

*Muzinich & Co*

Managers of Corporate Credit

# Muzinich Italian Private Debt Fund

T2 2016

Questa presentazione fornisce una breve panoramica del **MUZINICH EUROPEAN PRIVATE DEBT FUND, SCA-SICAV-SIF - ITALIAN PRIVATE DEBT FUND**. Le informazioni fornite hanno scopo esclusivamente illustrativo e sono soggette a cambiamenti, verifiche e aggiornamenti. Le quote del Fondo sono offerte soltanto tramite i pertinenti documenti d'offerta.

Muzinich & Co. è una società di asset management istituzionale specializzata nel corporate credit.

Fondata nel 1988 con sedi a New York, Londra, Colonia, Parigi, Zurigo, Madrid, Milano e Manchester, gestisce un patrimonio di circa USD 24,1 miliardi.

Muzinich è una società globale operante attraverso team locali dedicati. Il suo approccio all'investimento si fonda sulla conoscenza dei mercati locali, sulla ricerca proprietaria e su relazioni locali di lungo periodo.

## Strategie e risorse

61 professionisti dell'investimento e del rischio e un team di supporto di oltre 60 persone.

Solide competenze nell'intero spettro del corporate credit

- High Yield statunitense, europeo e globale
- Corporate credit dei mercati emergenti
- Short Duration High Yield
- Corporate Plus Market Duration e Short Duration
- Leveraged Loan
- Global Tactical Credit e Long/Short Credit

## Team locali

New York  
Sede legale



# Muzinich nel mercato del debito europeo

Significativa esperienza nel credito sui mercati del debito europei.

Track record di successo in molteplici cicli del credito europei e globali.

## Investimenti in obbligazioni europee quotate

- Investimenti complessivi in Europa: EUR 8,9 miliardi (518 emissioni)
- Investimenti complessivi in Italia: EUR 1,6 miliardi (91 emissioni)

## Fondi di private debt

- Italia: EUR 215 milioni
- Regione iberica (Spagna e Portogallo): EUR 80 milioni
- Francia: EUR 120 milioni
- Regno Unito: GBP 185 milioni

## Caratteristiche principali:

- **Enfasi sul segmento middle market** - privilegiamo le società con un EBITDA di EUR 5-35 mln e una solida generazione di cash flow;
- **Soluzioni di "capitale flessibile"** - forniamo strutture di capitale junior e senior compatibili con il profilo di rischio dell'impresa e con il business plan del management;
- **Collaborazione con società di private equity e consulenti aziendali** - attraverso strette relazioni professionali improntate alla cooperazione e alla convergenza degli interessi;
- **Leader e partner nelle opportunità d'investimento** - attraverso un ruolo di leadership attiva nella strutturazione delle operazioni, anche in collaborazione con investitori e banche.

## Principali vantaggi di Muzinich:

- **Flessibilità** - maggiore flessibilità, in termini di struttura, seniority e scadenze;
- **Soluzioni ad hoc** - ogni emissione può essere calibrata sul profilo dei cash flow di ciascuna opportunità d'investimento;
- **Stabilità** - esposizione moderata alla volatilità nel mercato del credito; siamo un investitore a lungo termine, non un trader;
- **Leva finanziaria** - capacità di incrementare la leva finanziaria rispetto al debito bancario tradizionale e di strutturare finanziamenti a livello di holding;
- **Sostegno alla crescita** - alternativa agli investimenti di minoranza da parte delle società di private equity.

# Criteria d'investimento di Italian Private Debt

1	Tipologia di obbligazioni	Senior, unitranche, mezzanine
2	Settori target	Manifatturiero, beni di consumo, sanità, servizi, vendita al dettaglio, trasporti e logistica, comunicazioni e tecnologia, servizi finanziari (banche escluse)
3	Profilo società	Aziende italiane di proprietà di famiglie, sponsor o altre imprese
4	Dimensioni società target	EBITDA minimo: EUR 5 mln
5	Investimento target	Da EUR 10 mln a EUR 25 mln per prenditore
6	Durata massima	7 anni
7	Linee guida d'investimento <ul style="list-style-type: none"><li>• Leva totale massima</li><li>• Capitale proprio minimo</li><li>• Covenant</li><li>• Bilanci</li></ul>	4,5x EBITDA 35% della capitalizzazione Devono includere: leva massima e un rapporto minimo di servizio del debito Ultimo bilancio certificato
8	Standard due diligence	Contabile e legale
9	Settori esclusi Tipologie escluse	Banche, sviluppo immobiliare, estrazione di petrolio e gas, armi Start-up, aziende distressed

# Processo d'investimento





## Finanziamento di acquisizione: obbligazioni garantite senior per EUR 15 mln

- Operazione finalizzata a finanziare l'acquisizione del 100% di Primat da parte della società di private equity Wise SGR.
- Obiettivo: sostenere una strategia d'investimento triennale focalizzata sulla crescita organica e l'acquisizione di imprese complementari.
- Rappresenta la sesta acquisizione per Wiseequity III, un fondo con un commitment di EUR 180 mln.

## Descrizione dell'attività: trattamenti protettivi

- Società leader nella fornitura di trattamenti protettivi e di verniciatura di elementi di fissaggio e minuteria meccanica, con sede vicino a Lecco
- Fornisce servizi a una varietà di settori, con un'enfasi sul comparto automotive.
- Ricavi stimati superiori a EUR 22 mln nel 2015.



## Capitale di crescita: obbligazioni senior per EUR 10 mln più successivi EUR 10 mln

- Operazione finalizzata a sostenere la strategia di crescita organica e tramite acquisizioni della società nel suo settore.
- Si aggiunge a ulteriori finanziamenti messi a disposizione dagli azionisti Xenon Private Equity e Roccaforte.
- Xenon Private Equity V è un fondo con un capitale di EUR 150 mln focalizzato sull'investimento in piccole e medie imprese italiane.

## Descrizione dell'attività: specialista nello smaltimento di rifiuti

- Eco Eridania è un'azienda italiana leader nella raccolta e nello smaltimento dei rifiuti con sede ad Arenzano (Genova).
- La società è specializzata nella gestione di rifiuti pericolosi di origine sanitaria e industriale.
- Fatturato stimato superiore a EUR 80 mln nel 2015.

## AD USO ESCLUSIVO DI CLIENTI PROFESSIONALI - VENDITA E DISTRIBUZIONE AL PUBBLICO VIETATE

Il **Muzinich Italian Private Debt Fund** è stato costituito ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo come società d'investimento a capitale variabile (SICAV). Rappresenta un comparto di una società d'investimento a capitale variabile (société d'investissement à capital variable - SICAV) multicomparto specializzata (fonds d'investissement spécialisé - SIF) con la forma di società in accomandita per azioni (société en commandite par actions - SCA). Il Fondo è registrato in Lussemburgo ai sensi della Parte II della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 in materia di organismi di investimento collettivo del risparmio. Non si deve fare assegnamento per alcuna finalità sulle informazioni e le opinioni contenute nel presente documento o sulla loro accuratezza e completezza. Il Gestore degli investimenti, i suoi azionisti o i suoi dipendenti non rilasciano alcuna dichiarazione esplicita o implicita in relazione all'accuratezza o alla completezza delle informazioni o delle opinioni contenute nel presente documento, né si assumono alcuna responsabilità in merito. Non è stata presa una decisione definitiva di procedere con l'offerta proposta. Tale decisione sarà presa a discrezione del Gestore degli investimenti, e non è garantita.

Il presente documento non costituisce un'offerta né fa parte di un'offerta o di una sollecitazione di un'offerta a sottoscrivere o ad acquistare qualsivoglia investimento, né esso o la sua distribuzione costituiscono la base di un contratto a ciò relativo o possono essere utilizzati come tali. Se e quando il Fondo verrà costituito e commercializzato, gli investitori dovranno richiedere e leggere accuratamente il relativo memorandum o prospetto di collocamento privato (il "Prospetto di offerta"), che fornisce le informazioni necessarie per valutare il potenziale investimento e contiene importanti comunicazioni in merito ai rischi, alle commissioni e alle spese. Tutte le informazioni contenute nel presente documento sono qualificate nella loro interezza dal Prospetto di offerta e da altri documenti relativi al Fondo.

Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali, che esprimono aspettative correnti riguardo ad attività e risultati futuri. Tali dichiarazioni previsionali potrebbero rivelarsi infondate in tutto o in parte. Esse possono essere influenzate da ipotesi inesatte o incertezze e rischi noti o ignoti. Per quanto siano considerate ragionevoli, le ipotesi sottostanti le dichiarazioni previsionali contenute in questo documento potrebbero essere imprecise; di conseguenza, non vi sono garanzie che le suddette dichiarazioni di rivelino accurate. Alla luce delle significative incertezze inerenti alle dichiarazioni previsionali contenute in questo documento, l'inclusione di tali informazioni non deve essere considerata una garanzia riguardo all'effettiva realizzazione degli obiettivi e dei piani in esso discussi. Inoltre, nessun soggetto si assume l'obbligo di rivedere tali dichiarazioni previsionali allo scopo di rispecchiare circostanze o eventi successivi alla data delle stesse o l'occorrenza di eventi imprevisti.

Nella compilazione dei dati forniti è stata posta ogni ragionevole attenzione e diligenza, ma si declina ogni responsabilità per eventuali errori o omissioni. Qualsiasi ricerca descritta nel presente documento è stata ottenuta e può essere stata effettuata da Muzinich per i propri scopi. I risultati di tali ricerche vengono resi noti a scopo informativo e non vi sono garanzie in merito alla loro accuratezza.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. Il valore degli investimenti può sia aumentare che diminuire, e alla scadenza l'investitore potrebbe non ricevere l'intero importo originariamente investito. L'adesione al Fondo è indicata unicamente per gli investitori che abbiano esperienza di partecipazione in organismi d'investimento non regolamentati, e chiunque altro riceva il presente documento non deve fare assegnamento su di esso.

Il Gestore degli investimenti, le sue affiliate e i suoi dipendenti non forniscono consulenza tributaria o legale ad alcun contribuente. Questo materiale ed eventuali dichiarazioni in materia di imposizione fiscale non sono scritti né destinati ad essere utilizzati da alcun contribuente allo scopo di evitare sanzioni fiscali, né vi si può far ricorso o assegnamento a tale scopo. Eventuali dichiarazioni in materia di imposizione fiscale potrebbero essere state scritte in connessione con la "promozione o la commercializzazione" delle operazioni o degli affari trattati da questo materiale, nella misura consentita dalla legislazione vigente. Si raccomanda ai contribuenti di richiedere una consulenza fiscale indipendente sulla base delle proprie specifiche circostanze.

Le informazioni fornite nel presente documento sono strettamente riservate e non devono essere riprodotte o distribuite a soggetti diversi dal destinatario senza la previa autorizzazione esplicita di Muzinich & Co. Ltd.

Pubblicato in Europa da Muzinich & Co. Ltd., autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra e Galles con il n. 3852444. Sede legale: 8 Hanover Street, Londra W1S 1YQ.