



Le marché intermédiaire de la Dette Privée Européenne

CONINCO - MASTER CLASS

9-10 juin 2021

2021-04-23-6311

Muzinich & Co

01	Dette Privée - Une classe d'actifs attractive	3
02	Arguments en faveur de la Dette Privée du Marché Intermédiaire	10
03	Approche et Processus d'Investissement	13
04	Conclusion	18
05	Annexe	20

01

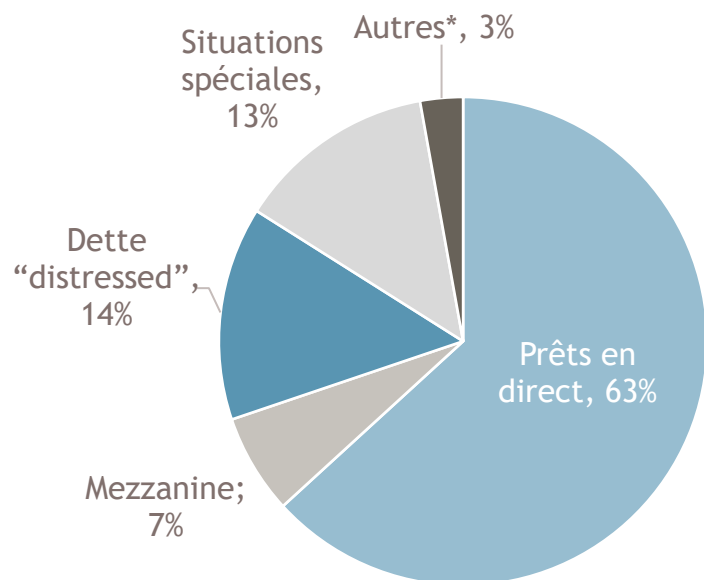
La Dette Privée - Une classe d'actifs attractive

Muxinich & Co

Pourquoi investir dans la Dette Privée ?

La Dette Privée est une classe d'actifs mondiale en pleine croissance, les prêts en directs représentant 63% de la collecte des fonds en 2020.

Levée de Fonds de la Dette Privée par type de fonds - 2020⁽¹⁾



Définition du prêt en direct

- Fournir un financement à long terme
- En coordination directe et en coopération avec une entreprise
- Avec des modalités / structures plus flexibles que celles proposées par les acteurs traditionnels

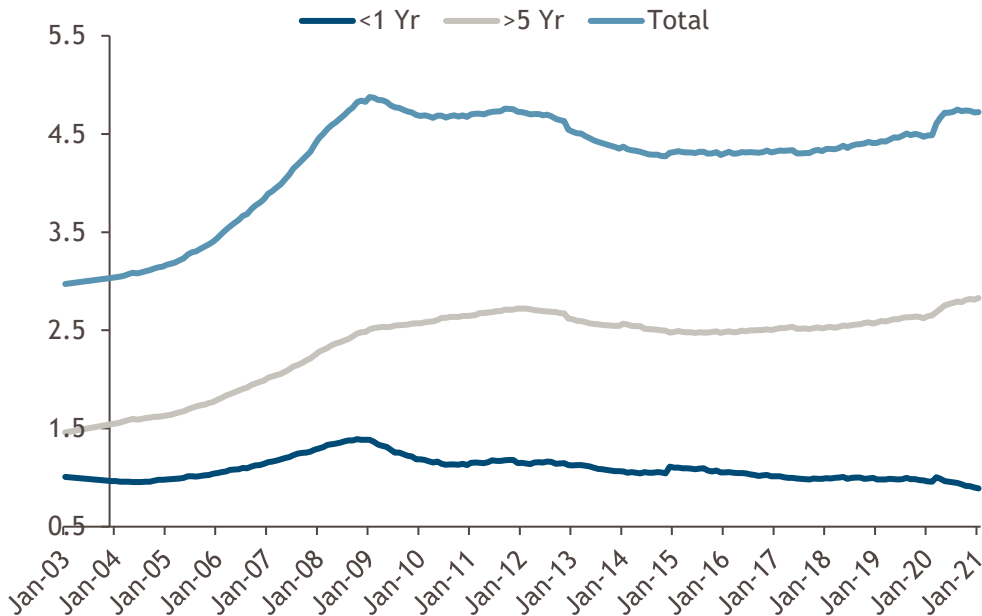
Source: Preqin Pro, Private Capital Fundraising, European Funds in Market - <https://pro.preqin.com/analysis/fundsInMarket>, données à février 2021. * Autres y compris les fonds de fonds et capital risque. Dernière information disponible.

Développement des prêts en direct :

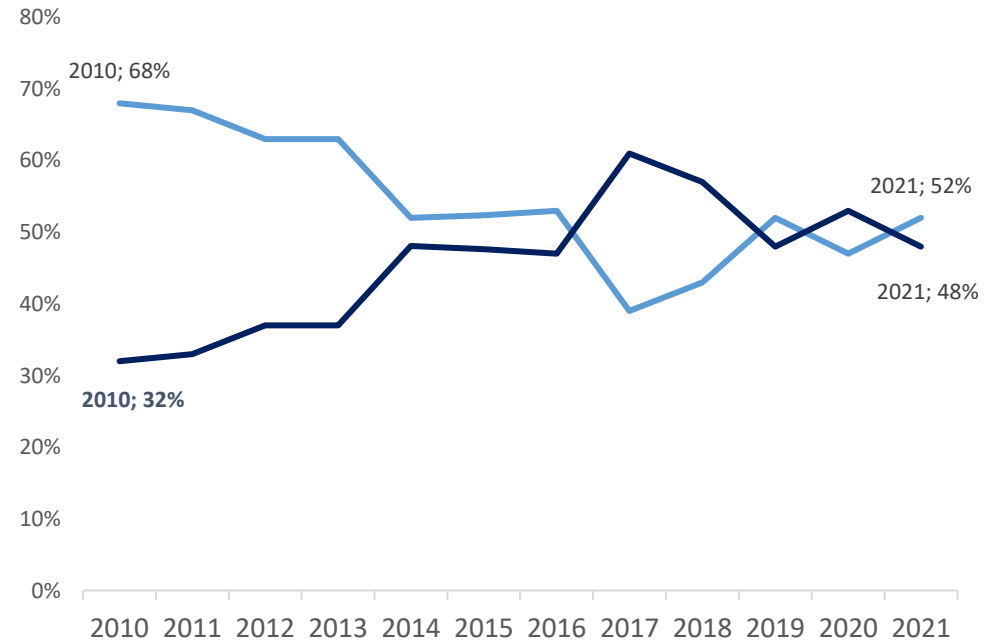
Côté Offre : Les prêts aux entreprises en déclin

Nous pensons que les prêts aux entreprises vont probablement continuer à diminuer à la lumière de l'introduction de Bâle III

Crédits bancaires aux entreprises de la zone euro (€tr) ⁽¹⁾



Opérations Dette Privée en Europe : Banques vs. Entreprises de de Dette Privée, 2010 - 2021 ⁽²⁾



(1) Banque Centrale Européenne - "Statistical Data Warehouse - balance sheet" - total des prêts aux entreprises, de janvier 2003 à janvier 2021. Mis à jour annuellement. Dernière information utilisée.

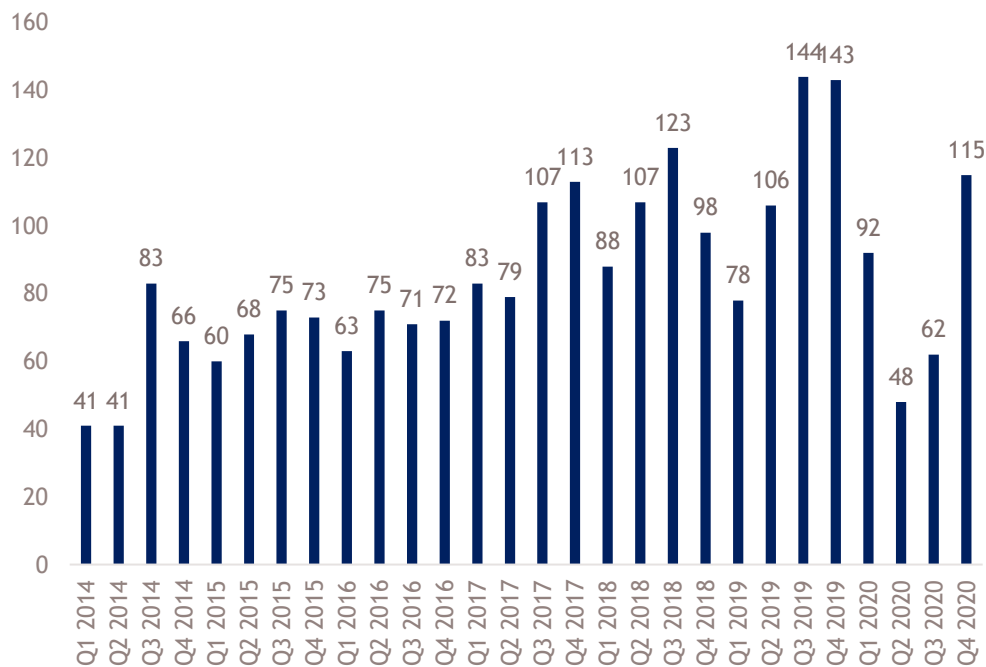
(2) Prequin - Opérations de Dette Privée en Europe - Banque vs Entreprises de Dette Privée. Au 11 mars 2021. Mis à jour annuellement.

Développement du financement direct

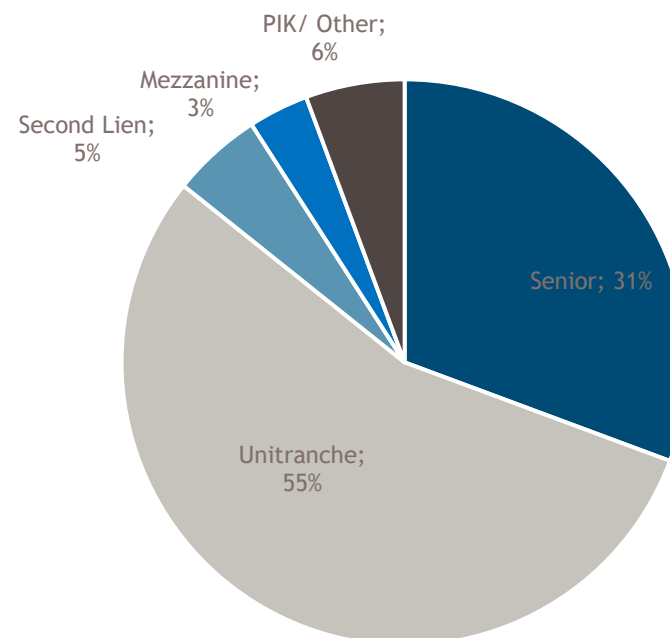
Augmentation du nombre de prêteurs alternatifs

Le nombre de prêts non bancaires (“alternatifs”) a augmenté d’année en année. Les structures Senior and Unitranche sont les plus courantes.

Nombre d’opérations de prêt alternatif en Europe (1)



Instruments des opérations de prêt alternatif en Europe(2)

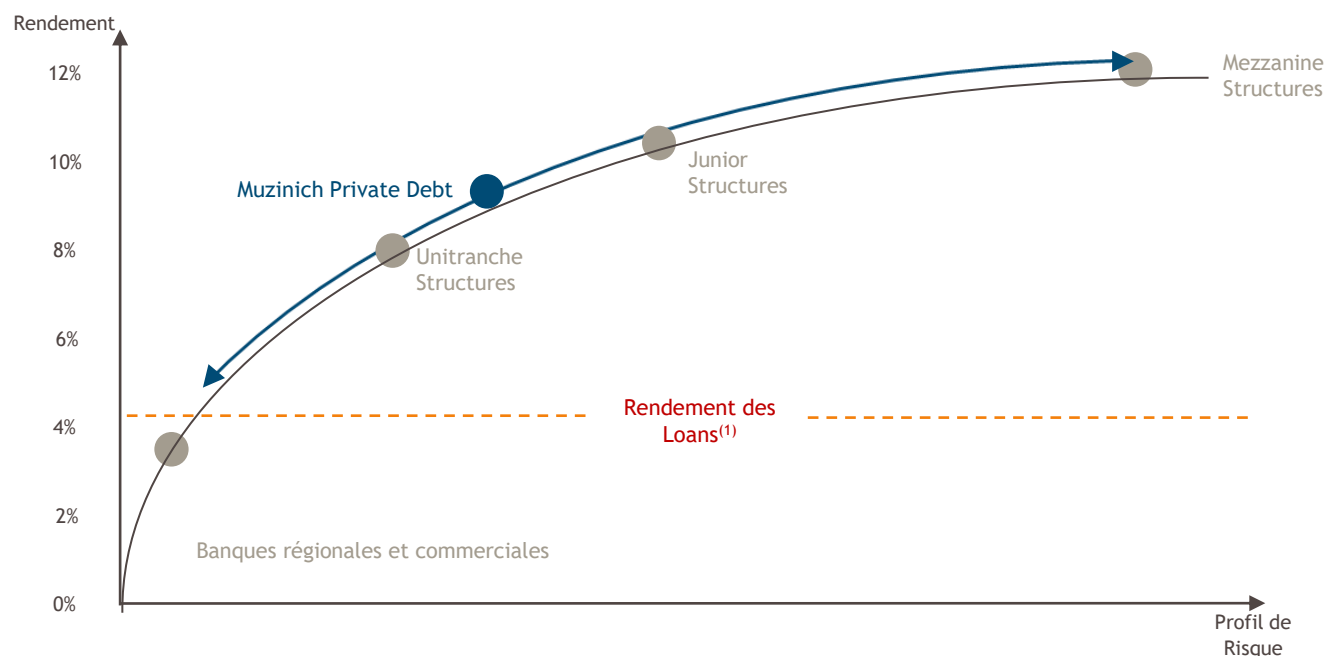


Source:

- (1) Deloitte Alternative Lender Deal Tracker Spring 2021. Number of Alternative lenders across UK and Europe. Dernière information disponible.
 - (2) Instruments Alternative Lending Deals UK and Europe. Deloitte Alternative Lender Deal Tracker Spring 2021. Les données utilisées sont les plus récentes disponibles.
- Remarque : Les totaux décrit ci-dessus peuvent ne pas être égal à 100% du fait des effets d’arrondissement. Les données utilisées sont les plus récentes disponibles.

Les objectifs de rendement des stratégies varient selon l'allocation entre les instruments de dettes, créant ainsi différents profils de risque / rendement.

Panorama de la Dette Privée



Source : analyse interne de Muzinich, S&P LCD au 31 mars 2021. Il n'y a aucune garantie que les rendements cibles décrits ci dessus pour les stratégies de dette privée de Muzinich soient réalisés et les objectifs peuvent changer. Dernière information disponible.

1) Source: calculs internes de Muzinich, sur la base de l'indice CSWELLI et des données de Bloomberg, conversion en Euro à 4.16% au 31 mars 2021.

Dettes Privées vs. Prêts Syndiqués

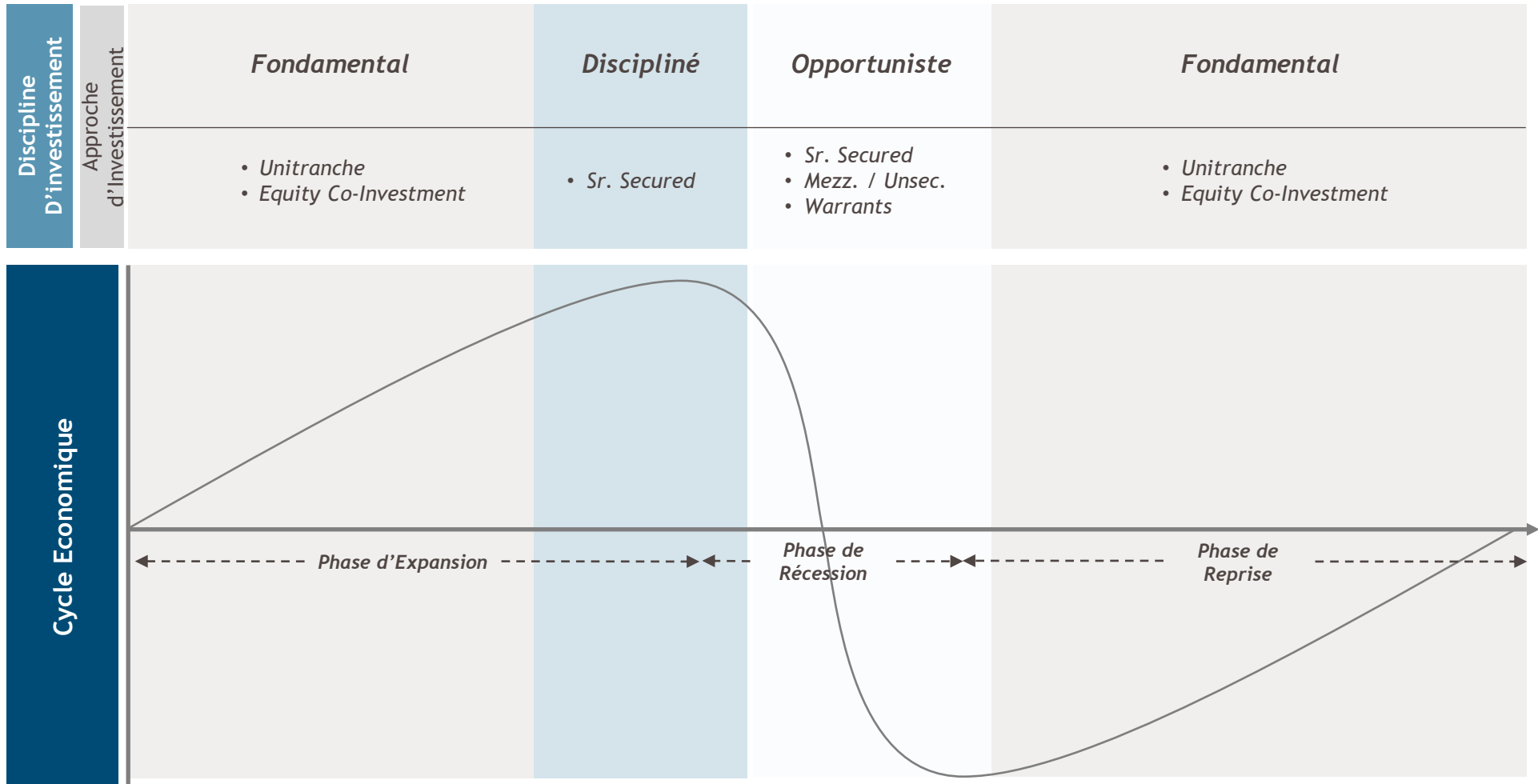
Les principales différences entre la Dette Privée et les Prêts Syndiqués comprennent la liquidité, les rendements ajustés du risque et l'approvisionnement (sourcing).

Caractéristiques	Dette Privée		Prêts Syndiqués
	Origination Directe	Club Loans	
Role :	Arrangeur principal	Club / une certaine marge de manœuvre pour influencer les conditions et le pricing	Participant / capacité limitée d'influencer les conditions et le pricing
Taille habituelle :	€0-100m	€100-300 m	€300 m+
Espérance de performance: (base sur un taux variable)	7-10%	4-6%	4-6%
Covenants :	Maintient des "covenants"	Maintient des "covenants"	De plus en plus "covenant-lite"
Durée :	Durée de vie prévue de 4 ans	Similaire	Similaire
Sécurité :	Sécurité supérieure aux actions et actifs	Similaire	Similaire
Relation avec les entreprises emprunteuses :	Approche de partenariat	Partenariat avec le principal fournisseur de dette. Accès modéré au management.	Principalement avec l'arrangeur. Accès très limité au management.
Approvisionnement (Sourcing) :	Origination directe par des entreprises / intermédiaires	Origination directe ou via des banques / des fonds	Desks de syndication des Banques
Liquidité :	Aucune	Aucune	Limitée à bonne

Remarque : Les déclarations ci-dessus sont basées sur les opinions et les hypothèses de Muzinich et sur les informations disponibles à ce moment. A titre d'information. Les espérances de performance sont celles de Muzinich et peuvent ne pas être atteintes.

Source : Muzinich, au 31 mars 2021.

La Dette Privée est une classe d'actifs variée qui permet de s'adapter aux différents stades du cycle



02

Les arguments en faveur de la Dette Privée du marché intermédiaire

Muzinich & Co

Pourquoi le marché intermédiaire ?

- Les banques et les sources de capitaux traditionnelles se retirent du fait des changements réglementaires
- Une dynamique concurrentielle plus favorable, en particulier pour les entreprises du marché intermédiaire inférieur
- Marché important avec un besoin croissant de nouvelles sources de financement
- Prime d'illiquidité attractive par rapport aux marchés liquides
- Corrélation limitée aux marchés publics

Pourquoi la stratégie paneuropéenne de Dette Privée de Muzinich ?

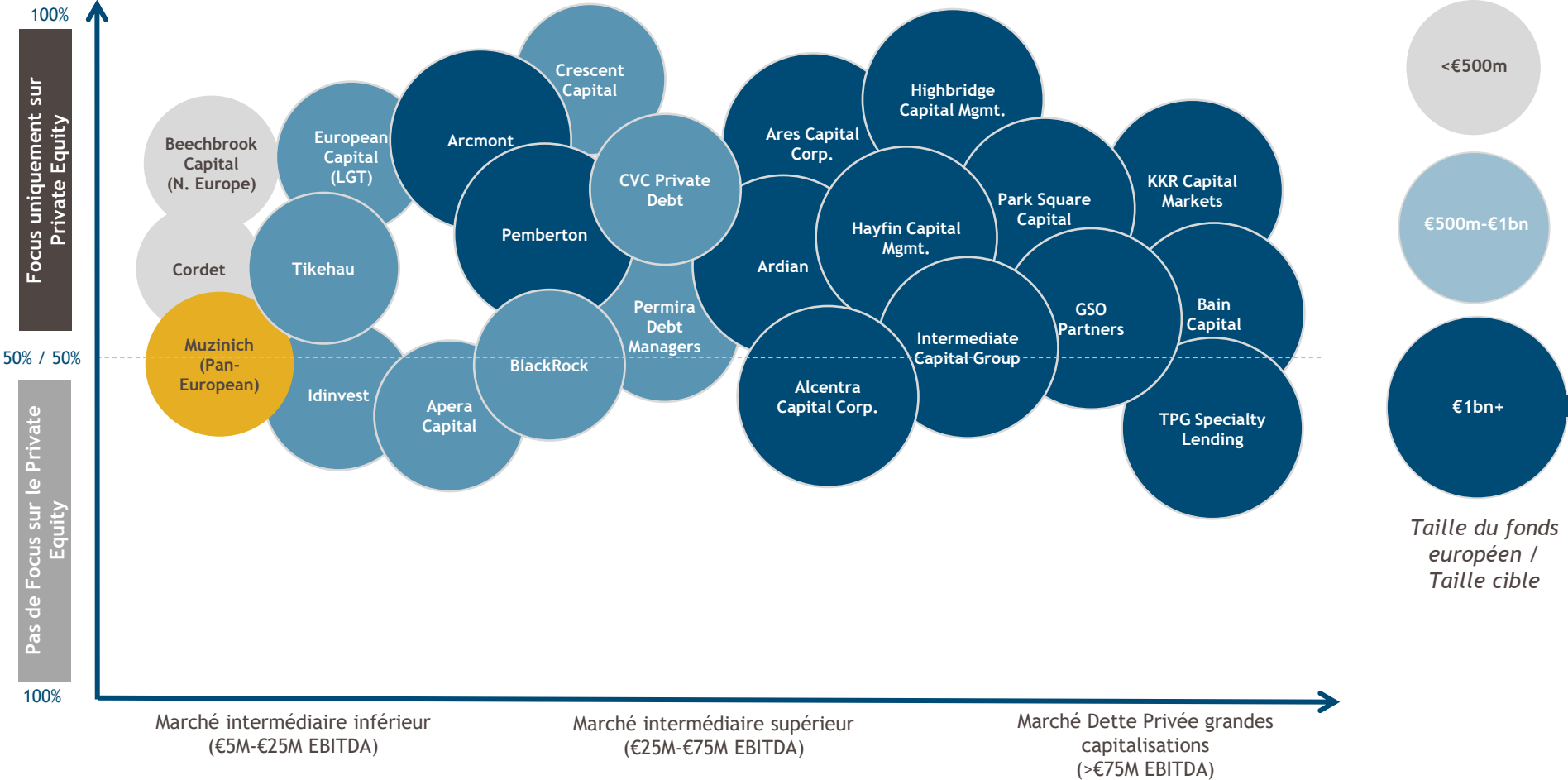
- Une équipe de professionnels de l'investissement expérimentée
- Se focalise sur le marché intermédiaire inférieur
- Se concentre sur les entreprises détenues par le fondateur et sur celles détenues par du Private Equity
- Des transactions en direct
- Des équipes locales, par pays, dédiés au sourcing de transactions, à l'analyse et aux Investissements ainsi qu'au suivi
- Information provenant de toute la plateforme et avantage en terme de sourcing de transactions
- Infrastructure établie avec \$39.3 milliards d'actifs sous gestion⁽¹⁾

Source: Opinion et analyse de Muzinich. À titre d'exemple. Voir les informations importantes à la fin concernant les déclarations prospectives Ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement.

(1) \$39.3milliard d'encours sous gestion au 31 mars 2021.

L'environnement compétitif de la Dette Privée Européenne

Un marché intermédiaire inférieur sous exploité



Note: Opinion de Muzinich de l'environnement concurrentiel. Analyse basée sur l'examen par Muzinich des informations accessibles au public et des connaissances institutionnelles. Les stratégies d'investissement des entreprises mentionnées ci-dessus peuvent changer. A titre d'exemple. Au 31 mars 2021. Dernières données disponibles.

03

Approche et Processus d'Investissement

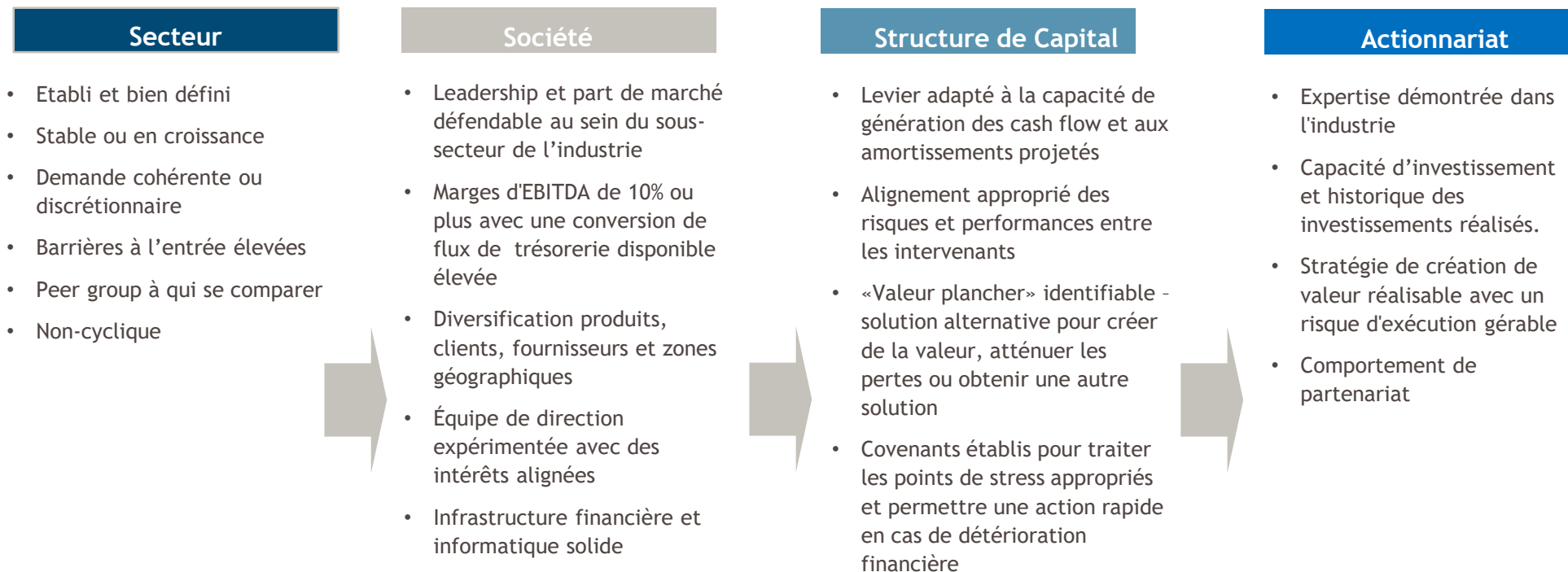
Muxinich & Co

Convaincus que l'approche locale des principaux marchés européens est clé, nous avons établi des bureaux à Londres, Francfort, Manchester, Paris, Madrid, Milan, Zurich et Dublin.

Source	Intermédiaires	Private Equity	Banques Régionales	Direct
Description	Intermédiaires, incluant des sociétés de conseils, juridiques et d'experts comptables	Sociétés de capital investissement spécialisées sur les acquisitions ou le financement de la croissance	Banques régionales leader des "clubs" et syndiquant des transactions où nous pouvons ajouter de la valeur en tant que partenaire de confiance	Contacts directs avec des sociétés lors de participations aux conférences industrielles sectorielles ou régionales, etc...
Cible %	40%	30%	20%	10%

Origination diversifiée favorisant une plus grande qualité d'opportunités de transactions

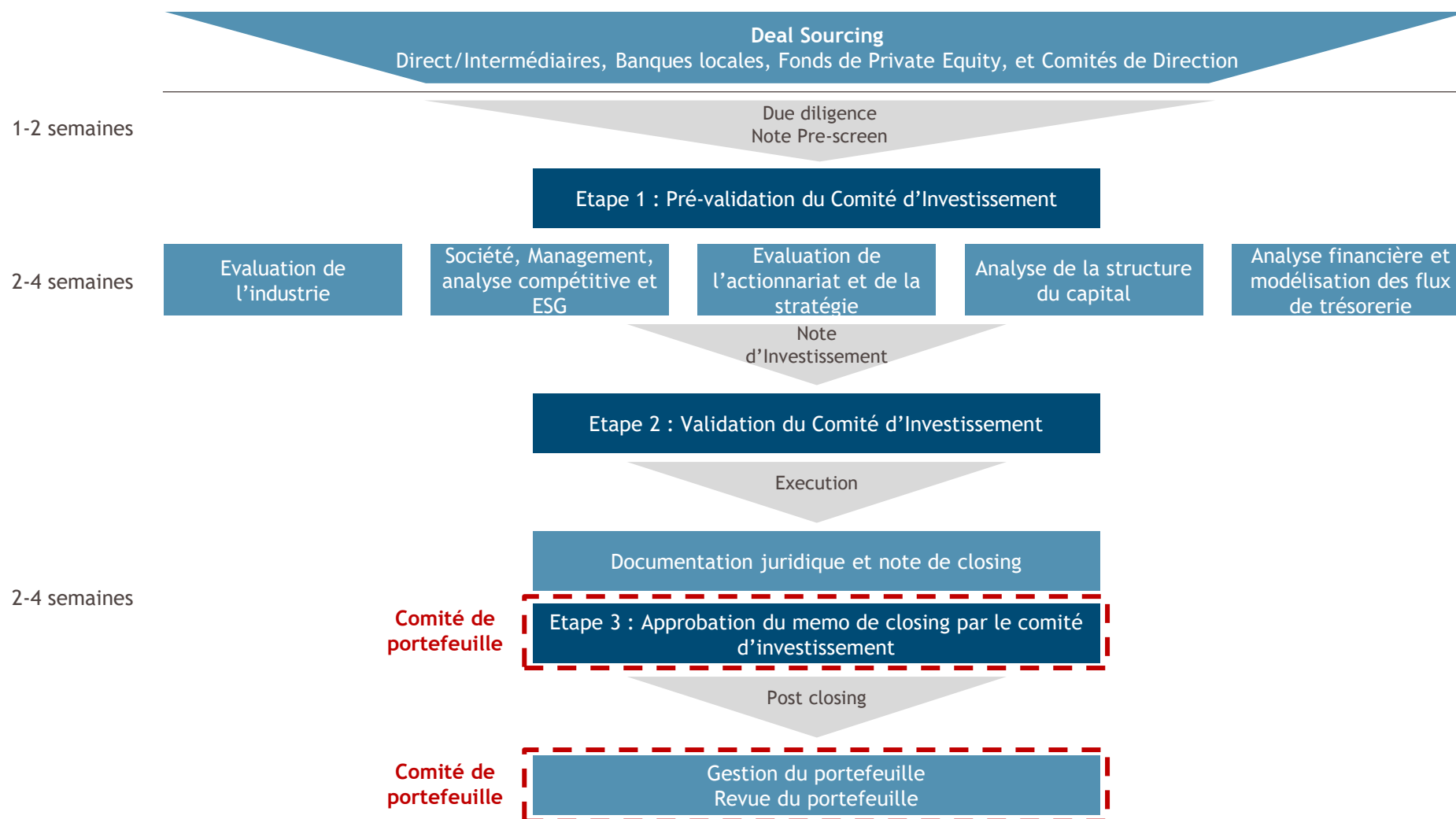
Processus d'investissement - Caractéristiques clés de l'investissement



**Expérimenté, Focalisé,
Indépendant**

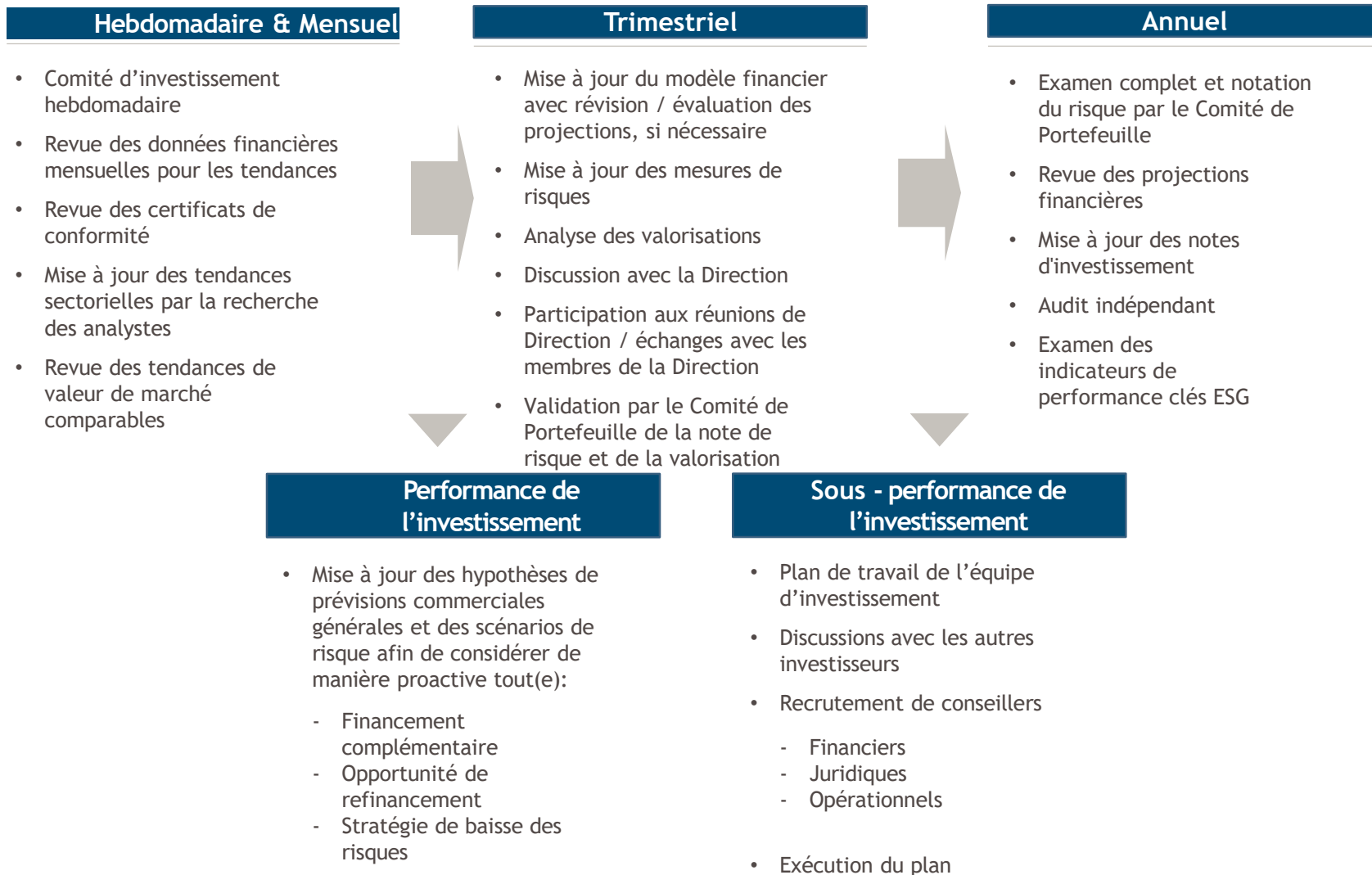
- Éviter les investissements incompatibles avec notre stratégie et nos critères d'investissement
- Éviter les concentrations - secteurs, clients, fournisseurs
- Éviter les investissements où nous n'avons que peu ou pas de capacité à influencer les résultats

Processus d'investissement - Intensif, Rigoureux et Discipliné



Note : Le calendrier de transaction peut varier et est sujet à changement. À des fins d'illustration.

*Les considérations ESG font partie de l'évaluation de l'IC; cela concerne certaines stratégies de dette privée Muzinich et ne sont pas appliquées à toutes les stratégies et comptes. La nature et le niveau d'évaluation concernant la prise en compte de l'ESG peuvent également varier selon les stratégies et les comptes.



04

Conclusion

Muxinich & Co

Nous pensons que la Dette Privée a un certain nombre d'attributs intéressants

DIVERSIFICATION	Peut ajouter de la diversification en raison d'une faible corrélation avec les classes d'actifs traditionnelles
REVENU CONTRACTUEL	Fournit aux investisseurs une certitude quant aux conditions de prêt
COVENANTS & SECURITE	Fournit une protection à la baisse
TAUX VARIABLE	Bénéficie de la hausse des taux/ pas de risque de duration
RENDEMENT CASH REGULIER	Intérêts, principal et frais quelconques
FAIBLE VOLATILITE	La Dette Privée ne se négocie pas sur les marchés
HORIZON MOYEN TERME	Une durée de vie prévue de l'investissement de typiquement 4 ans
COURBE EN J	Le revenu courant aide à lisser la courbe en J

Source : Opinion de Muzinich. À titre d'illustration uniquement, ne constitue pas un conseil en investissement

05

Annexe

Muxinich & Co

Société d'investissement privée à vocation institutionnelle proposant des solutions de partenariat sur les marchés de crédit publics et privés, dans le monde entier. Nous sommes des investisseurs expérimentés aux Etats-Unis, en Europe, en Asie et dans les marchés émergents.

Profil

- Fondé en 1988
- Actifs sous gestion - US\$ 39.3 milliards*
- 231 Employés
- 14 Bureaux
- 104 professionnels de l'investissement et des risques

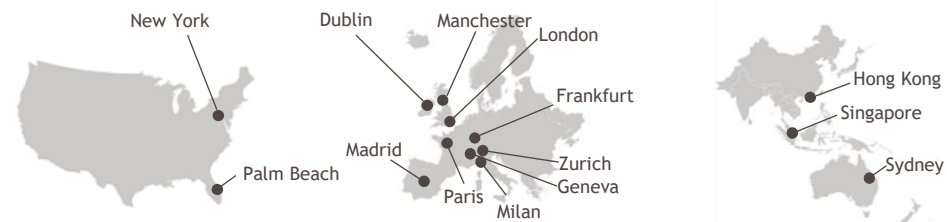
Nos forces

Approche d'investissement claire, cohérente avec une gestion du risque depuis 30 ans

Une plateforme intégrée et collaborative sur les marchés publics et privés

Se concentre sur le développement de solutions de crédit intelligemment conçues pour répondre aux besoins des investisseurs

Présence Globale



Public Markets

AUM US\$36.7 bn

Corporate Credit	
High Yield	Absolute Return
Investment Grade	Multi-Asset Credit
Syndicated Loans	Emerging Markets

Private Markets

TCC** US\$2.9 bn

Private Debt	Aviation Finance***
Direct Lending	Senior Secured
Parallel & Club Lending	Special Opportunities
Capital Solutions	Acquisition of Bank Loans

Source : Muzinich & Co. Actifs sous gestion et nombre d'employés au 31 mars 2021. Se réfère à Muzinich & Co et toutes ses filiales et sociétés affiliées. A titre d'exemple uniquement. *Pour les comptes des marchés privés encore en période d'investissement les AUM représentent le capital brut engagé par les investisseurs. **Total Committed Capital (TCC) représente le capital engagé brut total pour tous les comptes actifs. Pour les comptes en dehors de leur période d'investissement, cela inclus le capital total brut engagé, y compris les engagements non utilisés qui ont été annulés. Actifs sous gestion actuels pour la plateforme de Marchés Privés : US\$2.6bn. ***Aviation Finance est un nouveau métier et les stratégies ne sont pas encore lancées.

Stratégies de Dette Privée Muzinich actuellement proposées

Muzinich & Co

	Direct Lending		Parallel Lending & Club Lending		Capital Solutions	
	Pan-European PD	U.S. PD	European Diversified Loans ¹	Senior Secured	Capital Solutions	Asia Pacific PD
Strategy launch	May-17	Aug-19	Q2 21	Nov-19	April-21	April-21
Target Overall Strategy Size*	€2.2 -2.5 bn	\$300 m	€5.0 bn	€400-500 m	€500 m	\$500-800 m
Current Strategy Size*	€976.5 m	\$100 m	€605 m	€216 m	€115 m ²	\$355 m ^{***}
Target Return ¹	10%-12% Gross IRR	10%-12% Gross IRR	4-5% Gross IRR	4-6% Gross IRR	~12.0% Gross IRR	12-14% Gross IRR
Focus Geography	Europe	United States	Continental Europe	Continental Europe	Italy-Europe	Asia Pacific
Sourcing	Direct lending	Direct lending	Direct Lending / Club Lending	Club lending / Direct Lending	Various	Direct Lending / Secondary Debt
Investment Type	Unitranche, 2nd Lien, Mezzanine, PIK, Preferred Equity	Senior, Unitranche, Mezzanine, Preferred / Common Equity	80% Senior Secured, 20% Senior Unsecured	1st Lien secured Issuer willing to pursue ESG improvement	Super Senior Financing and Secured Loans	Senior Secured, 2 nd lien, Mezzanine, Secured Debt
Transaction Types	Buyout / Growth	Buyout / Growth	Growth / Buyout / Capex Financing	Buyout / Growth	Restructuring & Turnaround	Buyout / Growth / Opportunistic Secondary / Turnaround
Target Investment/Deal Size	€ 10-50 m	\$ 10-20 m	€ 5-20 m ^{**}	€ 5-25 m ^{**}	€ 10-40 m	US\$ 15-30 m
Target # of Transactions	30-40 (max 10% per issuer)	20-25 (max 10% per issuer)	100+ (max 1.5% per issuer) Low Solvency Capital Ratio; Max RAROC	20+ (max 10% per issuer)	30 (max 10% per issuer)	20-30
Current # of Transactions	28	5	73	8	N.A.	N.A.

Source: Muzinich internal analysis. Data as of March 31st, 2020. For illustrative purposes only, not to be construed as investment advice or an invitation to engage in any investment activity. There can be no guarantee the above objectives or targets will be achieved or guidelines followed. 1. Targets should be viewed as a measure of the relative risk of the Strategy, with higher targets reflecting greater risk. They are not intended to be promissory or predictive. Target gross returns do not account for the effect of fees and other charges associated with investment, which will reduce the figures shown. See Important Information at the end regarding Notes and Assumptions made with respect to these targets. 2. Confirmed first close of the ELTIF Fund is April 30th, 2021. *Includes committed capital of current strategy. **Typically represents a portion of a larger deal. *** Funds raised to date which includes US\$175 m of committed capital.

Pan-European Private Debt Strategy:

8-year drawdown, 3-year investment period, €1,080 mm investable committed capital, €35.0 mm average deal size. Blended asset level return of 10.6% (assuming quarterly interest periods), adhering to the 80% Senior Secured @ 8.3% return, 12.5% Junior / Unsecured @ 12.2% return, 7.5% Equity @ 25.0% return. Portfolio weighted average life of 41 months. No portfolio leverage. 0.50% Forex hedging charge on 100% of non-EUR exposure (20% GBP-denominated investments).

Senior Secured Private Debt Strategy:

10-year drawdown, 3-year investment period, 100% Senior Secured @ 4% return. No portfolio leverage. 100% EUR exposure. 100% Floating rate debt. No portfolio leverage. Specific ESG diligence and monitoring. 100% Floating rate debt. No portfolio leverage. Specific ESG diligence and monitoring.

US Private Debt Strategy:

BDC structure. 3-Year investment period and 5-Year harvest period. \$400mm-\$500m equity raised levered 0.5x during private period (asset level; 48% advance rate on sr. secured debt @ L+2.50% +3 month forward LIBOR curve @ 4/1/2019). Blended asset level returns of ~10.1%, adhering to the 70% Senior Secured @ 9.8% return (based on L+7.43% average spread, 2.4% average of 3 month forward LIBOR curve), 20% Jr./Unsecured @ 11.5% total return, 10% Equity @ 20% total return. Portfolio has a weighted average life of 47 months.

Asia-Pacific Private Debt Strategy:

5-year drawdown, 2.5 year investment period with 1 year extension option exercised, US\$500 mm investable committed capital, US\$25 mm average deal size. Blended asset level return of 12.5% (assuming quarterly interest periods), adhering to the 60% Senior Secured @ 10.8% return, 30% Special Opportunities @ 12.6% return, 5% Equity @ 20.0% return. Portfolio weighted average life of 39 months. Assumes no portfolio leverage in the model. 0.50% Forex hedging charge on 100% of exposure (17% SGD/HKD investments).

Diversified Loan Strategy:

5-year drawdown, 3-year investment period, €5,000 mm investable committed capital, €15.0 mm average deal size. Blended asset level return of 4.0%-5.0% (including, margin, fees and OID). Portfolio weighted average life of 5.5 years. No portfolio leverage. 100% EUR exposure

Capital Solutions Strategy:

7+1-year term, 3-year investment period, €200 mm investable committed capital, €35.0 mm average deal size. Blended asset level return of 10.5% (adhering to the 80% Super Senior Finance @ 8.0% return, 20.0% Credit Purchased @ 15.0% return, 10.0 Equity @ 20.0% return). Portfolio weighted average life of 4 years.

Source: Muzinich as of March 31st, 2021. Targets are for illustrative purposes only and are subject to change. There is no guarantee the above target returns will be achieved or that the above investment opportunities will be available in the future. Target returns are gross of fees and expenses; such fees and expenses would reduce the targets depicted.

Informations Importantes

Les investissements alternatifs peuvent être spéculatifs et ne conviennent pas à tous les investisseurs. Tout investissement dans des instruments alternatifs s'adresse uniquement aux investisseurs expérimentés et avertis qui sont disposés à et capables de supporter les risques économiques élevés liés à un tel investissement. Les investisseurs doivent examiner attentivement les risques potentiels et les prendre en considération avant d'investir. Parmi ces risques figurent les suivants : (a) Perte de la totalité ou d'une partie substantielle de l'investissement ; (b) Volatilité des performances ; (c) Restrictions sur les transferts de propriété et (d) Manque éventuel de diversification conduisant à un risque plus élevé en raison de la concentration au sein d'un ou plusieurs secteurs, industries, pays ou régions. Vous reconnaissez que ces documents ne constituent pas une base suffisante pour prendre une décision d'investissement.

Ces documents ne constituent pas un conseil ou une recommandation d'achat ou de vente d'un investissement ou d'un intérêt associé et ne doivent pas être considérés comme contenant des informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement. Avant de prendre la décision d'investir, un investisseur doit examiner attentivement les informations concernant Muzinich et l'investissement considéré et solliciter ses propres conseillers juridiques, comptables, fiscaux et autres afin d'évaluer de manière indépendante les bienfaits d'un tel investissement, car rien dans ces documents ne doit être interprété comme une recommandation en faveur d'un produit ou comme un conseil d'investissement, juridique ou fiscal. Aucune condition juridiquement contraignante ne sera instaurée tant que la documentation définitive n'aura pas été rédigée et mise à disposition. Cette présentation est uniquement fournie à titre d'information. En acceptant cette présentation, le destinataire (i) reconnaît que les informations contenues dans le présent document sont confidentielles et destinées uniquement aux destinataires et à leurs mandataires autorisés et ne peuvent être divulguées ou distribuées à toute autre personne, de quelque manière que ce soit, sans le consentement écrit préalable de Muzinich, (ii) accepte de ne pas utiliser les informations contenues dans le présent document dans un but autre que l'évaluation d'un investissement potentiel dans un produit décrit dans le présent document, et (iii) est réputé avoir accepté ce qui suit : Les informations contenues dans cette présentation sont destinées uniquement aux entités ou aux personnes dans des juridictions ou des pays où l'accès à ces informations et leur utilisation ne sont pas contraires aux lois ou réglementations locales. Tous les produits ou services ne peuvent être autorisés dans toutes les juridictions et le présent document ne constitue pas une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat de produit ou de service (et aucun produit ou service ne peut être offert ou vendu à quiconque) dans les juridictions dans lesquelles une offre, une sollicitation, un achat ou une vente serait illégale en vertu de la législation sur les valeurs mobilières de la juridiction concernée. Aucune autorité réglementaire ou gouvernementale n'a examiné ce document ou les bienfaits des produits et services qui y sont mentionnés. Toutes les informations contenues dans le présent document sont censées être exactes à la date indiquée, ne sont pas complètes et peuvent être modifiées à tout moment. Certaines informations contenues dans le présent document peuvent être basées sur des données obtenues auprès de tiers et, bien qu'elles soient considérées comme fiables, elles n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante par Muzinich & Co. ou par une société affiliée à Muzinich & Co., et leur exactitude ou leur exhaustivité ne peut être garantie. Ce document contient des prévisions concernant les attentes actuelles relatives aux activités et aux performances futures. Une ou toutes les prévisions de ce document peuvent se révéler incorrectes. Elles peuvent être affectées par des hypothèses inexactes ou par des risques et incertitudes connus ou inconnus, même si les hypothèses qui sous-tendent les prévisions contenues dans le présent document sont considérées comme raisonnables. Compte tenu des incertitudes importantes inhérentes aux prévisions de ce document, l'inclusion de ces informations n'induit pas que les objectifs et les plans mentionnés seront atteints. Aucune personne n'a pour mission ou obligation de mettre à jour ces prévisions afin de refléter des événements ou des circonstances intervenant après la date de publication, ou pour prendre en compte des événements inattendus. Muzinich ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, concernant les informations contenues dans le présent document (y compris, entre autres, les informations obtenues auprès de tiers), et décline toute responsabilité reposant sur ou liée auxdites informations ou aux erreurs ou omissions dans le présent document ; reposant sur ou liée à l'usage par le destinataire (ou l'usage fait par l'un de ses représentants ou l'une de ses sociétés affiliées, ou toute autre personne) du présent document ; ou reposant sur tout autre message écrit ou verbal transmis au destinataire ou l'un de ses représentants ou l'une de ses sociétés affiliées pendant le processus d'évaluation de Muzinich. Les avis et opinions ci-inclus ne doivent en aucun cas être interprétés comme une quelconque offre d'achat ou de vente de tout produit d'investissement ou une incitation à investir et ne sont présentés qu'à titre d'information. Les opinions et les déclarations relatives aux tendances du marché financier, qui reposent sur les conditions du marché, constituent notre opinion et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les tendances de marché historiques ne sont pas des indicateurs fiables du comportement futur des marchés. La performance passée n'est pas un indicateur de la performance future. La valeur d'un investissement et les revenus générés (le cas échéant) peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter et ne sont pas garantis. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi et peuvent le perdre en totalité.

Important Information

Les calculs de « Yield to Maturity » (YTM) sont basés sur le rendement total anticipé par Muzinich au closing si la transaction financée est détenue jusqu'à l'échéance et que tous les paiements sont effectués comme prévu. Rien ne garantit que ces montants projetés et le calendrier de ces flux de trésorerie futurs seront effectivement réalisés. Les chiffres de performance IRR, YTM et MOIC sont calculés au niveau de l'actif et sont bruts des commissions, frais et autres dépenses associés à un investissement dans un fonds. De tels frais réduiraient les valeurs décrites ici. Le rendement réel du fonds pourrait différer sensiblement des calculs du niveau d'actif. Le recyclage du produit de l'investissement et diverses autres utilisations du produit entraîneront une différence entre le taux de rendement d'un investissement d'actif et le taux de rendement de l'engagement de l'investisseur envers le Fonds.

Ces documents ne constituent pas un conseil ou une recommandation d'acheter ou de vendre un investissement ou un intérêt dans celui-ci et le matériel ne doit pas être considéré comme contenant des informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement. Ces documents sont fournis sur une base confidentielle par Muzinich & Co., Inc. et / ou ses sociétés affiliées («Muzinich» ou le «Gestionnaire»).

Avis aux personnes de l'Espace économique européen : S'agissant des États membres de l'EEE (ci-après dénommé individuellement « État membre ») qui ont transposé la directive sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (directive (2011/61/EU)) (la directive AIFM), ce document ne peut être distribué que si : (1) Muzinich ou ses filiales sont autorisées à le distribuer conformément à la directive AIFM (telle que transposée dans la législation/réglementation locale de l'État membre concerné) ; ou (2) ce document peut par ailleurs être légalement distribué dans cet État membre (y compris à l'initiative de l'investisseur).

Avis aux personnes vivant au Royaume-Uni : Le présent document peut être émis au Royaume-Uni par Muzinich à l'intention de, et/ou adressé, seulement aux personnes auxquelles il peut être légalement émis ou adressé en vertu de l'ordonnance de 2005 sur la Promotion financière du Financial Services and Markets Act 2000, y compris les personnes autorisées par ladite loi, certaines personnes ayant une expérience professionnelle des sujets relatifs aux investissements, les sociétés aux capitaux propres élevés, les associations ou partenariats aux capitaux propres élevés sans personne morale, les administrateurs de fonds d'investissement (*trusts*) à valeur élevée ou les personnes considérées comme des investisseurs avertis certifiés. Le présent document ne peut être distribué qu'à ces personnes au Royaume-Uni et ne doit pas être invoqué ou utilisé par d'autres personnes au Royaume-Uni. Pour être considérée comme un « investisseur averti certifié », une personne doit : a) disposer d'un certificat écrit ou sous une autre forme lisible, signé par une personne autorisée, attestant qu'elle est suffisamment informée pour comprendre les risques associés à un type particulier d'investissement ; et b) avoir signé, au cours des douze derniers mois, une déclaration sous une forme prescrite déclarant, entre autres, qu'elle est un investisseur averti ayant une connaissance suffisante des formes d'investissement concernées. Le présent document est exempté de la restriction générale de l'article 21 de la loi FSMA concernant la communication d'invitations ou d'incitations à participer à une activité d'investissement au motif qu'il n'est transmis et/ou destiné qu'aux personnes mentionnées ci-dessus.

Avis aux personnes d'autres juridictions : La distribution de ce document peut être encore plus restreinte par la loi. Par conséquent, le présent document peut ne pas être utilisé dans certaines juridictions, sauf dans des circonstances qui supposent un respect des lois et des règlements applicables. Les personnes auxquelles ce document est communiqué doivent s'informer de ces restrictions et s'y conformer. Tout manquement à ces restrictions peut constituer une violation des lois applicables sur les valeurs mobilières.

Publié en Europe par Muzinich & Co. (Dublin) Limited, société agréée et régulée par la Banque Centrale d'Irlande. Enregistrée en Irlande sous le numéro 625717. Siège social : 16 Fitzwilliam Street Upper, Dublin 2, D02Y221, Irlande. Publié en Suisse par Muzinich & Co. (Switzerland) AG. Enregistrée en Suisse sous le numéro CHE-389.422.108. Siège social : Tödistrasse 5, 8002 Zurich, Suisse. Publié à Singapour et Hong Kong par Muzinich & Co. (Singapore) Pte. Limited. Société agréée et régulée par l'autorité monétaire de Singapour. Enregistrée à Singapour sous le numéro 201624477K. Siège social : : 6 Battery Road, #26-05, Singapore, 049909. Publié dans toutes les autres juridictions (à l'exception des États-Unis) par Muzinich & Co. Limited, qui est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Enregistré en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 3852444. Siège social : 8 Hanover Street, Londres W1S 1YQ, Royaume-Uni.

Muzinich & Co., Inc. New York

450 Park Avenue
New York
NY 10022, U.S.A

+1 212 888 3413

Muzinich & Co. (Dublin) Limited Frankfurt Branch

Neue Mainzer Strasse 20
60311 Frankfurt am Main
Germany

+49 (69) 153 25 70 0

Muzinich & Co. Limited London

8 Hanover Street
London
W1S 1YQ, UK

+44 (0) 207 612 8755

Muzinich & Co. (Dublin) Limited Dublin

16 Fitzwilliam Street Upper
Dublin 2
Ireland

+353 (1) 683 4300

Muzinich & Co. (Switzerland) AG Geneva

Passage des Lions, 6
1204 Geneva
Switzerland

+41 (0) 22 545 17 00

Muzinich & Co. (Dublin) Limited Madrid Branch

Paseo Eduardo Dato
18 28010 Madrid
Spain

+34 91 084 8895

Muzinich & Co. Limited Manchester

No. 1 Spinningfields
Quay Street
Manchester, M3 3JE, UK

+44 (0) 161 509 1560

Muzinich & Co. (Dublin) Limited Milan Branch

Via Senato 12
20121 Milan
Italy

+39 02 8342 7300

Muzinich & Co. (Dublin) Limited Paris Branch

37/39 Avenue de Friedland
75008 Paris
France

+33 (0) 1 7306 3700

Muzinich & Co. (Singapore) Pte. Limited Singapore

Six Battery Road
#26-05 Singapore
049909

+65 6871 4044

Muzinich & Co., Inc. Palm Beach (Florida)

230, Royal Palm Way
Suite 303
Palm Beach, Florida 33480

+1 561 619 5470

Muzinich & Co. (Switzerland) AG Zurich

Tödistrasse 5
8002 Zurich
Switzerland

+41 (0) 44 218 14 14

Muzinich & Co. Limited Sydney

L24, Three International Towers
300 Barangaroo Avenue
Sydney, 2000, Australia

Muzinich & Co. (Singapore) Pte. Limited Hong Kong - Rep Office

One International Finance Centre
1 Harbour View Street
Central, Hong Kong

+852 3899 6640



email: info@muzinich.com



web: www.muzinich.com