**ALLEGATO 2 – Questionario**

**DIRECT LENDING (Globale o Europeo)**

Introduzione

Grazie per la compilazione del presente Questionario. Il Questionario deve essere compilato da parte dei soggetti che si candidano alla selezione di FIA di Direct Lending focalizzati sul mercato globale o europeo.

Le domande del Questionario sono state raggruppate in sezioni. Si prega di rispondere alle domande negli appositi spazi e di rispondere a tutte le domande di ogni sezione.

In tutte le tabelle nelle quali vengono richiesti dati relativi agli AUM, indicare i valori al 31 dicembre 2017 e quellipiù recenti (ove del caso e se disponibili). Esprimere i dati sugli AUM in euro, sulla base del tasso di cambio corrispondente alla data di rendicontazione.

Informazioni di carattere generale

**Dettagli dell’azienda**

* Ragione sociale: …
* Sede centrale: …
* Sede della filiale italiana (ove esistente): …
* Nome del FIA
* Numero di telefono: …
* E-mail: …
* Sito Web: …

**Referente**

* Nome e cognome: …
* Ruolo: …
* Numero di telefono (interno): …
* E-mail: …

Sommario

[Dettagli 1](#_Toc518921960)

[Introduzione 1](#_Toc518921961)

[Informazioni di carattere generale 1](#_Toc518921962)

[1.1 L’azienda – Informazioni generali e proprietà 3](#_Toc518921963)

[1.2 L’azienda – Attivi in gestione (AUM) 4](#_Toc518921964)

[1.3 L’azienda – Stabilità finanziaria 4](#_Toc518921965)

[1.4 L’azienda – Trasmissione dei dati 5](#_Toc518921966)

[2.1 Personale – Struttura del team 6](#_Toc518921968)

[2.2 Personale – Turnover del personale 7](#_Toc518921969)

[2.3 Personale – Struttura di retribuzione / allineamento del team 7](#_Toc518921970)

[3.1. Panoramica sull’investimento - Filosofia & Processo 8](#_Toc518921971)

[3.2 Durata del fondo/ Periodi di detenzione / Strategia di uscita 9](#_Toc518921972)

[3.3 Gestione del rischio 10](#_Toc518921973)

[3.4 Restrizioni d’investimento 10](#_Toc518921974)

[3.5 Politica in materia di ESG & Investimento Responsabile 10](#_Toc518921975)

[3.6 Opportunità di co-investimento 10](#_Toc518921976)

[4.1 Risultati e analisi 11](#_Toc518921977)

[4.2 Track Record 11](#_Toc518921978)

[5.1 Amministrazione e contabilità 15](#_Toc518921979)

[6.1 Compliance 15](#_Toc518921980)

[Appendice 1 - Biografie dei principali membri del team di gestione della strategia d’investimento 16](#_Toc518921981)

1.1 L’azienda – Informazioni generali e proprietà

**1.1.1 Informazioni generali**

Fornire una panoramica dell’azienda, comprese:

* Struttura legale dell’azienda (partnership, società per azioni, ecc.)
* Data e contesto di costituzione dell’azienda
* Tappe fondamentali nella storia dell’azienda
* Struttura organizzativa dell’azienda, inclusa una rappresentazione grafica
* Piani di sviluppo dell’attività
* Vertenze legali/ammende normative
* Eventuali attività esterne al di fuori dei servizi principali

Inserire il testo qui...

**1.1.2 Autorizzazioni aziendali**

Descrivere i mercati principali in cui l’azienda è registrata / autorizzata a operare, nonché l’organo di regolamentazione presso cui l’azienda è registrata.

Fornire specifica descrizione dell’autorizzazione alla commercializzazione in Italia del fondo candidato. Qualora tale autorizzazione non fosse ancora esistente, cortesemente fornire la descrizione dei tempi entro cui sarà conseguita.

Inserire il testo qui...

**1.1.3 Struttura proprietaria**

Descrivere la struttura proprietaria dell’azienda, compresi:

* Eventuali azionisti significativi
* Eventuali modifiche significative alla struttura della proprietà intervenute negli ultimi 3 anni
* Quota dell’azienda posseduta da i) attuali dipendenti, ii) fondatori dell’azienda, e iii) altri grandi stakeholder

Inserire il testo qui...

**1.1.4 Trasferimento di proprietà concordato**

Indicare eventuali trasferimenti di proprietà dell’azienda pre-pianificati, che sono stati concordati ovvero che sono in fase di valutazione (es. tranche di management buyout ancora da effettuarsi, piani di diluizione della quota di proprietà dei soci fondatori, proprietà di Private Equity in un fondo a scadenza limitata).

Inserire il testo qui...

**1.1.5 Struttura della governance**

Descrivere i principali comitati dirigenziali o esecutivi, indicandone i componenti e l’ambito delle responsabilità.

Inserire il testo qui...

**1.1.6 Divulgazione normativa**

L’azienda è stata oggetto di indagini da parte delle autorità normative, ha in sospeso procedimenti amministrativi o ha ricevuto avvisi di violazione relativi agli investimenti dalla sua data di lancio?

Inserire il testo qui...

1.2 L’azienda – Attivi in gestione (AUM)

**1.2.1 AUM aziendali**

Fornire dettagli sugli AUM dell'azienda per i fondi comuni e i mandati di conti separati. Descrivere la tipologia dei mandati nel modo più dettagliato possibile. Indicare anche la relativa suddivisione in base al tipo di cliente.

Tabella 1: AUM per mandati separati

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Nome del Fondo pooled / Mandato separato | Vintage / Data di avvio | Dimensioni (mln di €) | % Richiamata | Dettagli |
| Fondo I |  |  |  |  |
| Fondo II |  |  |  |  |
| Conto separato A |  |  |  |  |
| Conto separato B |  |  |  |  |
| ecc... |  |  |  |  |

**1.2.2 Fondi attualmente in fase di raccolta / Mandati separati attualmente in fase di negoziazione**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Nome del Fondo pooled / Mandato separato | Data di avvio fundraising | Data chiusura finale | Dimensioni target (mln di €) | Capitale raccolto ad oggi | Numero di investitori |
| Fondo x |  |  |  |  |  |
| Conto separato x | N/D | N/D |  |  |  |

Evidenziare quale dei fondi di cui sopra (se vi è più di un fondo in fase di raccolta) sia il fondo pertinente a questa candidatura.   
  
Se possibile, includere dettagli degli investitori da cui sono già stati ricevuti impegni di capitale, per il fondo pertinente a questa candidatura.

1.3 L’azienda – Stabilità finanziaria

**1.3.1 Struttura del capitale**

Indicare:

* L’azienda ha in essere accordi di finanziamento tramite debito? Qual è il rapporto debt/equity dell’azienda?
* Se l’azienda possiede un rating di credito attivo attribuito da (almeno) una delle principali agenzie di rating creditizio. Se sì, indicare il rating attuale.

Inserire il testo qui...

**1.3.2 Punto di breakeven di redditività degli AUM**

Indicare una stima del punto di breakeven degli AUM per la redditività dell'azienda. Indicare inoltre la metodologia utilizzata per calcolare tale stima.

Inserire il testo qui...

1.4 L’azienda – Trasmissione dei dati

1.4.1 Requisiti specifici dei mandati

* Il gestore selezionato sarà tenuto a fornire relazioni trimestrali a BlackRock/Previndai, nonché a telefonate di aggiornamento trimestrali e ad ospitare annualmente visite on site con Previndai e il team di Ricerca gestori di BlackRock (se necessario), per fare il punto sui progressi del fondo. Indicare di seguito se si ritiene che ciò sia possibile, nonché le eventuali altre tipologie di rendicontazione offerte dal fondo.
* Indicare i tipi di relazioni prodotte e la frequenza con la quale vengono distribuite agli investitori. Se possibile, includere una relazione d’esempio.
* Descrivere il tipo di informazioni trattate in ciascuna relazione.
* Indicare con quale frequenza verrà effettuata una valutazione ufficiale del Fondo e con quale frequenza verrà fornita agli investitori. Indicare il numero previsto di giorni lavorativi tra la fine di un determinato periodo e la pubblicazione di una valutazione ufficiale relativa a tale periodo.
* Indicare se vi sono eventuali disposizioni in merito a come il gestore comunicherà agli investitori eventuali eventi significativi relativi al fondo (ad esempio in caso di write-off dei deal / drastiche riduzioni del NAV del fondo).
* Inserire il testo qui...

2.1 Personale – Struttura del team

**2.1.1 Organigramma del team**

Fornire gli organigrammi del team, inclusi:

* Il team d’investimento specificamente dedicato alla gestione della strategia
* Il personale non correlato agli investimenti (amministrazione, finanza, compliance, ecc.)

Inserire il grafico qui...

**2.1.2 Creazione del team**

**Nota: è necessario allegare come Appendice al presente RFI le biografie dei principali membri del team**

Fornire una panoramica del team che gestisce questa strategia, includendo le seguenti informazioni:

* Indicare gli individui chiave coinvolti nella gestione della strategia, gli anni di track record nella gestione di strategie simili e gli anni di esperienza
* In che modo e per quale motivo il team si è originariamente formato e come si è evoluto nel corso del tempo?
* Da quanto tempo l’azienda ha una strategia di Direct Lending?
* Esistono eventuali piani di successione per gli individui chiave?

Inserire il testo qui...

**2.1.3 Struttura del team**

Descrivere:

* Com’è organizzato il team (ad es. per paese, settore, approccio generale)
* I principali luoghi geografici in cui opera il team

Inserire il testo qui...

**2.1.4 Supporto aziendale – Comitati**

Descrivere gli eventuali comitati interni o risorse condivise in ambito di investimento (oltre alla collaborazione quotidiana informale fra team), che sostengono il team dedicato alla strategia, compresi:

* Comitati macroeconomici
* Comitati di rischio
* Comitati di valutazione
* Comitati di compliance
* Risorse di analisti condivise

Inserire il testo qui...

**2.1.5 Rappresentazione a livello di CdA**

Spiegare chi è incaricato di rappresentare il team dedicato alla strategia a livello del CdA (o organo equivalente) e quale ruolo svolge tale soggetto nel team dedicato alla strategia.

Inserire il testo qui...

2.2 Personale – Turnover del personale

**2.2.1 Nuovi collaboratori**

Fornire informazioni dettagliate su nuovi importanti collaboratori entrati a far parte dell’azienda negli ultimi tre anni (compresi data di entrata in azienda, ruolo ed esperienza precedente).

Inserire il testo qui...

**2.2.2 Ultimi collaboratori uscenti**

Fornire informazioni dettagliate su importanti collaboratori che hanno abbandonato l’azienda negli ultimi tre anni (compresi data di uscita dall’azienda, ruolo precedente e mandato nell’azienda). Indicare anche il motivo dell’uscita dall’azienda.

Inserire il testo qui...

**2.2.3 Posizioni vacanti nel team**

Indicare eventuali posizioni vacanti nell’attuale team d’investimento che si prevede verranno occupate nei prossimi 12-18 mesi.

Inserire il testo qui...

2.3 Personale – Struttura di retribuzione / allineamento del team

**2.3.1 Retribuzione**

Descrivere la struttura retributiva del team, compresi:

* Eventuali bonus o schemi legati alla performance e la suddivisione proporzionale tra stipendio fisso e bonus variabile
* Piani di phantom equity
* Dettagli di eventuali elementi differiti della remunerazione (e cosa accade a tali elementi differiti in caso di uscita dall’azienda)
* Se il Fondo include una componente di carried interest performance, indicare in che modo questa viene condivisa all’interno del team

Inserire il testo qui...

**2.3.2** **Investimenti nella strategia da parte dell’azienda**

Specificare:

* La portata degli investimenti aziendali nella strategia
* La misura in cui i membri del team sono investiti nella strategia

Inserire il testo qui...

**2.3.3 Clausola Key Man**

Indicare i dettagli relativi a eventuali Clausole Key Man (Uomini Chiave).

Inserire il testo qui...

3.1. Panoramica sull’investimento - Filosofia & Processo

**3.1.1 Qual è l’obiettivo della strategia d’investimento?**

Fornire una descrizione dettagliata dell’obiettivo d’investimento della strategia, inclusi i seguenti aspetti:

* Il target di rendimento (sotto forma di Multiplo del capitale e IRR netto) per la strategia (e la prevista scomposizione del rendimento)
* Il profilo di rischio della strategia
* Informazioni dettagliate sulle opportunità d’investimento target della strategia e le loro caratteristiche chiave, ad esempio
  + Focus industria e settore
  + Focus regione e paese
  + Enterprise value degli investimenti target
  + Struttura del capitale degli investimenti target
* Approccio alla leva a livello di fondo attraverso linee di credito

Inserire il testo qui...

**3.1.2 Descrivere le capacità di sourcing delle operazioni del team di gestione del Fondo futuro.**

* Metodi utilizzati per il sourcing
* Fornire un esempio/degli esempi di sourcing utilizzati in passato
* Approccio su prestiti sindacati
* Statistiche sul numero di operazioni chiuse rispetto a quelle identificate

Inserire il testo qui...

**3.1.3 Descrivere il processo di due diligence utilizzato nella sottoscrizione di un deal.**

* Processo di sottoscrizione
* Processo di due diligence
* Processo del comitato d'investimento

Inserire il testo qui...

**3.1.4 Descrivere la filosofia legata alla Costruzione del Portafoglio per questo Fondo.**

Fornire una descrizione dettagliata della filosofia di costruzione del portafoglio, ivi incluse le componenti seguenti:

* Dimensioni delle posizioni
* Numero previsto di posizioni
* Che percentuale del debito totale il gestore andrà tipicamente a rappresentare in ogni operazione
* Rating creditizio medio
* Esposizioni di portafoglio previste (settore, paese, fase, core/opportunistico, etc.)

**3.1.5 Descrivere il livello di gestione delle attività effettuato dal team nell’ambito della strategia.**

* Monitoraggio continuativo delle operazioni e strategia di gestione degli investimenti (asset management)
* Quali sono i fattori principali monitorati rispetto alle società in portafoglio
* In che modo il team di investimento valuta la solidità del management team degli investimenti sottostanti?
* Uso di consulenti terzi per assistere nella gestione delle attività
* Fornire casi di studio relativi agli investimenti che non stanno soddisfacendo le aspettative e il modo in cui vengono gestiti
* Il Fondo ha accesso a eventuali linee di credito? Quali sono i criteri in base ai quali tali linee possono essere utilizzate?

Inserire il testo qui...

**3.1.6** **Valuta di denominazione del fondo**

Indicare la valuta di denominazione del fondo. Se diversa dall’euro descrivere quali strumenti di partecipazione al fondo denominati in euro saranno sottoscrivibili dall’investitore (ad esempio currency sleeve).

**3.1.7 Esempi di operazioni di investimento**

Fornire la descrizione di 2 operazioni di investimento concluse negli ultimi 3 anni di cui una conclusa con esito soddisfacente e una conclusa con esito non soddisfacente.

**3.1.8 Elementi distintivi**

Fornire la descrizione degli elementi che possono essere considerati come distintivi della strategia rispetto a gestori concorrenti

**3.1.9 Delega di funzioni di GEFIA**

* Qualora il GEFIA intenda delegare il compito di eseguire funzioni di gestione per proprio conto, si fornisca una descrizione esaustiva della struttura della delega e delle ragioni alla base della stessa

3.2 Durata del Fondo/ Periodi di detenzione / Strategia di uscita

**3.2.1 Qual è la durata del Fondo?**

* Includere i dettagli su eventuali prolungamenti

Inserire il testo qui...

**3.2.2 Qual è il periodo d’investimento del Fondo?**

* Fornire stime in merito a come sarà investito il capitale impegnato nell’Anno 1, Anno 2, Anno 3, ecc.

Inserire il testo qui...

**3.2.3 Qual è il periodo di detenzione medio per i singoli deal del Fondo?**

Inserire il testo qui...

**3.2.4 Fornire un grafico/una tabella che delinei il profilo dei flussi di cassa atteso del Fondo nel corso della sua vita (richiami/distribuzioni di capitale nel corso di ogni anno del Fondo).**

Inserire il testo qui...

3.3 Gestione del rischio

**3.3.1 Descrivere l’approccio alla Gestione del rischio.**

Fornire una descrizione dettagliata della filosofia di gestione del rischio della strategia, ivi incluse le componenti seguenti:

* Processo
* Gestione dell’esposizione valutaria
* Attività, settori, titoli o strumenti evitati
* Strumenti e modelli utilizzati per la stima del rischio
* Con quale frequenza viene effettuata la gestione del rischio nel Fondo?

Inserire il testo qui...

**3.3.2 Il Fondo dispone di opportunità di seed deal o early target?**

Inserire il testo qui...

**3.3.3 Descrivere l’uso della leva finanziaria nella strategia.**

Indicare in che modo la strategia intende utilizzare la leva finanziaria a livello delle attività e a livello del Fondo, tenendo presente che la leva finanziaria a livello del Fondo è consentita esclusivamente a fini di gestione della liquidità.

Inserire il testo qui...

3.4 Restrizioni d’investimento

**3.4.1 Descrivere le eventuali restrizioni d’investimento previste nella strategia**

Fornire un elenco completo e una descrizione dettagliata delle eventuali restrizioni d’investimento.

Inserire il testo qui...

3.5 Politica in materia di ESG & Investimento Responsabile

**3.5.1 Fornire i dettagli della politica del gestore in materia di ESG e Politica di Investimento Responsabile**

Inserire il testo qui...

**3.5.2 Descrivere in che modo il team incorpora la politica del gestore in materia di ESG e Politica di Investimento Responsabile nella strategia d’investimento**

Inserire il testo qui...

3.6 Opportunità di co-investimento

**3.6.1 Il Gestore prevede opportunità di co-investimento per gli investitori del Fondo?**

Descrivere la politica di allocazione per i co-investimenti.

Inserire il testo qui...

4.1 Risultati e analisi

**4.1.1 Risultati**

Quali sono state le performance della strategia nei fondi precedenti (se appropriato)? In che modo viene valutato il raggiungimento (o meno) del target? Inserire il testo qui...

**4.1.2 Universo di riferimento**

Quali gestori sono considerati diretti concorrenti di questa strategia / quale potrebbe rappresentare un peer group pertinente?

Inserire il testo qui...

**4.1.3 Condizioni di mercato**

In quali condizioni di mercato si prevede che questa strategia riporti buoni risultati e in quali condizioni si stima invece che la strategia sottoperformi?

Inserire il testo qui...

4.2 Track Record

**4.2.1a Track Record – fund level**

Completare la tabella seguente indicando la performance a livello del fondo relativamente ai fondi / conti separati storici di private equity nei quali il team ha investito.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Nome del Fondo pooled / Mandato separato | Vintage | Dimensioni | IRR netto target (%) | Richiamato (%) | Distribuito (%)  DPI | Rem. Value (%) / RVPI | Multiplo netto (x) | IRR lordo (%) | IRR netto (%) | Data di riferimento |
| Fondo I |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Fondo II |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Conto separato A |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Conto separato B |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| ecc... |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

**4.2.1b Circostanze attenuanti**

Fornire una descrizione concisa delle strategie incluse sopra. Indicare anche qualsiasi differenza di strategia d’investimento tra il fondo a venire e i fondi storici per i quali è stato fornito il track record, e qualsiasi circostanza inusuale o attenuante che si ritiene possa ostacolare una valutazione corretta della performance della strategia basata sul presente track record.

Inserire il testo qui...

**4.2.2** **Track record personale (se appropriato)**

Se appropriato e diverso dalla risposta precedente, fornire il track record personale del responsabile del team di gestione per la strategia futura.

Inserire il testo qui...

**4.2.3 Track Record – deal level**

Per ciascuno dei fondi e account separati forniti alla domanda 4.2.1, completare la seguente tabella.

**Fondo I**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Nome Società | Ubicazione | Settore | Data entrata | Data uscita | Importo investito | Seniority / Tipo di strumento | Leva a livello di asset (in entrata) | Asset LTV | Multiplo entrata | Multiplo uscita | Distribuito | Valore corrente | IRR | MOIC |
| A |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| B |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| C |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| D |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| E |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

**Fondo II**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Nome Società | Ubicazione | Settore | Data entrata | Data uscita | Importo investito | Seniority / Tipo di strumento | Leva a livello di asset (in entrata) | Asset LTV | Multiplo entrata | Multiplo uscita | Distribuito | Valore corrente | IRR | MOIC |
| A |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| B |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| C |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| D |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| E |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

**Ecc…**

5.1 Amministrazione e contabilità

**5.1.1 Descrivere i controlli dei movimenti di cassa.**

Inserire il testo qui...

**5.1.2 Descrivere le procedure di determinazione dei prezzi e di valutazione.**

Inserire il testo qui...

**5.1.3 Indicare il periodo di preavviso per i richiami e le distribuzioni di capitale.**

Inserire il testo qui...

**5.1.4 Lingua e giurisdizione di competenza**

Sebbene i seguenti aspetti non siano obbligatori cortesemente rispondere alle seguenti domande:

* Previndai potrà ricevere le comunicazioni periodiche connesse all’attuazione del contratto, compresi i report periodici relativi all’andamento del fonco, in lingua italiana?
* Sarà disponibile un referente di lingua italiana?
* In che lingua verranno redatti i documenti di sottoscrizione?
* In quale giurisdizione verrà registrato il fondo, e quale sarà l’autorità giurisdizionale competente le cui leggi verranno utilizzate per risolvere eventuali controversie?

6.1 Compliance

**6.1.1 Fornire informazioni sul team di compliance e la sua struttura.**

Inserire il testo qui...

**6.1.2 Descrivere il programma di monitoraggio della compliance**

Inserire il testo qui...

**6.1.3 Fornire dettagli degli eventuali conflitti di interesse tra l’azienda e le posizioni sottostanti**

Inserire il testo qui...

Appendice 1 - Biografie dei principali membri del team di gestione della strategia d’investimento

Includere il nome, la posizione, la durata dell’incarico (azienda), gli anni di esperienza, l’appartenenza a comitati e qualsiasi altra informazione pertinente.