

# LE VERITÀ DIETRO IL DEBITO PRIVATO E I FONDI ELTIF





ELTIF



## Che cosa è un ELTIF?

---

L'ELTIF (European Long-Term Investment Fund) è un fondo di investimento regolamentato dall'Unione Europea, concepito per offrire ai clienti un accesso sicuro e regolamentato al patrimonio privato. Dal suo lancio nel 2015, questo tipo di fondo consente di investire a lungo termine nell'economia reale, nel rispetto di rigorose condizioni di trasparenza. Con l'arrivo dell'ELTIF 2.0 all'inizio del 2024, i vostri clienti possono beneficiare di una maggiore flessibilità, che facilita l'accesso, anche per gli investitori privati, a una soluzione in precedenza riservata solo a investitori istituzionali o ad alto patrimonio.

## Che cosa è il debito privato?

---

Si parla di debito privato per indicare tutti quei prestiti contratti da aziende (generalmente non quotate in borsa) presso investitori privati, siano essi istituzionali, individuali o fondi di finanziamento specializzati. A differenza dei prestiti bancari tradizionali, questo finanziamento è erogato da fondi specializzati, come quelli offerti da Candriam e Kartesia. Questo approccio consente alle piccole e medie imprese, nonché alle società a media capitalizzazione, di accedere a capitali per sostenere la loro crescita, in un contesto in cui le condizioni di finanziamento bancario si sono irrigidite dopo la crisi del 2008.

## Investi nell'economia reale con Candriam

Il debito privato rappresenta un'opportunità di investimento complementare agli investimenti tradizionali dei vostri clienti. In collaborazione con Kartesia, esperta riconosciuta nel debito privato nel cosiddetto segmento "lower-mid market"<sup>1</sup>, Candriam propone una strategia specializzata che consente l'accesso a questi investimenti in un quadro rigorosamente regolamentato e trasparente. Questa soluzione offre ai tuoi clienti la possibilità di puntare a rendimenti potenzialmente interessanti, sostenuti da prestiti garantiti da solidi collateralizzati e da un quadro di protezione rigoroso.



1- Il segmento di mercato "lower-mid market" comprende le imprese che, per dimensioni e fatturato, si collocano tra le microimprese e i grandi gruppi.

## Perché distribuire l'ELTIF di Candriam?

---

Candriam ha unito le forze con Kartesia per offrire investimenti in PMI e mid-cap paneuropee attraverso soluzioni di finanziamento flessibili. Questa collaborazione sostiene direttamente l'economia reale, puntando a ottenere per i vostri clienti rendimenti netti pari all'8-9% annuo<sup>2</sup>. La nostra soluzione si basa su una selezione molto solida di aziende diversificate e include protezioni contro l'inflazione, clausole<sup>3</sup> rigorose e una priorità di rimborso in caso di default.

Specificamente progettata per soddisfare le esigenze dei vostri clienti, questa soluzione si basa su una gestione disciplinata e flessibile. Offre l'opportunità di diversificare i propri investimenti partecipando attivamente al sostegno dell'economia reale. Questo prodotto mira non solo a offrire rendimenti interessanti, ma anche a ridurre l'esposizione alle fluttuazioni dei mercati finanziari, il tutto in un contesto normativo severamente regolamentato. Inoltre, integrando i criteri ESG (ambientali, sociali e di governance) al centro della strategia, il nostro fondo consente ai vostri clienti di rafforzare il loro impatto positivo sull'economia.

- ~~2- L'objectif de rendement présenté est indicatif et il ne peut y avoir aucune assurance qu'un investissement dans le produit atteindra des rendements similaires ou son objectif d'investissement.~~
- ~~3- Les covenants sont des clauses, insérées dans des contrats de prêts conclus entre un prêteur et une entreprise, qui imposent au débiteur le respect de certains engagements spécifiques et notamment de ratios financiers.~~

missing translation

**Con Candriam offri ai tuoi clienti un prodotto che coniuga trasparenza e ricerca della performance.**

Grazie alla collaborazione con Kartesia, offriamo una soluzione che coniuga performance, sicurezza e impatto positivo, con una gestione flessibile e rigorosa, adattata ai vari cicli economici. Questo prodotto semi-illiquido prevede anche opportunità di





uscita controllata, offrendo quindi maggiore flessibilità. Si tratta di un'occasione per arricchire la vostra offerta e rispondere alla crescente domanda di investimenti alternativi.

**Non esitate a contattare i nostri team** per maggiori informazioni sulla strategia, sulle condizioni di sottoscrizione e di uscita e per scoprire come questo prodotto può migliorare la vostra offerta di investimento.

**Offri ai tuoi clienti l'opportunità di diversificare i loro investimenti contribuendo al finanziamento dell'economia locale.** Questo prodotto regolamentato unisce sostenibilità, performance, sicurezza e flessibilità, rafforzando così la fidelizzazione della clientela.

**Fidelizzare i  
clienti a lungo  
termine**



## Falso mito /1

*gli asset non quotati sono riservati agli esperti della finanza.*

## La realtà:

i fondi ELTIF sono progettati per rendere gli investimenti in asset non quotati più accessibili ai singoli investitori. Con l'introduzione dell'**ELTIF 2.0**, questi prodotti beneficiano di **una struttura semplificata e più flessibile**, mantenendo al contempo un solido **impianto normativo europeo** che ne garantisce un quadro strutturato e una maggiore trasparenza. Questa evoluzione punta a democratizzare l'investimento a lungo termine in questa asset class, rispondendo così alle nuove esigenze degli investitori.

**ELTIF 2.0**

**una  
struttura  
semplificata e  
più flessibile**

missing translation

**Structure simplifiée  
accessible pour de  
petits montants**

In partnership con Kartesia, Candriam propone una soluzione di investimento nel debito privato accessibile a partire da poche migliaia di euro, democratizzando così l'accesso a un universo precedentemente riservato agli investitori istituzionali.

Questo approccio consente ai distributori di ampliare la propria base di clienti, offrendo al contempo agli investitori l'opportunità di posizionarsi in **asset class diversificate**, debolmente correlate ai mercati finanziari e **complementari ai loro investimenti tradizionali** come azioni o obbligazioni.

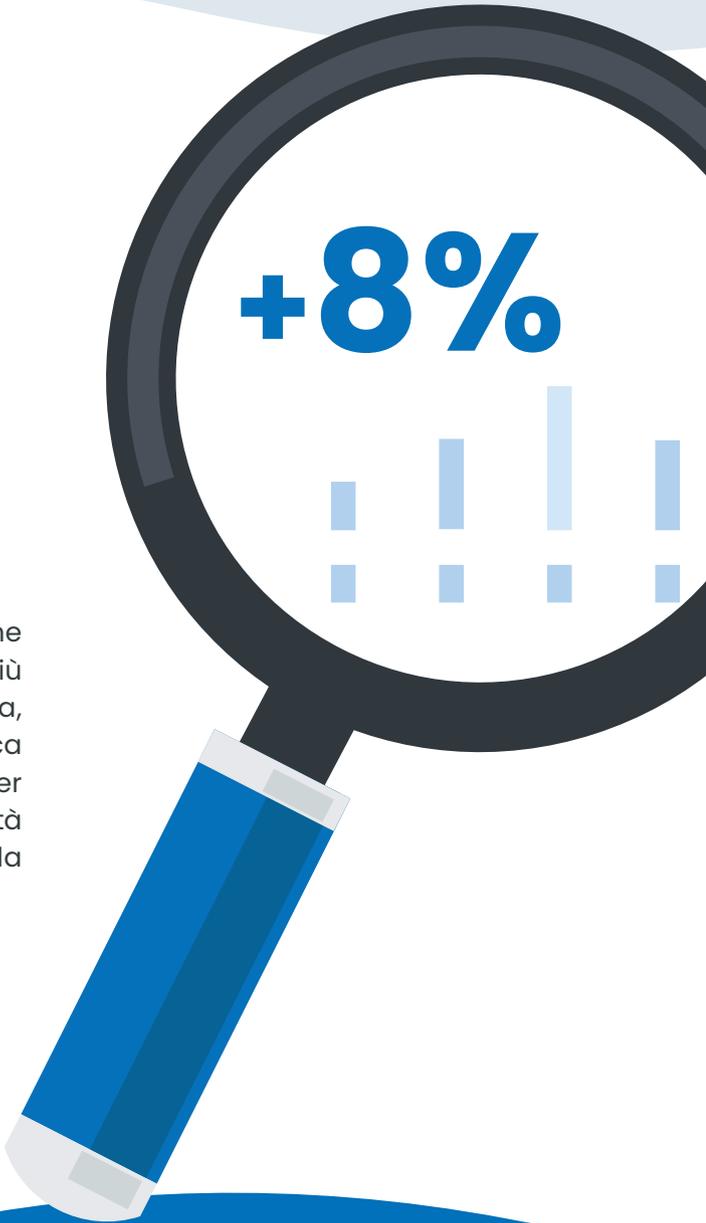
~~Private  
Club~~

## **Falso mito /2**

i costi sono  
troppo alti.

### **La realtà:**

È vero che la gestione di prodotti illiquidi, come il debito privato, può comportare costi più elevati rispetto ai fondi tradizionali. Tuttavia, questi costi riflettono la complessità intrinseca di questi prodotti e gli sforzi compiuti per identificare, strutturare e realizzare opportunità di investimento su misura, spesso su scala locale.



**+8%**

missing translation

**~~Des frais plus élevés  
pour des rendements  
potentiellement plus  
attractifs~~**

Offrire finestre di liquidità comporta dei costi, ma questi sono più che compensati da rendimenti potenzialmente interessanti, che possono superare l'8% netto annuo.

Pertanto, se le commissioni di gestione degli ELTIF sono più elevate rispetto a quelle dei fondi tradizionali, esse sono giustificate dalla gestione di patrimoni privati complessi.

Con un rendimento netto target dell'8%, i vostri clienti potranno beneficiare di performance superiori rispetto ad altre asset class, compensando così questi costi. Inoltre, la soluzione sviluppata da Kartesia per Candriam si basa su un approccio disciplinato e flessibile, progettato per creare valore nel lungo termine.

## Falso mito /3

investire nei mercati privati è troppo rischioso.



## La realtà:

i rischi associati alle attività non quotate sono controllati in modo migliore e possono essere gestiti in modo più efficace grazie a **rigorosi meccanismi di gestione del rischio**, come quelli adottati da Candriam e Kartesia. Tali strategie includono clausole contrattuali stringenti, tassi di interesse indicizzati all'inflazione e un monitoraggio attivo delle aziende finanziate, contribuendo a limitare i rischi intrinseci. A differenza della volatilità dei mercati quotati, il debito privato offre spesso rendimenti più stabili e prevedibili. Questo asset si differenzia dagli investimenti tradizionali per la sua minore sensibilità alle fluttuazioni economiche e geopolitiche, in quanto non è quotato quotidianamente.



## un equilibrio ottimale tra rischio e rendimento

Il nostro partner Kartesia si distingue per la sua gestione rigorosa del rischio, con un uso moderato del debito e una maggiore diversificazione settoriale e geografica. Inoltre, grazie a un rapporto debito netto/EBITDA relativamente basso (2-4,5x), la capacità di rimborso delle aziende finanziate è attentamente controllata, offrendo così un equilibrio ottimale tra rischio e rendimento.

## **Falso mito /4**

investire nelle PMI è molto  
rischioso, soprattutto  
in periodi di crisi  
economica.

### **La realtà:**

la nostra soluzione di investimento si concentra sulle PMI a rischio moderato, implementando al contempo rigorosi meccanismi di protezione. Per limitare i potenziali rischi, Kartesia offre soluzioni di finanziamento flessibili, tra cui clausole bancarie, accordi di rimborso anticipato e la possibilità di partecipare ai consigli di amministrazione come osservatori. Inoltre, i prestiti concessi sono a tasso variabile, offrendo così una protezione contro l'inflazione, e sono garantiti da debito senior secured, prioritario in caso di insolvenza.



missing translation

~~Une sélection de PME  
à risque modéré et  
une gestion prudente  
des conditions de  
financement~~

**Kartesia seleziona in modo mirato aziende con rapporti di indebitamento prudenti, un fattore chiave per ridurre il rischio di default**, come confermato anche dalle analisi dell'agenzia di rating Moody's<sup>4</sup>. Al contrario, la dimensione dell'azienda risulta essere un fattore meno decisivo. Nelle aziende a conduzione familiare o guidate dai loro fondatori, particolarmente diffuse tra le PMI, si crea un ulteriore allineamento di interessi. Il management di queste società infatti, attento a tutelare la reputazione o il patrimonio familiare, guarda spesso ben oltre le sole logiche finanziarie, aggiungendo così una dimensione supplementare al rapporto d'investimento.

4- Source: Moody's Analytics RiskCalc 4.0 U.S., April 30, 2012

missing translation

## Falso mito /5

ci vogliono  
anni per vedere  
i risultati.

### La realtà:

a differenza del private equity, il debito privato permette **distribuzioni regolari sotto forma di cedole**, solitamente annuali o semestrali. Con prestiti a breve termine (in genere da 3 a 6 anni), offre una maggiore visibilità sui rimborsi e rendimenti stabili. Sebbene alcuni fondi di debito privato possano presentare una leggera J-curve, tale fenomeno è attenuato dalla struttura di rimborso e dalla rapidità nella distribuzione degli interessi.





**quindi redditività  
stabile sin dai  
primi anni**

**Il debito privato si caratterizza per rendimenti prevedibili, scadenze ben definite e distribuzione anticipata degli interessi**, evitando i lunghi tempi di attesa tipici di altre asset class come il private equity. Esso fornisce quindi redditività stabile sin dai primi anni, riducendo il periodo di attesa spesso associato agli investimenti a lungo termine.

## **Falso mito /6**

il debito privato è illiquido  
e non è sufficientemente  
diversificato.

### **La realtà:**

i fondi ELTIF 2.0 offrono una soluzione semi-illiquida con finestre di uscita regolari e la possibilità di creare un mercato secondario, facilitando così i prelievi. A differenza di altri investimenti privati, questi fondi consentono valutazioni frequenti, riducendo i timori legati alla scarsa liquidità. Inoltre, una gestione attiva della liquidità e distribuzioni regolari aumentano la flessibilità per gli investitori.



missing translation

## Des fenêtres de sortie régulières

La soluzione sviluppata da Candriam in partnership con Kartesia offre una struttura semi-illiquida, con valutazioni e opportunità di liquidità regolari, evitando al contempo la volatilità quotidiana dei mercati finanziari. In un contesto in cui la regolamentazione bancaria è diventata più severa, il debito privato rappresenta una leva fondamentale per il finanziamento delle imprese, offrendo una diversificazione strategica per i vostri clienti.

## Falso mito /7

il debito privato è meno attraente del private equity.

## La realtà:

mentre il private equity è spesso percepito come più attraente per i suoi potenziali rendimenti, il debito privato offre vantaggi altrettanto significativi, tra cui il sostegno all'economia reale. Dopo la crisi finanziaria del 2008, le autorità hanno inasprito le normative sui finanziamenti, limitando la capacità delle banche di concedere prestiti alle aziende di medie dimensioni, in particolare a quelle prive di rating creditizio o considerate più rischiose. Questa situazione ha generato una forte domanda di finanziamenti alternativi



missing translation

Des rendements  
attractifs et  
le soutien de  
l'économie réelle

da parte delle PMI, che in Europa rappresentano oltre il 99% delle imprese non finanziarie, generano circa il 70% dell'occupazione e contribuiscono per oltre il 56% al valore aggiunto della regione.<sup>5</sup>

Kartesia, esperta nel finanziamento di PMI, si posiziona in questo segmento con soluzioni flessibili. Dalla sua creazione, il nostro partner Kartesia ha raggiunto un tasso interno di rendimento lordo (IRR) medio del 16%, con un tasso di perdita annualizzato particolarmente basso, pari allo 0,3%.<sup>6</sup> **Questi risultati dimostrano che il debito privato può competere con i rendimenti del private equity, offrendo allo stesso tempo un profilo di rischio più moderato, una volatilità contenuta, distribuzioni regolari e una gestione efficiente della liquidità.**

5- Source: Deloitte Alternative Lender Deal Tracker, Spring 2022

6- Données à fin septembre 2024

missing translation

# Rischi principali

- rischio di perdita del capitale
- rischio operativo
- debito senior secured
- condizioni di investimento
- co-investimenti

- rischio di tasso d'interesse
- rischio di sostenibilità
- strumenti di debito garantiti da attività materiali
- dipendenza dal monitoraggio e dalla gestione delle imprese debitorie

- rischio di credito
- rischio associato agli investimenti in strumenti di debito
- performance delle società in portafoglio
- rischi associati all'investimento in strumenti di debito collegati alle operazioni LBO (Leveraged Buy-Out)

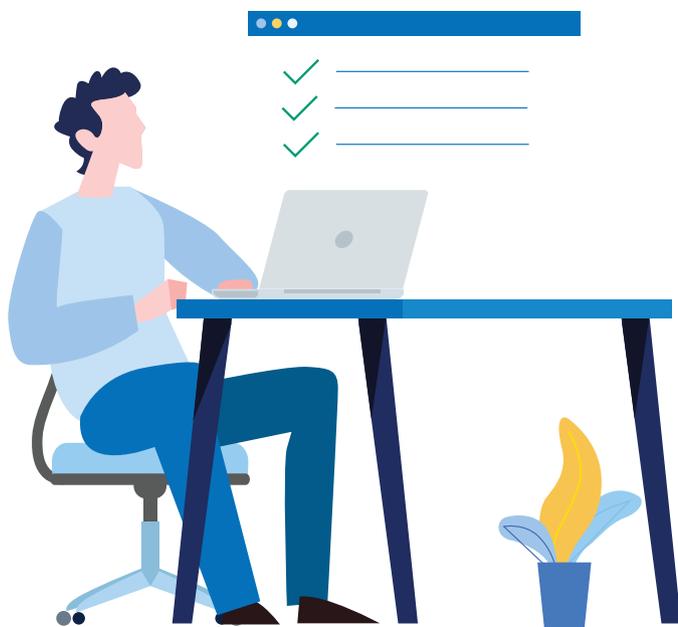
## Informazioni importanti

Questo documento è una comunicazione di marketing. Le informazioni contenute nel presente documento sono rivolte esclusivamente al destinatario e potrebbero contenere mere opinioni e informazioni di Candriam. Opinioni, analisi e punti di vista espressi nel presente documento sono forniti a scopo esclusivamente informativo. Non costituiscono offerta di acquisto o vendita di strumenti finanziari, raccomandazione di investimento o conferma di alcun tipo di transazione.

Sebbene Candriam selezioni accuratamente i dati e le fonti contenute nel presente documento, non si possono escludere a priori errori o omissioni. Candriam non può essere ritenuta responsabile di danni diretti o indiretti derivanti dall'utilizzo del presente documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in qualsiasi momento; il contenuto del presente documento non può essere riprodotto senza previo consenso scritto.

Avvertenza: le performance passate, le simulazioni di performance passate e le previsioni di performance future di uno strumento finanziario, un indice finanziario, una strategia o un servizio di investimento non sono indicative delle performance future. Le performance lorde possono essere alterate da commissioni, spese e altri oneri. Le performance espresse in

una valuta diversa da quella del paese di residenza dell'investitore sono soggette alle fluttuazioni del tasso di cambio, che possono avere un impatto positivo o negativo sui guadagni. Il trattamento fiscale speciale cui si fa eventualmente riferimento nel presente documento dipende dalle circostanze individuali di ciascun investitore e potrebbe subire variazioni.



missing translation

~~**VISEZ JUSTE,**~~  
~~L'INVESTISSEMENT PRO~~  
~~EST DANS VOTRE~~  
~~LIGNE DE MIRE !~~



**CANDRIAM**   
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY