Il punto sul credito privato

Cosa è il credito privato?

Il credito privato è il credito che viene concesso ad aziende o progetti in base a negoziati bilaterali, non è quotato in borsa come molte obbligazioni societarie ed è emesso o detenuto da prestatori diversi dalle banche. Assume varie forme giuridiche, tra cui prestiti, obbligazioni, titoli o emissioni di cartolarizzazioni private. Il credito privato comprende varie strategie tra cui il debito immobiliare, i debiti in sofferenza, il prestito diretto, il finanziamento mezzanino e il finanziamento strutturato.

Qual è il fattore di crescita del mercato del credito privato?

Sono due i principali fattori di questa crescita. In primo luogo, esiste una forte richiesta da parte dei prestatari in seguito alle misure contenitive imposte sulle banche da alcuni mercati del credito. In secondo luogo, i prestatori alternativi che erogano credito privato hanno ora sviluppato processi snelli, sofisticati, su misura per il mercato del credito. Sono stati in grado di offrire un'alternativa al credito tradizionale che è altamente flessibile, strutturabile in modo complesso e relativamente dinamica. Dal punto di vista degli investitori, la performance in tutto il ramo del credito privato ha registrato un forte rendimento relativamente a molte altre classi di attività.

Dove e per quale obiettivo viene concesso il credito?

Tra i prestatari più conosciuti di credito privato vi sono le PMI e le società del mercato di fascia media. Normalmente, queste imprese sono troppo piccole per reperire finanziamenti attraverso il mercato dei titoli obbligazionari di società pubbliche, e hanno inoltre subito l'effetto negativo della continua pressione del mondo bancario. I prestatari utilizzano il credito per una serie di obiettivi, ciascuno dei quali è di vitale importanza per il loro sviluppo. Perseguire piani di acquisizione ed espansione, migliorare il capitale circolante e rifinanziare sono tutti impieghi diffusi di questo tipo di finanziamento.

Chi sono i prestatori alternativi?

Un gran numero di aziende di credito privato è composto da professionisti del settore con alle spalle carriere nel settore bancario, del private equity, degli hedge fund e della gestione del risparmio tradizionale. La loro esperienza e conoscenza dei mercati finanziari locali li ha portati a sviluppare iniziative su misura per finanziare l'economia. Alcuni sono orientati alla proprietà immobiliare, altri sono settoriali, mentre alcuni si interessano solo a mercati e operazioni di portata specifica.

Casi studio

KKR concede un prestito per promuovere la crescita di un produttore di componenti automobilistici

KKR Credit ha concesso un prestito di 175 milioni di euro a Chassis Brakes International Group, uno dei principali produttori al mondo di freni di servizio per autoveicoli e di componenti per freni di servizio. Chassis Brakes International impiega 5.200 persone in 16 paesi su 13 sedi di produzione e 11 centri di progettazione o uffici vendita in Europa, Asia, Sudafrica, e America del Nord e del Sud. Questa linea di credito offre all'azienda una struttura patrimoniale sostenibile a lungo termine, permettendole di perseguire iniziative di crescita organica e strategica.

Cheyne Capital finanzia lo sviluppo dell'edilizia residenziale economicamente accessibile

Cheyne ha concesso un prestito privilegiato finalizzato all'edilizia di 37,5 milioni di sterline per completare la realizzazione di un progetto di edilizia residenziale di fascia media nella zona est di Londra. Il complesso includerà 152 appartamenti, di cui 32 destinati alla locazione a canone sociale e 120 alla vendita privata. Il sito si trova a 300 metri dalle stazioni della DLR e della metropolitana di superficie e sarà adiacente a un nuovo terminal del Crossrail che garantirà gli spostamenti verso il centro di Londra in 20 minuti e verso Canary Wharf in 8 minuti.

Pemberton fornisce strumenti di finanziamento per l'acquisizione di un produttore di carne suina del Regno Unito

Pemberton ha provveduto all'intero credito a termine a sostegno dell'acquisizione, da parte di CapVest, di Karro Food Group, leader nella produzione di carne suina britannica con un fatturato annuo di oltre 500 milioni di sterline e un'alta reputazione per gli standard riguardanti il benessere degli animali e i prodotti suini di elevata qualità. Con sede a Malton, Yorkshire settentrionale, Karro impiega circa 3.100 persone in tutto il Regno Unito e presenta divisioni in Inghilterra, Scozia, Irlanda del Nord e Irlanda.

Ares Capital Corporation finanzia l'acquisizione di Cozzini Bros

Ares Capital Corporation è stato l'agente amministrativo e prestatore unico per la linea di credito privilegiato garantito a sostegno dell'acquisizione di Cozzini Bros da parte di Birch Hill Equity Partners. Cozzini Bros è fornitore leader di servizi su abbonamento di affilatura coltelli e posate e prodotti collegati a una gamma di clienti che vanno da ristoranti locali a grandi catene e società di servizi cucina nazionali.

Informazioni su ACC

L'Alternative Credit Council (ACC) è un ente globale che rappresenta le aziende operanti nella gestione patrimoniale nell'ambito del credito privato e del prestito diretto. Attualmente rappresenta oltre 80 soci che gestiscono 300 miliardi di dollari di attività di credito privato. L'ACC è un'affiliata dell'Alternative Investment Management Association (AIMA). I soci di ACC rappresentano un'importante fonte di finanziamento per l'economia, ed erogano finanziamenti a società di fascia di mercato media, PMI, progetti immobiliari residenziali e commerciali, infrastrutture nonché imprese commerciali e creditizie. Per saperne di più: www.lendingforgrowth.org.

Informazioni su Dechert

Dechert è uno studio legale globale con più di 900 avvocati in 28 uffici. Oltre 200 avvocati lavorano esclusivamente su fondi e servizi finanziari, mentre 250 si occupano di questioni finanziarie. Lo studio possiede esperienza in tutte le più importanti classi di attività, domicili e strutture di fondi e offre competenze ad ogni livello del ciclo di vita dell'investimento. Dechert è uno degli studi legali più attivi nella sfera della costituzione dei fondi di debito, e rappresenta una gamma di sponsor di fondi di debito, da grandi piattaforme a gestori di debito di settori specialistici e del mercato emergente. L'attività finanziaria di questo studio di fama internazionale fornisce consulenza su finanziamenti complessi e strutturazione della trattativa.

La presente pubblicazione non costituisce un parere legale o non è intesa a sostituire una consulenza legale. Viene rilasciata a titolo informativo generale e potrebbe essere considerata pubblicità di tipo legale in alcune giurisdizioni. Nella misura consentita dalla legge, né Dechert LLP, né nessuno dei suoi soci, dipendenti, agenti, fornitori di servizi o consulenti professionali si assume alcuna responsabilità riguardo a, o è tenuto a rispettare obblighi di diligenza in relazione alle conseguenze dell'accesso da parte di chiunque alle informazioni di cui ai casi studio nella presente pubblicazione. A scanso di equivoci, i casi studio citati all'interno di questa pubblicazione sono stati richiesti dall'Alternative Credit Council (ACC), e raccolti e preparati dai membri della dirigenza dell'ACC. La presentazione di questi casi studio è mirata a fornire informazioni di carattere generale destinate esclusivamente ai lettori di questa pubblicazione.

Alternative Investment Management Association | 2nd Floor, 167 Fleet St, London, EC4A 2EA | +44 (0)20 7822 8380 | info@aima.org

Finanziare l'economia 2017

Il ruolo dei gestori del credito privato nel sostegno alla crescita economica

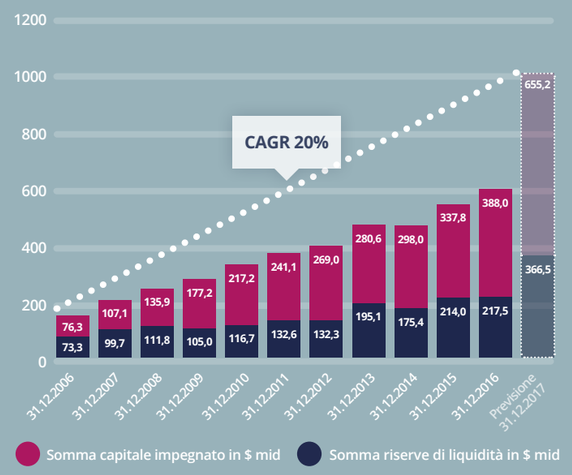
www.lendingforgrowth.org

Dechert LLP

ALTERNATIVE CREDIT COUNCIL
LENDING FOR GROWTH

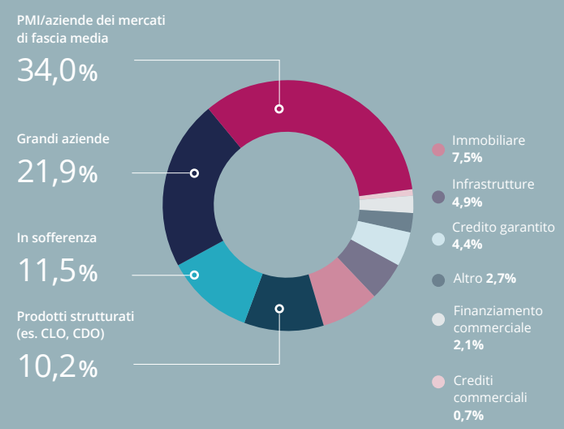
Il credito privato in breve

AUM del settore e composizione del capitale impegnato e riserva di liquidità – Preqin, esercizio 2016



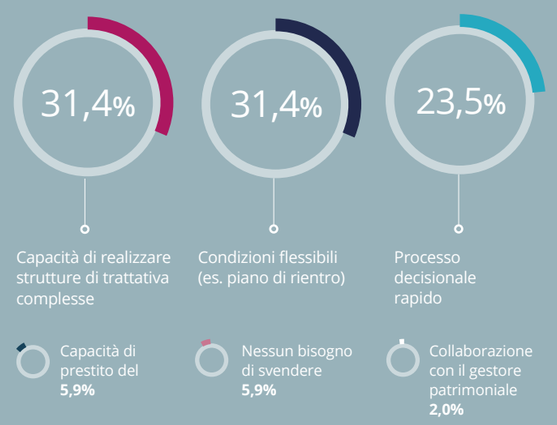
Fonte: ricerca Preqin, ACC

Percentuale del capitale globale del settore assegnato ai singoli mercati del credito privato



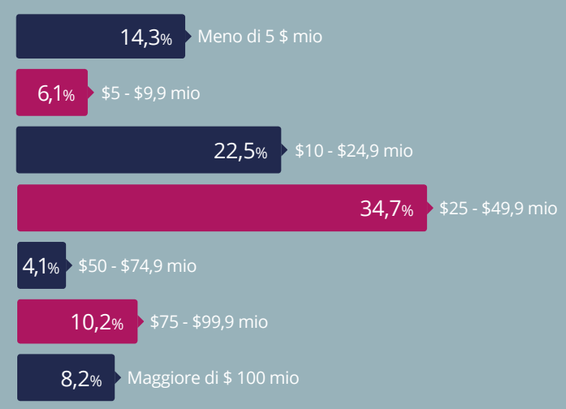
Fonte: ricerca ACC

Cosa ritiene che apprezzino maggiormente del credito privato le aziende destinatarie?



Fonte: ricerca ACC

Qual è la dimensione media dei prestatari in termini di EBITDA?



Fonte: ricerca ACC

Capitale impegnato nel credito privato per regione

$ 249,5 mid	$ 104,5 mid	$ 26,1 mid
Nord America	Europa	Asia-Pacifico

Fonte: Preqin

Riserve di liquiditá del credito privato per regione

$ 141,9 mid	$ 62,2 mid	$ 11 mid
Nord America	Europa	Asia-Pacifico

Fonte: Preqin

Introduzione

La ricerca Financing the Economy di quest'anno arriva nel momento in cui il settore del credito privato raggiunge un importante punto di inflessione. Se le precedenti edizioni si erano concentrate sulle modalità in cui il settore (già importante negli USA) si stava affermando a livello mondiale come alternativa credibile alle fonti tradizionali di finanziamento, gli ultimi 12 mesi hanno visto il suo posto consolidarsi sul panorama del prestito globale.

La nostra ricerca indica come il settore del credito privato potrebbe superare l'obiettivo simbolico dei mille miliardi di dollari di masse in gestione (AUM) entro il 2020. Questo aumento evidenzia la crescente influenza che il credito privato sta esercitando sul finanziamento dell'economia in generale.

Dopo aver riacquisito slancio dalla crisi finanziaria del 2007-2008, il settore del credito privato sta ora concedendo livelli record di prestiti alle imprese, creando posti di lavoro e sostenendo la crescita economica in tutto il mondo. Ciò ha spinto sempre più prestatari a finanziare le loro attività ricorrendo al credito privato. Il settore continua ad erogare finanziamenti flessibili e allettanti alle imprese.

La flessibilità dimostrata da molti gestori del credito privato va di pari passo con la loro attenzione ai criteri di prestito e all'impegno verso una solida analisi dei rischi. Il fatto che i gestori del credito privato preferiscano posizioni garantite privilegiate all'interno della struttura patrimoniale implica che sono ben posizionati per tutelare gli interessi degli investitori. I partecipanti alla nostra ricerca hanno anche confermato il loro impegno a identificare e lavorare con soggetti meritevoli di credito.

Dal punto di vista degli investitori, la performance in tutto il ramo del credito privato continua a registrare un forte rendimento relativamente a molte altre classi di attività. Entrando nel 2018, lo slancio nello sviluppo del settore del credito privato non cede. Man mano che questa forma di finanziamento viene meglio compresa dalle autorità responsabili, vediamo l'introduzione di riforme normative e legali in suo favore. Con l'emergere di offerte di credito privato in nuove regioni, il settore ha ormai assunto una portata veramente globale.

Stuart Fiertz
Presidente ACC e Presidente Cheyne Capital

Stuart Martin
Partner, Servizi finanziari, Dechert

Risultati chiave

Crescita del settore: Il settore del credito privato è sul punto di raggiungere i mille miliardi circa di masse in gestione (AUM) entro il 2020, secondo i dati di ACC e Preqin. Il tasso di crescita annuo medio storico del 20% ha segnalato un'espansione del settore di 14 volte superiore ai livelli del 2000, raggiungendo oltre 600 miliardi di dollari di AUM entro la fine del 2016.

Mercato globale: L'attività del credito privato negli USA rimane forte, e la popolarità del mercato USA contribuisce anche ad alimentare l'interesse per il credito privato a livello globale. Il nostro sondaggio indica che Germania, Regno Unito, USA, Francia e Canada offriranno le opportunità migliori, con la Germania in testa.

Prestiti alle aziende di tutte le dimensioni: Circa un terzo del capitale di credito privato finanzia le PMI e le società del mercato di fascia media. Le grandi imprese ricevono circa un quinto di tutto il credito e questa quota è in aumento.

Soddisfazione del prestatario: Condizioni flessibili, velocità del processo decisionale da parte dei gestori dei fondi, e capacità di finanziare trattative complesse sono considerati dai prestatari vantaggi chiave del credito privato.

Espansione delle reti di assegnazione del credito: I gestori stanno diversificando le loro modalità di approvvigionamento di potenziali opportunità di credito. Un terzo le identifica attraverso le relazioni che ha stabilito all'interno del ramo specifico. I gestori identificano le trattative attraverso le banche, gli operatori di private equity e altri consulenti del settore.

Investimenti a lungo termine: Quasi due terzi dei gestori affermano che la durata preferenziale degli investimenti è ora di due - sei anni, mentre circa un quarto preferisce una durata di almeno sei anni (un aumento rispetto all'8% del 2015).

Disciplina per i gestoni dei fondi: La solvibilità e le opportunità praticabili di approvvigionamento rimangono le attività più dispendiose in termini di risorse per l'85% dei gestori di credito privato. I livelli di leva finanziaria si mantengono bassi in tutto il settore, con quasi la metà (44%) di tutti i gestori che non ricorrono ad alcuna leva finanziaria.

Strutture dei fondi per sostenere l'attività di prestito: Circa il 70% di tutti gli operatori detengono fondi chiusi, il 52% dei quali sono chiusi a scadenza fissa. Per il 30% circa dei gestori con fondi aperti, gli investimenti vincolati e altri strumenti di gestione della liquidità restringono o vietano i prelievi dal fondo in determinati casi.

Tom Kehoe
Direttore, Responsabile globale della ricerca, AIMA
tkehoe@aima.org

Nicholas Smith
Direttore Associato, Regolamento del credito privato, ACC
nsmith@aima.org