI IMPATTI DELLA PANDEMIA SULLE STIME DEL PIL

Le previsioni di caduta del PIL sono ancora preliminari e prima di una ripresa si potrà arrivare molto in basso

Stime di crescita del PIL(1)



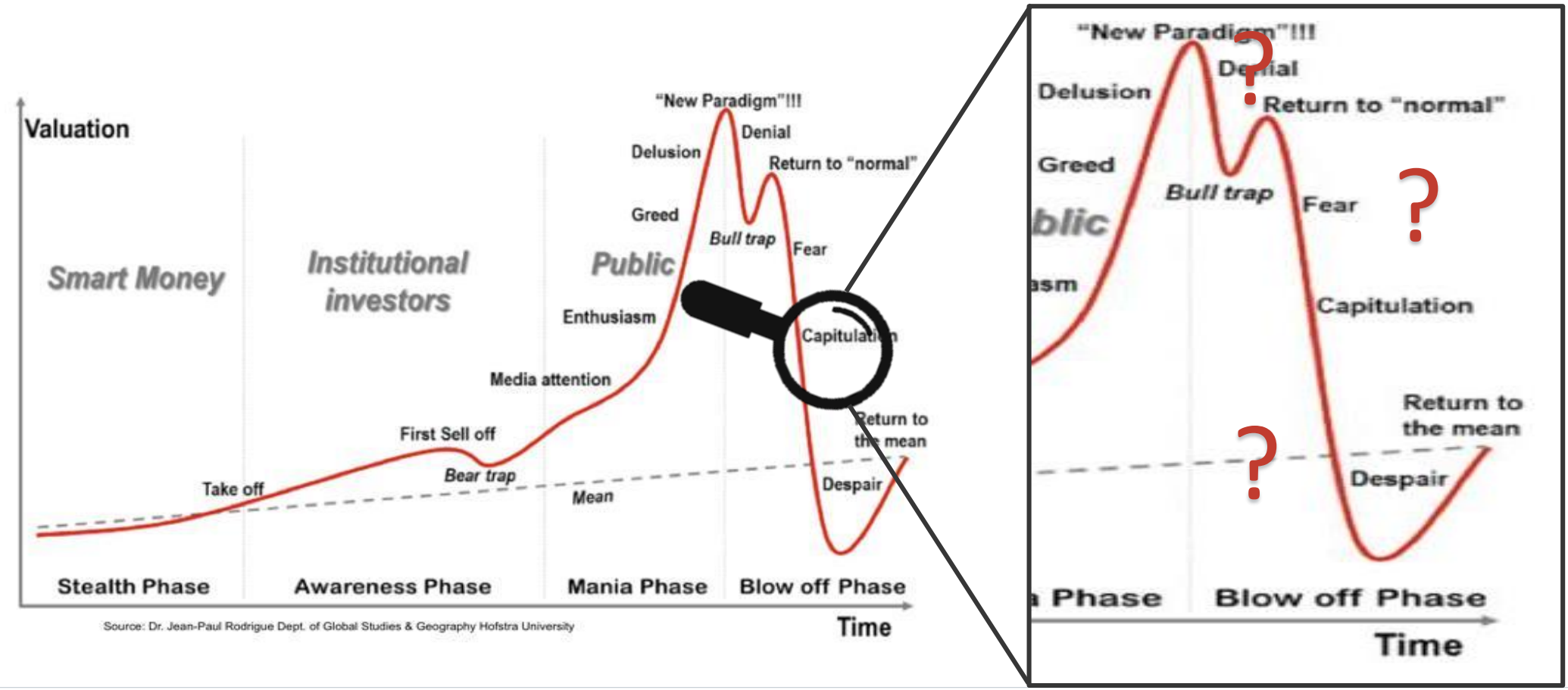
1) Fonte: International Monetrary Fund – World Economic Outlook, Aprile 2020; Deutsche Bank Global Research, Maggio 2020; Unicredit. 2) Fonte: AIFI.

DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR

INVESTIRE OGGI NEGLI ALTERNATIVI

E ORA, A CHE PUNTO DELLA CRISI SIAMO?

Al momento del manifestarsi di una crisi economica è estremamente difficile capire dove ci si trova…

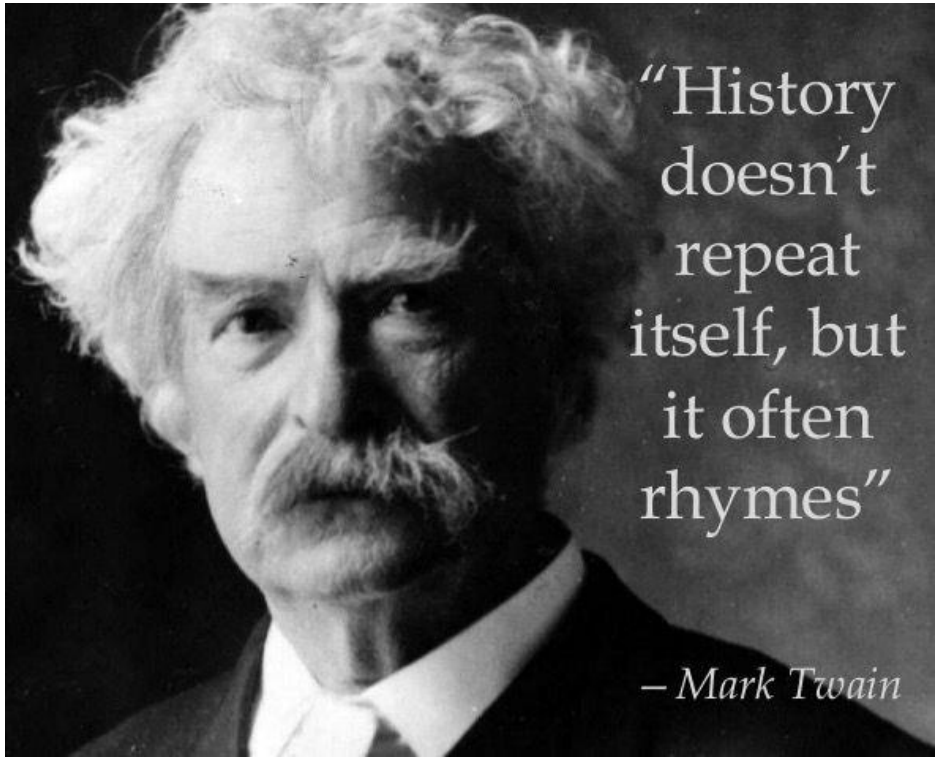


DEA CAPITAL
ALTERNATIVE FUNDS SGR

INVESTIRE OGGI NEGLI ALTERNATIVI

AL MOMENTO GIUSTO ?

«La storia non si ripete ma spesso fa rima» - Mark Twain



DEA CAPITAL
ALTERNATIVE FUNDS SGR

INVESTIRE OGGI NEGLI ALTERNATIVI

LA STORIA FA RIMA ?

La crisi attuale aumenterà l'indebitamento

2009



2020



DEA CAPITAL
ALTERNATIVE FUNDS SGR

INVESTIRE OGGI NEGLI ALTERNATIVI

LA STORIA FA RIMA ?

Le grandi crisi passate negli ultimi 30 anni hanno mostrato alcune similitudini… ma forse c'è qualcosa di diverso

Anni di Crisi	Settore in Bolla	Causa scatenante	Ammontare di debito non–IG	Minimo «Yield-to-Worse» prima della crisi
1989-92	Boom dei LBO	Fallimento Drexel	$559 Bn	12%
2000-03	Tecnologico/ Energetico	Fallimento Enron	$936 Bn	8%
2008-09	Immobiliare	Fallimento Lehman	$2.319 Bn	7%
2020-..	Sovra-indebitamento corporate	Pandemia Covid-19	$4.635 Bn	5%

1) Fonte: Credit Suisse, ICE BofAML, Preqin, Refinitiv LPC- 2) Minimo yield-to-worst giornaliero dell'indice Credit Suisse High Yield Bond per anni 1989 e 1992; ICE BofA ML per tutti gli altri periodi.

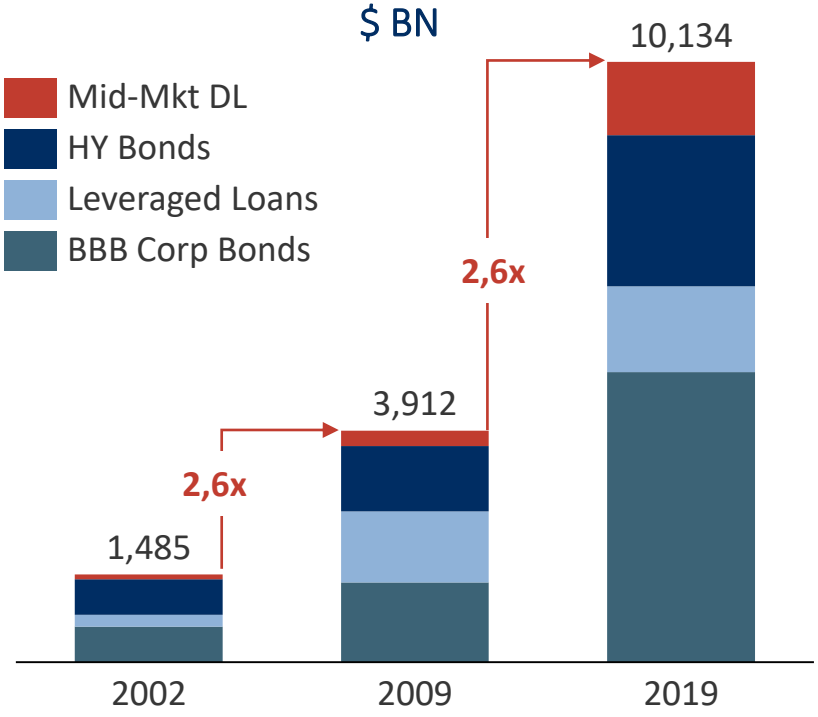
DEA CAPITAL
ALTERNATIVE FUNDS SGR

INVESTIRE OGGI NEGLI ALTERNATIVI

FACCIAMO UN PASSO INDIETRO: PRIMA DELLA CRISI

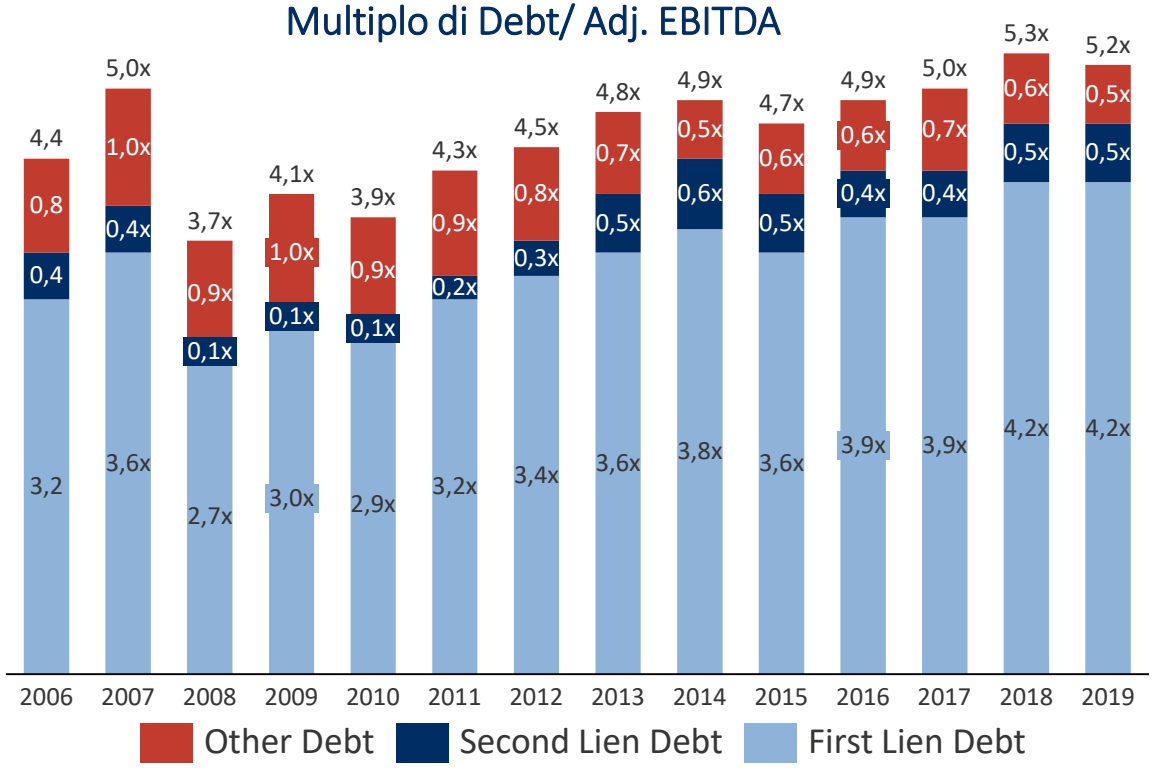
I livelli di debito sono quasi decuplicati in 17 anni e i multipli di leva hanno raggiunto e superato quelli della GFC

Debito Globale non-IG(1)



Grado di Leverage(2)

Multiplo di Debt/ Adj. EBITDA



Nota: Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri 1) Fonte: Bloomberg Barclays, Credit Suisse, ICE BofAML, Preqin, Cliffwater, Refinitiv LPC, Oaktree. 2) Source: S&P LCD. Riflette multiplo di leverage per le transazioni di U.S. leveraged loan.

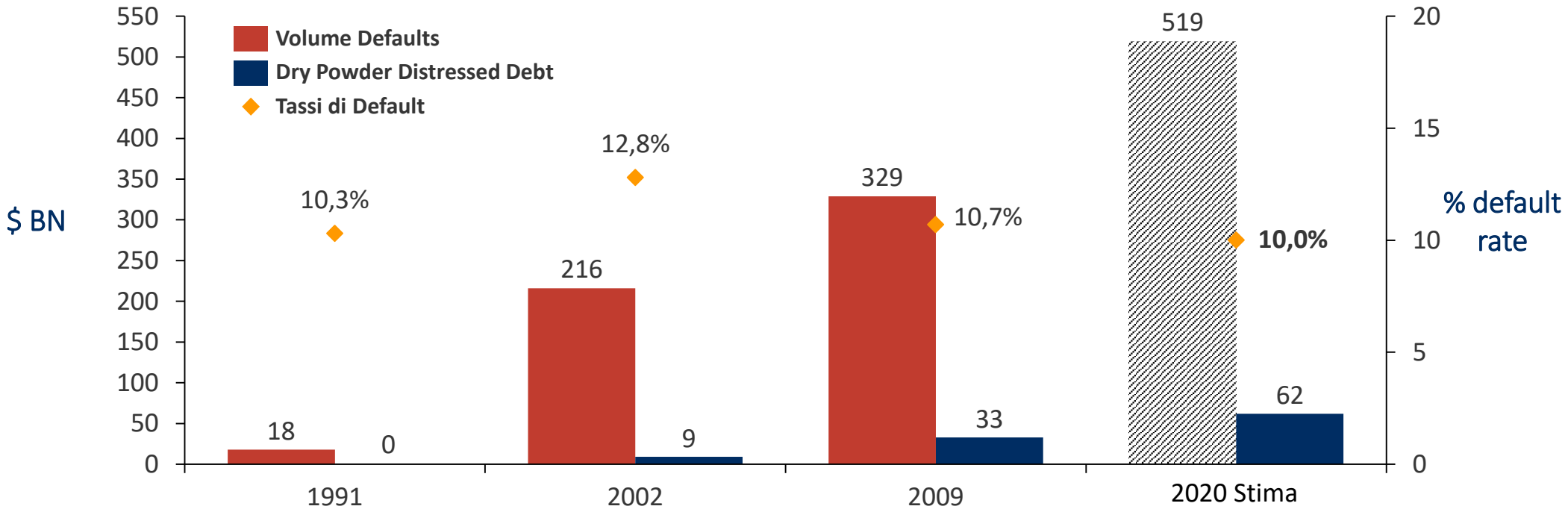
DEA CAPITAL
ALTERNATIVE FUNDS SGR

INVESTIRE OGGI NEGLI ALTERNATIVI

IL MOMENTO GIUSTO ?

Tassi di default in linea con le precedenti crisi si tradurrebbero in volumi doppi rispetto alla GFC

I valori assoluti e % di default e la dry powder disponibile(1)



1) Fonte: NYU Salomon Center, Moody's, Preqin, Oaktree. Il 2020 è una previsione basata su una simulazione con un default rate previsto al 10%

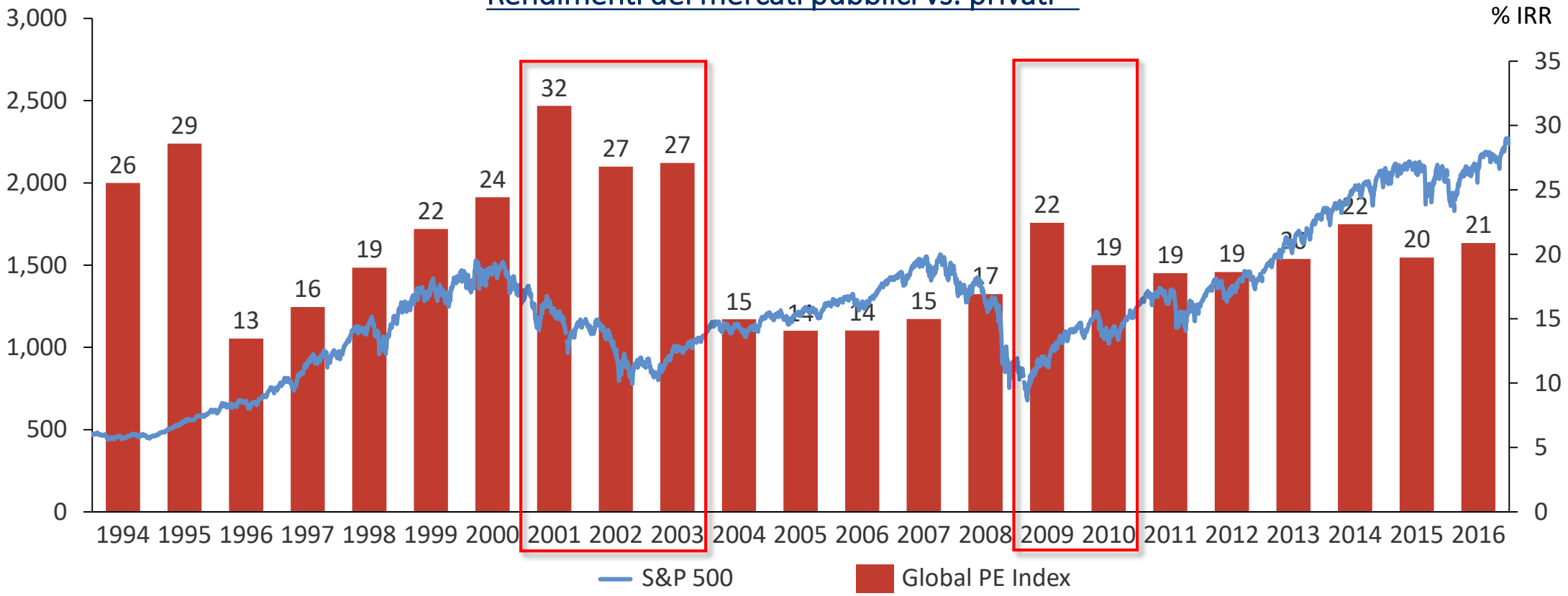
DEA CAPITAL
ALTERNATIVE FUNDS SGR

INVESTIRE OGGI NEGLI ALTERNATIVI

«LA STORIA NON SI RIPETE MA SPESSO FA RIMA» (Mark Twain)

La storia ha insegnato che i momenti migliori per investire sono durante o subito dopo una crisi

Rendimenti dei mercati pubblici vs. privati(1)



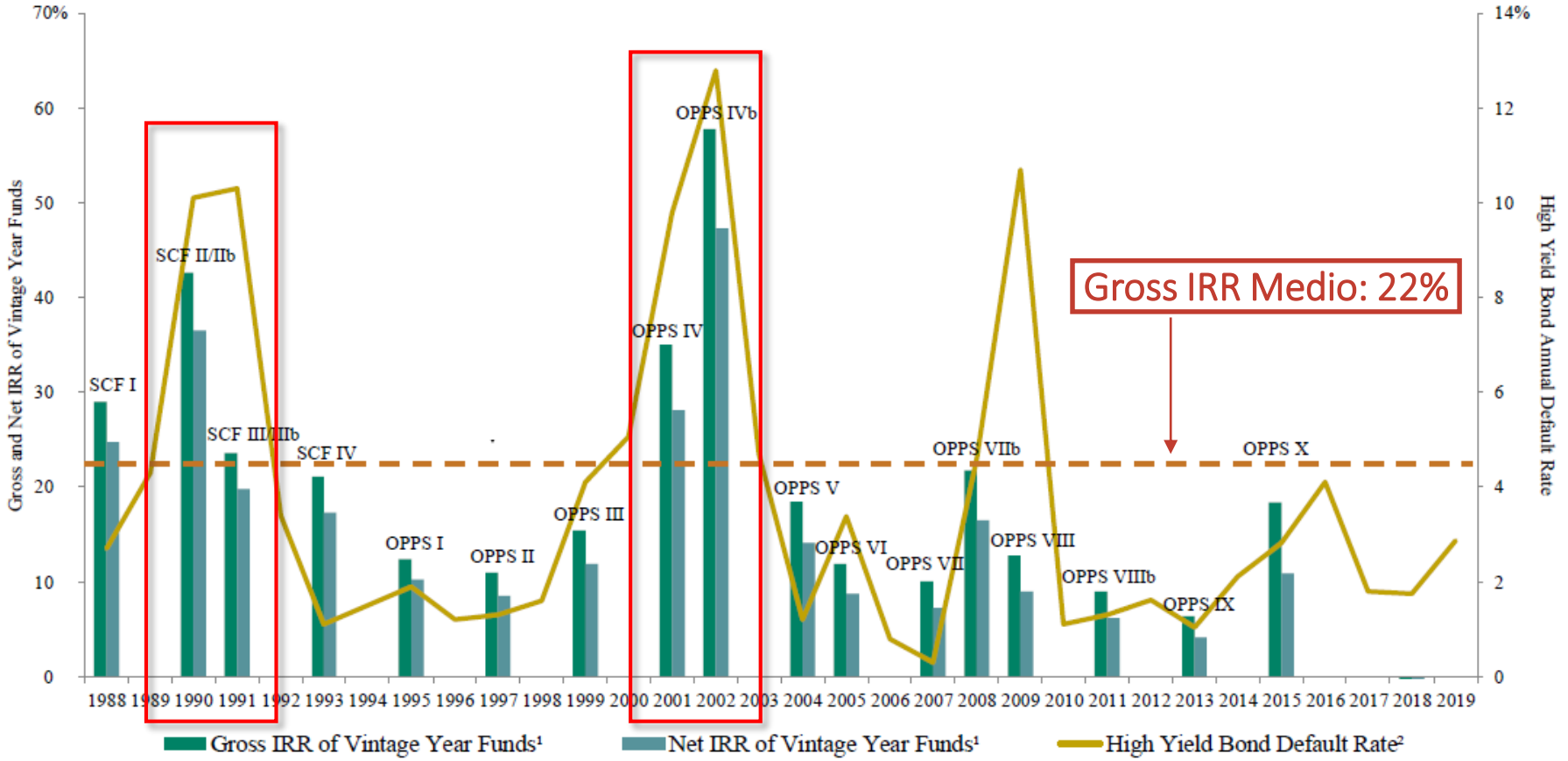
Nota: Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri 1) Fonte: Bloomberg, fino al 31 Dicembre 2016. Per il Global PE Index, rendimenti IRR since inception dei fondi di primo quartile , fonte Cambridge Associates al Q3 2019, ultimi dati disponibili.

DEA CAPITAL
ALTERNATIVE FUNDS SGR

L'OPPORTUNITA' DELLE SPECIAL SITUATIONS

GESTORI SPECIALIZZATI SONO IN GRADO DI OTTENERE OTTIME PERFORMANCE PROPRIO IN CONTESTI DI MERCATO SIMILI A QUELLO ATTUALE

I rendimenti di un gestore distressed attraverso i cicli(1)



Nota: Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri 1) Fonte: Oaktree.

DEA CAPITAL
ALTERNATIVE FUNDS SGR

L'OPPORTUNITA' DELLE SPECIAL SITUATIONS

ATTUALMENTE IN RACCOLTA OLTRE 40 FONDI SPECIAL SITUATIONS

01

GLOBAL SPECIAL SITUATIONS

Fund	Timing
Bain Distressed and Special Situations 2019	Q2 20
BC Partners Special Opportunities Fund II	Q3 20
PIMCO Corporate Opportunity Fund III	Q4 20
H.I.G. Bayside Loan Opportunity Fund VI	Q3 20
Oaktree Opportunities Fund XI	Q4 20
Monarch Capital Partners V	Q3 20
Magnetar Constellation Fund	Q4 20
Monomoy Credit Opportunities Fund	Q3 20
Cerberus Institutional Partners VII	Q4 20
CarVal Credit Value Fund V	Q4 20
Strategic Value Partners V	2021
Centerbridge Special Credit Partners IV	Q2 2021

02

EUROPEAN SPECIAL SITUATIONS

Fund	Timing
Tikehau Special Opportunities II	Q4 20
Alcentra Strategic Fund II	Q3 20
Hayfin Special Opportunities Fund III	Q4 20
Fortress Credit Opportunities Fund V	Q4 20
Arcmont	TBA
Triton Debt Opportunities II	Q1 20
EQT Credit	Q4 20

03

DISLOCATION FUNDS

Fund	Term	Timing
Angelo Gordon Dislocation Fund	1+3	Q2 20
KKR Dislocation Opps Fund	1.5+3.5	Q2 20
OHA Tactical Investment Fund	4+5	Q3 20
Apollo Accord IIIb	0.5+2	TBA
Avenue Dislocation Fund		

Nota: Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri 1) Fonte: DEA Capital Alternative Funds.

DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR



CONTATTI

DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS S.G.R. S.P.A.

Tel.: +39.02.2906631

Via Brera, 21
20121 Milano, Italia

www.deacapitalaf.com

DEA CAPITAL
ALTERNATIVE FUNDS SGR