

BAROMETRO MINIBOND MARKET TRENDS

Principali indicatori al 30.06.2022

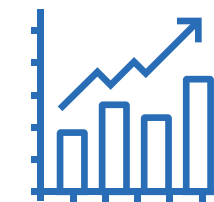
Azimut Direct è la piattaforma fintech del Gruppo Azimut che mette in contatto PMI e investitori qualificati, specializzata in direct lending, minibond ed equity.
Fonte dati: elaborazioni a cura di Azimut Direct su dati Borsa Italiana e siti corporate.





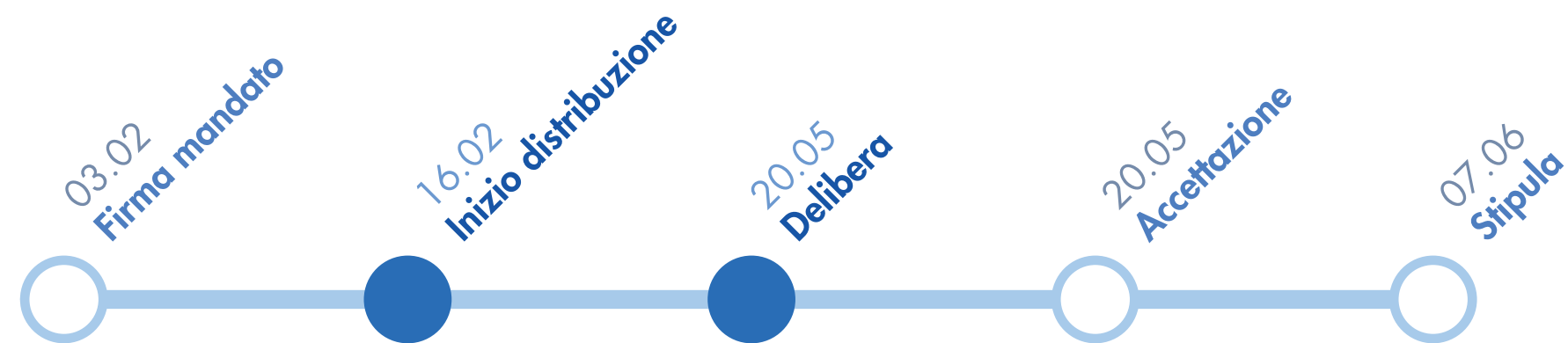
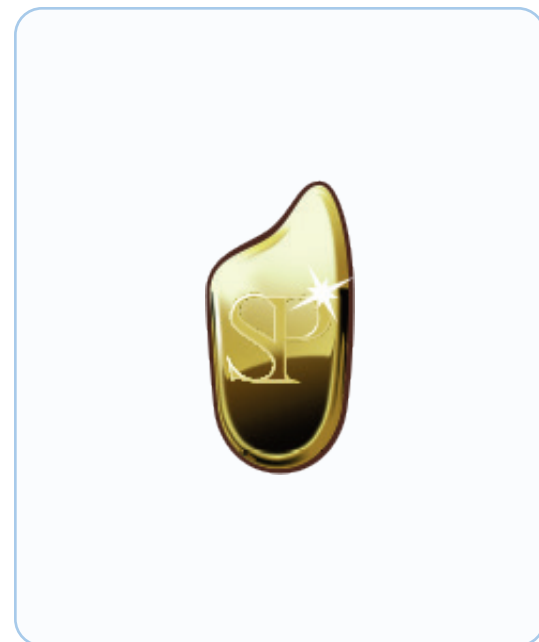
La fotografia del mercato

- Dalla nascita del mercato (2014) ad oggi sono stati emessi 1.304 minibond, per un controvalore di circa EUR 8,6Mld e 889 emittenti unici.
- La nostra analisi si concentra sul periodo 2018-2022, in cui il mercato è diventato più maturo e le informazioni sui collocamenti privati sono più affidabili.
- In questi ultimi 4 anni i minibond emessi in totale sono stati 981, di cui 146 quotati sul segmento ExtraMOT Pro³ di Borsa Italiana e 835 collocati privatamente, per un controvalore totale di EUR 5,9Mld.
- Per quanto riguarda le caratteristiche economiche si osserva in media, indipendentemente dal mercato di quotazione, un taglio pari a EUR 6,1M, una cedola del 4,32% e una durata all'emissione di 5,7 anni.
- Il 70% delle emissioni si concentra in cinque regioni: Lombardia, Veneto, Emilia Romagna, Campania e Piemonte per un controvalore superiore a EUR 4,1Mld.
- La maggior parte dei minibond è stata emessa da imprese del settore Industrials, con 183 emissioni per un ammontare totale di circa EUR 1,1 Mld.



I trend in atto:

- Dal 2019 ad oggi stiamo assistendo ad una costante diminuzione del fatturato medio degli emittenti, segno che sempre più aziende di dimensioni minori fanno ricorso ai minibond. Il fatturato medio nel 2018 era EUR 104M, nel 2022 è pari a EUR 46,7M.
- Si osserva inoltre una sempre maggiore importanza dei mercati privati. Nei primi sei mesi del 2022 la quota private placement sul totale è salita al 93% (crescita in parte legata al fenomeno basket bond). Giugno 2022 si caratterizza tuttavia per la ripresa delle emissioni quotate, ben 5 nel corso del mese.
- Tra le operazioni in private placement del secondo trimestre 2022, segnaliamo quella di SP, una tra le più grandi e moderne riserie in Europa. L'emissione obbligazionaria, di ammontare pari a EUR 5M e durata pari a 6 anni, è stata perfezionata grazie ad Azimut Direct. La nuova finanza è a supporto del programma strategico di presenza internazionale dell'azienda e del capitale circolante per ampliamento dei canali di fornitura, in un'ottica di diversificazione negli approvvigionamenti strategici della materia prima.
- Dal 2021 si osserva un forte incremento delle obbligazioni Green, emesse per finanziare progetti con impatto positivo per l'ambiente. Il 2022 è stato caratterizzato dal programma "Property Improvements Bonds", con 24 emissioni volte a finanziare interventi di efficientamento energetico di edifici.



Meno di 3 mesi da raccolta di documentazione completa a delibera.

SOLUZIONE INDIVIDUATA

- **Durata:** 72 mesi
- **Importo:** EUR 5M
- **Cedola:** Undisclosed

AZIENDA

- Eccellenza nel settore risicolo con una produzione dedicata al mercato globale e quinta riseria in Europa.
- Tra le prime aziende in Italia e leader nel sottoporre il riso al trattamento di disinfestazione con CO2, ideale per ridurre al massimo le emissioni.

USO DEI PROVENTI

- Supporto del programma strategico di presenza internazionale dell'azienda.
- Supporto del capitale circolante per ampliamento dei canali di fornitura, in un'ottica di diversificazione negli approvvigionamenti strategici della materia prima.

LA RICETTA DEL SUCCESSO

1. La velocità paga
2. Supporto continuo al cliente
3. Competenza e determinazione

IL MERCATO MINIBOND

UNA VISIONE DI INSIEME

IL MERCATO DEI MINIBOND NEL 2Q 2022

PRINCIPALI INDICATORI

| | Private Placement | ExtraMOT Pro ³ |
|----------------------|-------------------|---------------------------|
| Emissioni (n°) | 42 | 7 |
| Ammontare (EUR M) | 280,8 | 57,2 |
| Taglio medio (EUR M) | 7,2 | 8,2 |
| Cedola media (%) | 4,91 | 5,29 |
| Durata media (anni) | 3,9 | 4,0 |

TOTALE 2Q 2022

**49 emissioni
EUR 338,1 M**

45 emittenti unici

IL MERCATO DEI MINIBOND NEL 1H 2022

PRINCIPALI INDICATORI

| | Private Placement | ExtraMOT Pro ³ |
|----------------------|-------------------|---------------------------|
| Emissioni (n°) | 106 | 8 |
| Ammontare (EUR M) | 697,4 | 62,2 |
| Taglio medio (EUR M) | 6,8 | 7,8 |
| Cedola media (%) | 4,79 | 5,16 |
| Durata media (anni) | 6,0 | 4,3 |

TOTALE 1H 2022

**114 emissioni
EUR 759,6 M**

101 emittenti unici

I DATI DALL'INIZIO DEL MERCATO A OGGI



I dati sulle emissioni in private placement dal 2014 a fine 2017 potrebbero essere sottostimati per mancanza di fonti di riferimento.

In essere al 30.06.2022

| Private Placement | | ExtraMOT Pro ³ | | Totale Mercato | |
|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| emissioni (n°) | ammontare (EUR M) | emissioni (n°) | ammontare (EUR M) | emissioni (n°) | ammontare (EUR M) |
| 748 | 5.064,5 | 126 | 1.126,1 | 874 | 6.190,6 |

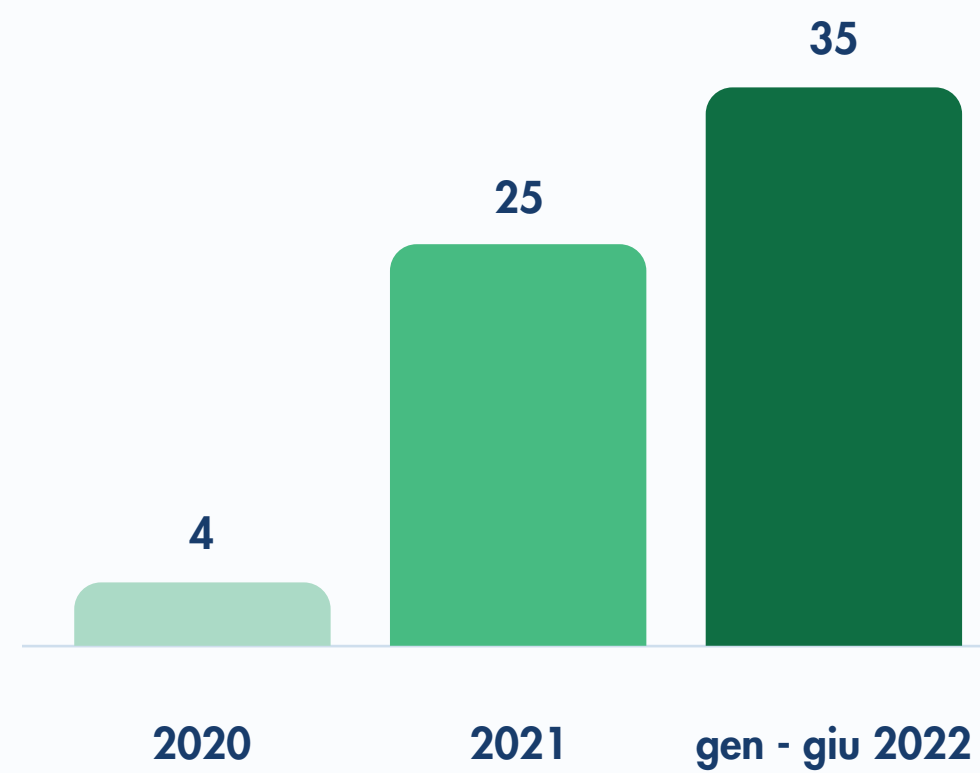
In scadenza nei prossimi 12 mesi*

| Private Placement | | ExtraMOT Pro ³ | | Totale Mercato | |
|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| emissioni (n°) | ammontare (EUR M) | emissioni (n°) | ammontare (EUR M) | emissioni (n°) | ammontare (EUR M) |
| 83 | 505,7 | 18 | 98,6 | 101 | 604,2 |

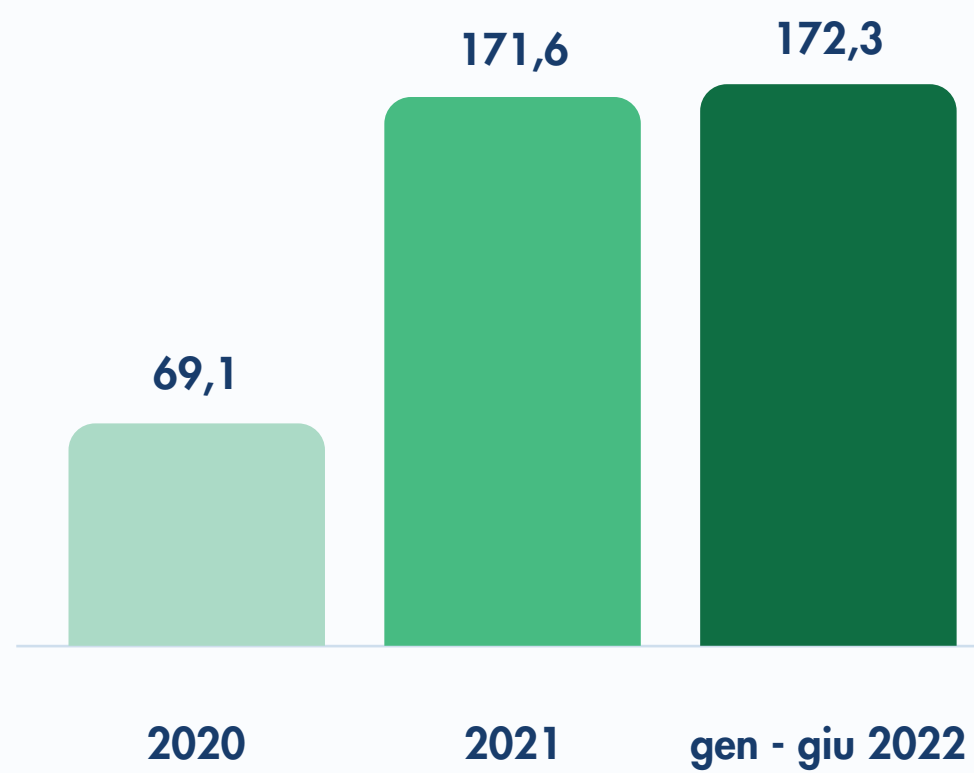
I dati sulle emissioni in essere sono al netto dei rimborsi anticipati, sulla base delle informazioni di fonte pubblica disponibili.

*Periodo di riferimento: 30.06.2022 – 30.06.2023

Emissioni (n°)



Ammontare (EUR M)



Focus Green Bond, emissioni obbligazionarie che hanno come obiettivo il finanziamento di progetti con impatto positivo per l'ambiente.

In linea con una sempre maggiore attenzione per il tema della sostenibilità, negli ultimi tre anni il numero e l'ammontare di minibond Green è aumentato notevolmente. In questi primi sei mesi del 2022 sono già state superate sia le emissioni che i volumi registrati nel 2021.

Il 2022 è stato inoltre caratterizzato da ben 24 emissioni – per un controvalore superiore a EUR 120M – relative al programma “*Property Improvements Bonds*” (PIB), che finanzia interventi di miglioramento dell'efficienza energetica del patrimonio immobiliare italiano.

IL MERCATO MINIBOND DAL 2018* A OGGI: PRINCIPALI CARATTERISTICHE E TREND

* Nel condurre analisi di dettaglio abbiamo scelto di considerare i dati a partire dal 01.01.2018, data da cui disponiamo di informazioni maggiormente complete e affidabili.

IL MERCATO DEI MINIBOND DAL 1Q 2018 AL 2Q 2022

CARATTERISTICHE ECONOMICHE

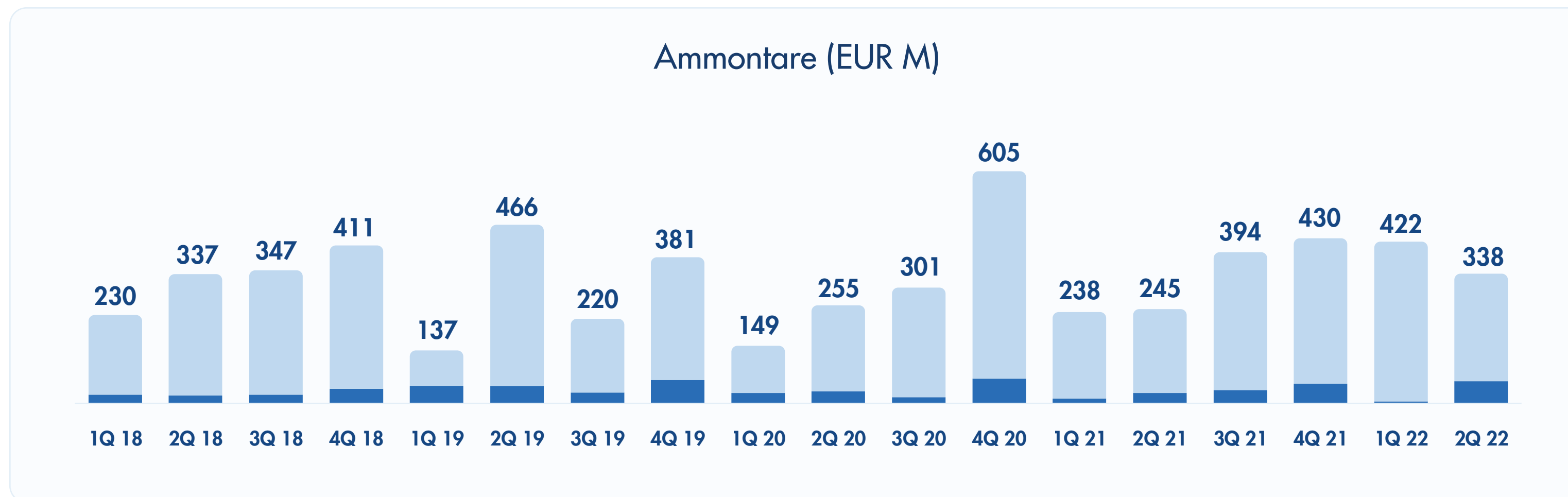
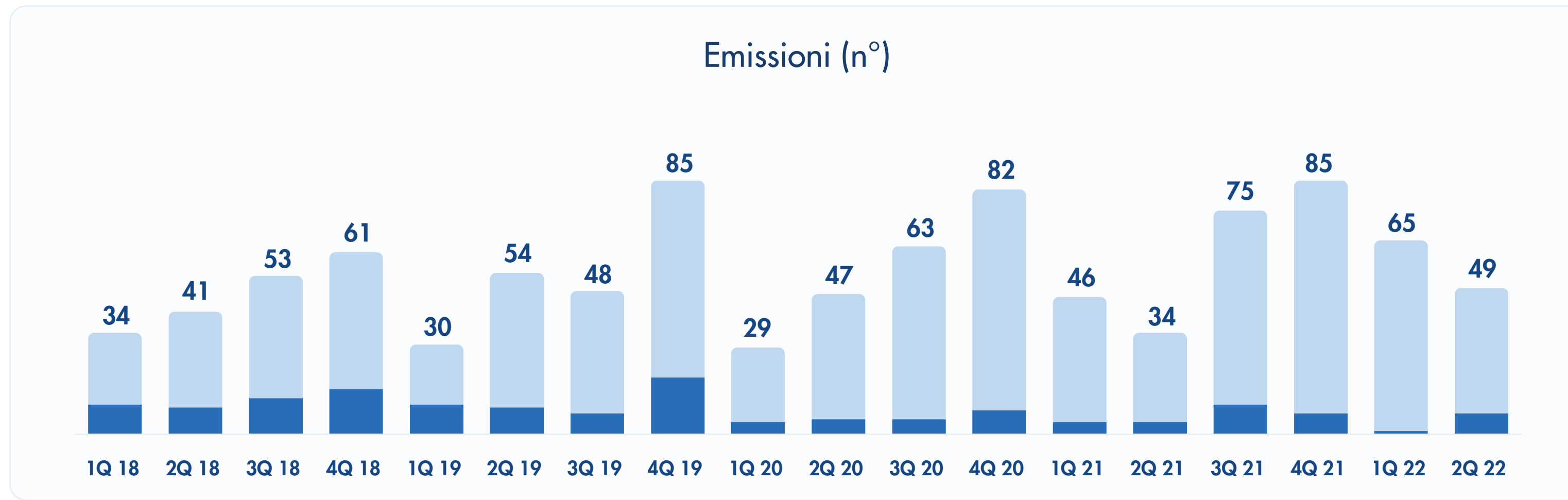
| | Private placement | ExtraMOT Pro ³ |
|----------------------|-------------------|---------------------------|
| Emissioni (n°) | 835 | 146 |
| Ammontare (EUR M) | 5.302,9 | 603,5 |
| Taglio medio (EUR M) | 6,4 | 4,1 |
| Cedola media (%) | 4,25 | 4,66 |
| Durata media (anni) | 5,9 | 4,5 |

TOTALE MERCATO

981 emissioni
EUR 5.906,3 M

741 emittenti unici

L'ANDAMENTO SU BASE TRIMESTRALE



I valori indicati si riferiscono alla somma tra private placement e ExtraMOT Pro³.

| | Emissioni minibond (n°) | Emittenti unici (n°) | Fatturato medio (EUR M) | Fatturato medio al netto outlier (EUR M) |
|---|-------------------------|----------------------|-------------------------|--|
| 2018 | 189 | 168 | 104,0 | 69,5 |
| 2019 | 217 | 188 | 76,5 | 49,0 |
| 2020 | 221 | 194 | 57,3 | 32,2 |
| 2021 | 240 | 215 | 49,0 | 31,2 |
| 2022 | 114 | 101 | 46,7 | 26,7 |
| 1Q 2018 – 2Q 2022 | 981 | 741 | | |
| Da inizio mercato: 1Q 2014 – 2Q 2022 | 1.304 | 889 | | |

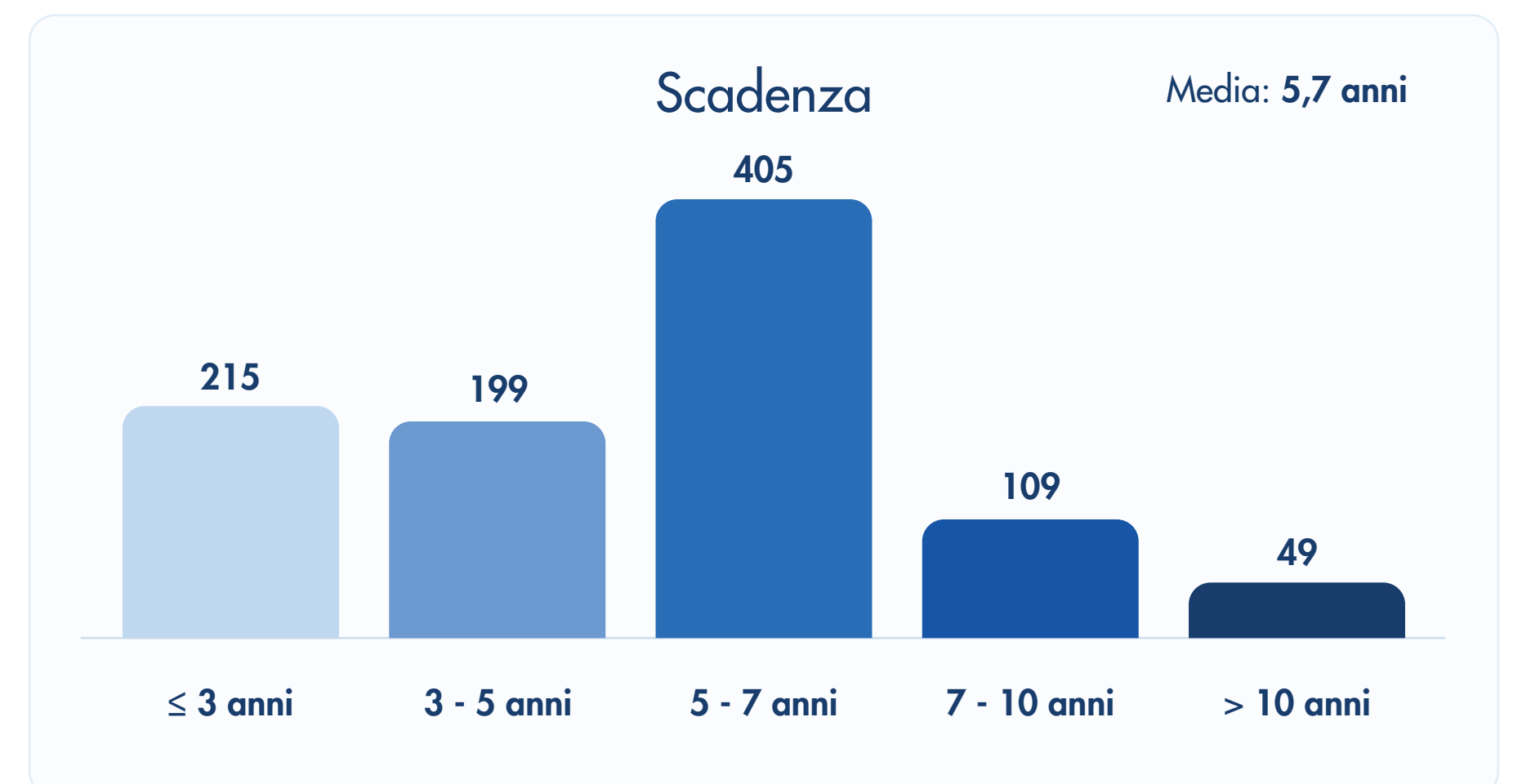
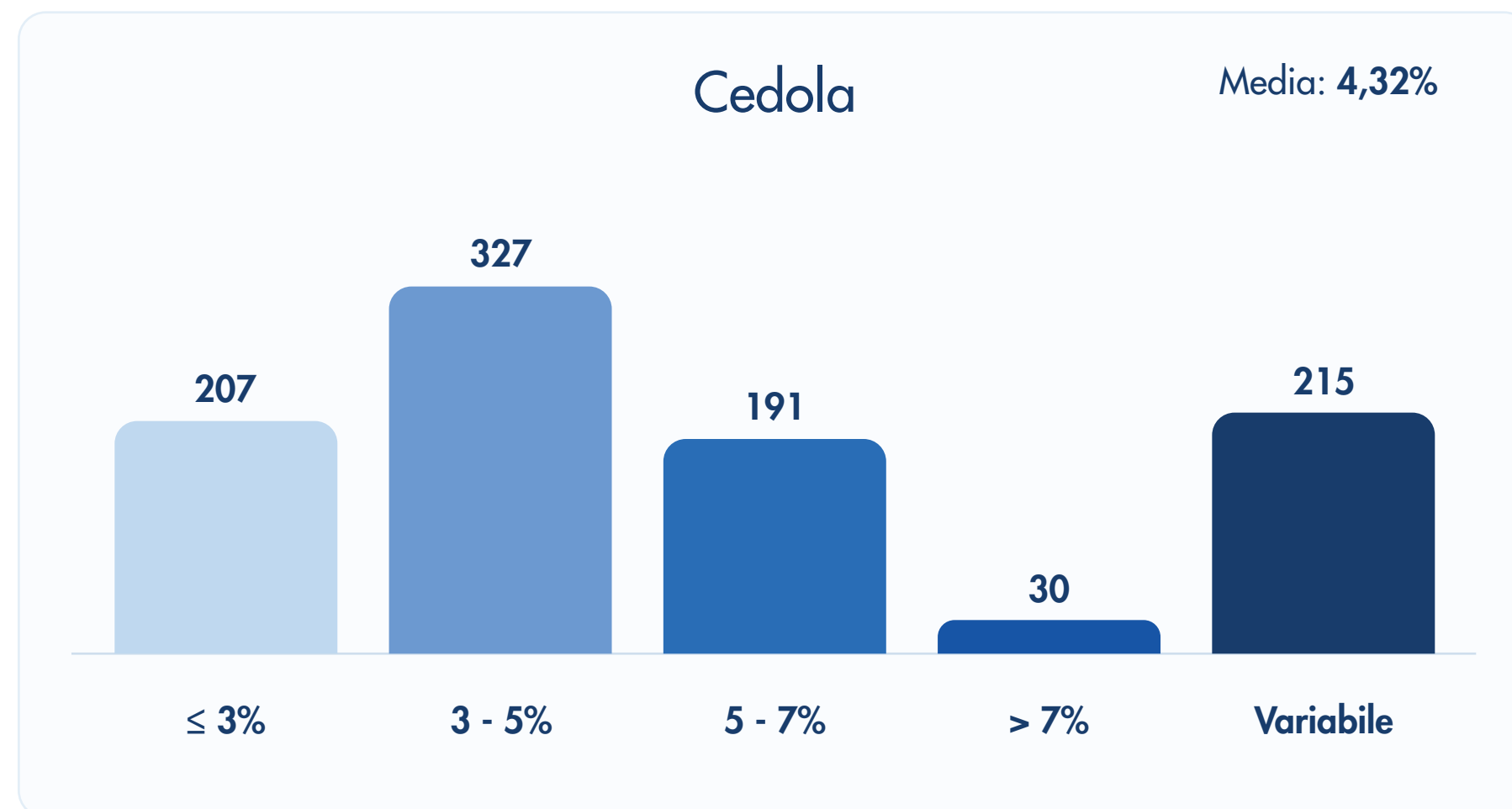
Numero di emittenti unici per anno e su totale periodo.
I totali di periodo possono pertanto non coincidere con la somma per anno.

Fatturato medio calcolato sugli emittenti unici per anno.
Il dato al netto degli outlier è calcolato escludendo i dati inferiori al 5° e superiori al 95° percentile.

LE PRINCIPALI CARATTERISTICHE

NUMERO EMISSIONI 1Q 2018 – 2Q 2022

Grafici elaborati sul numero emissioni per cui il dato è disponibile

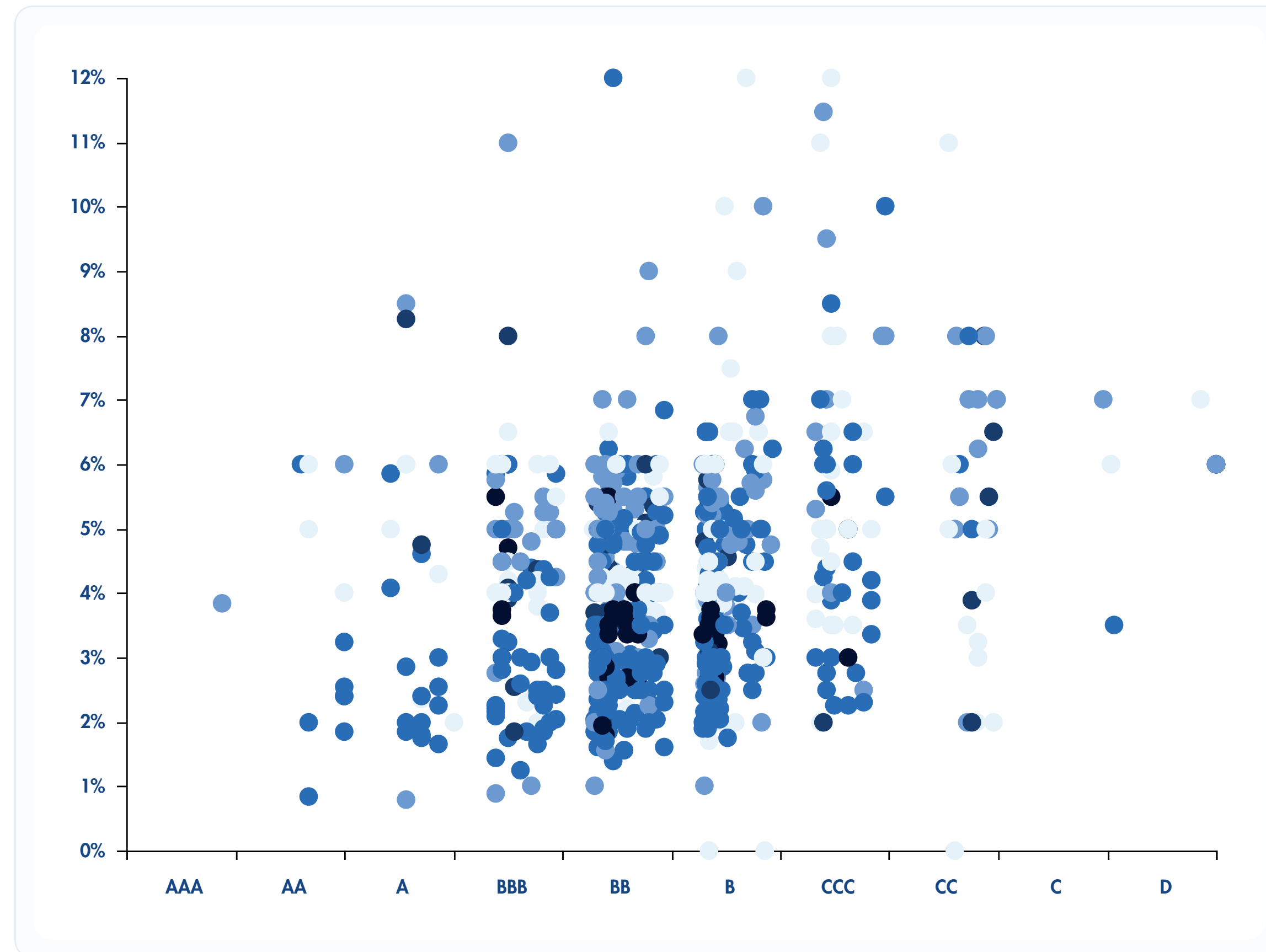


IL LEGAME TRA CEDOLA E CLASSE DI RISCHIO

CREDIT SCORING MORE, CEDOLA E SCADENZA 1Q 2018 – 2Q 2022

CEDOLA (%)

Ai fini di semplificazione è stato assunto un valore di Euribor costante negli anni.



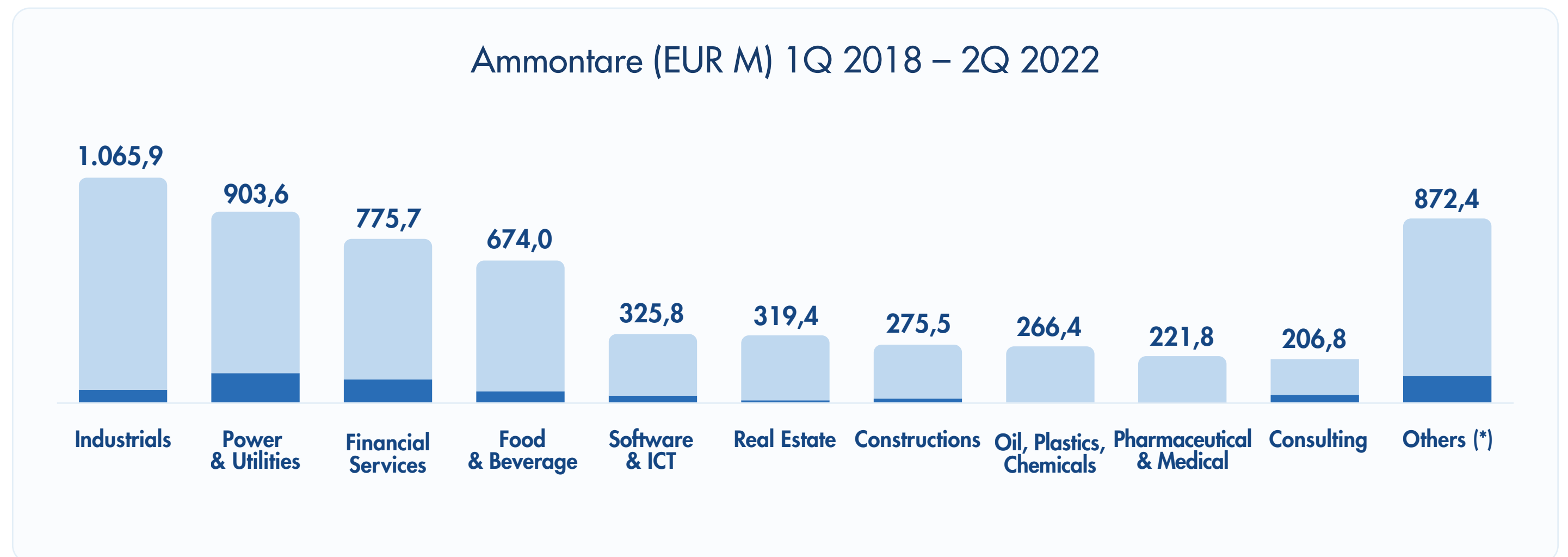
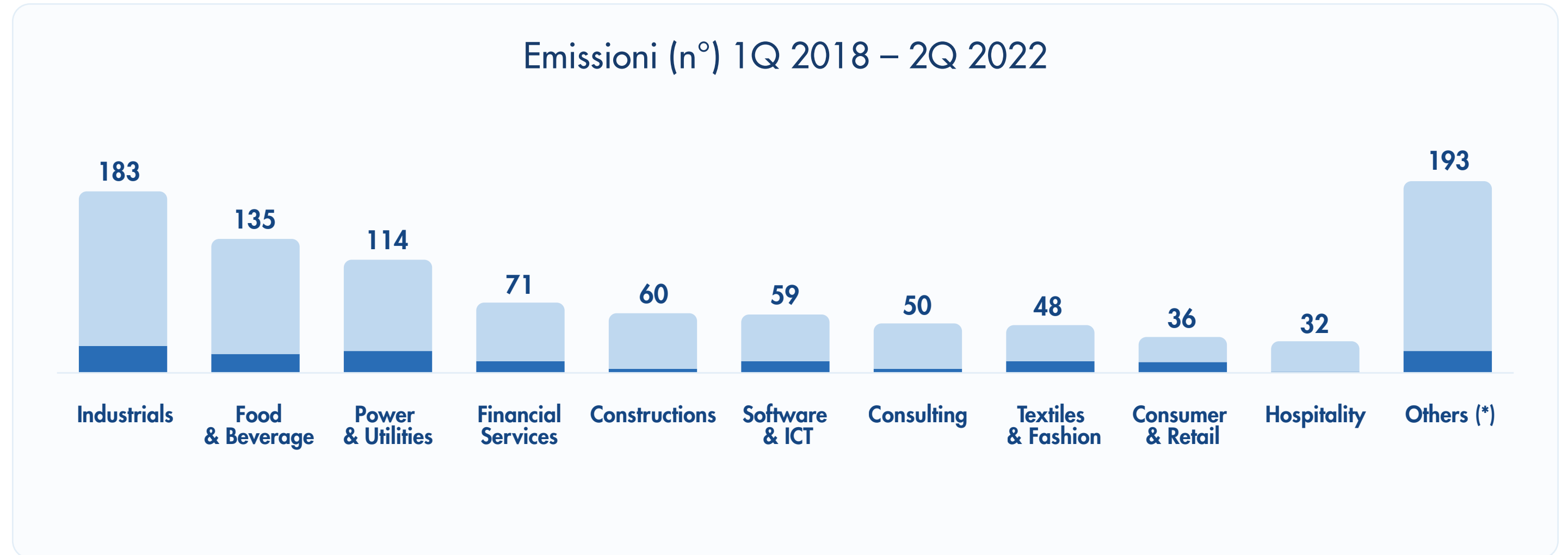
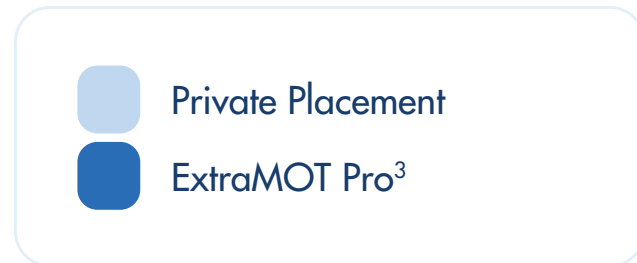
DURATA DELL'EMISSIONE ANNI

- ≤ 3 anni
- 3 - 5 anni
- 5 - 7 anni
- 7 - 10 anni
- > 10 anni

Ogni puntino nel grafico rappresenta una singola emissione sulla base della propria cedola e della classe di rischio relativa

CLASSI DI RISCHIO

Per la rappresentazione grafica è stata utilizzata la probabilità di default, ricalibrata nelle diverse classi di rischio.

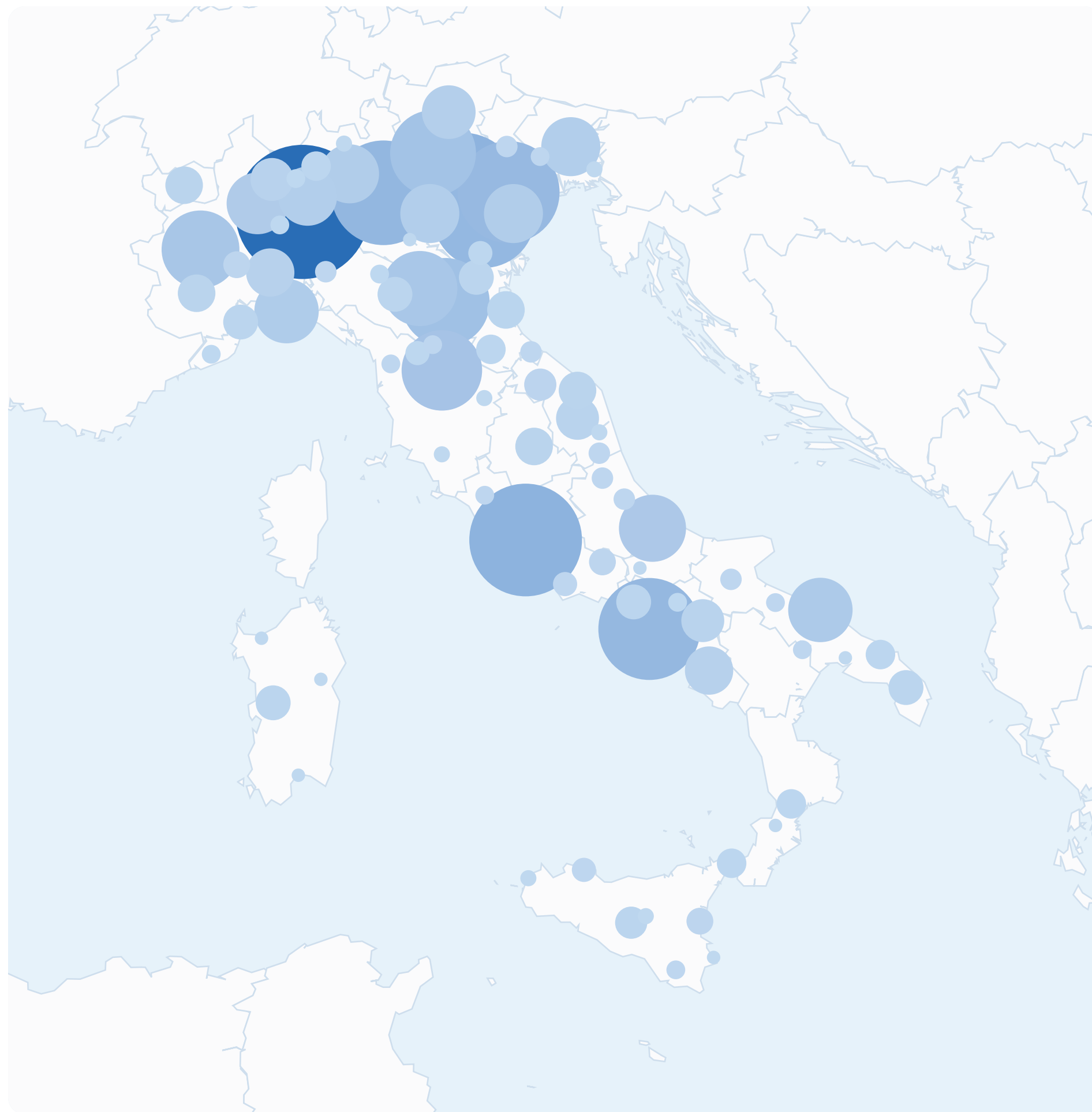


I valori nei grafici si riferiscono alla somma tra private placement e ExtraMOT Pro³.

* Il settore «others» contiene i settori Hospitality, Transport & Logistics, Healthcare & Social work, Media & Entertainment, Paper & Printing, Machinery, Sports & Leisure, Automotive, Carpenter & Furniture, Natural Resources, Education

LA DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA

AMMONTARE (EUR M) 1Q 2018 – 2Q 2022



EUR 0,1M

EUR 1,1MLD

Il **70%** delle emissioni si concentra in **cinque regioni**:

LOMBARDIA

EUR 1.693,6M, pari al 28,7% del totale emesso

VENETO

EUR 1.126,7M, pari al 19,1% del totale emesso

EMILIA-ROMAGNA

EUR 496,8M, pari al 8,4% del totale emesso

CAMPANIA

EUR 424,8M, pari al 7,2% del totale emesso

PIEMONTE

EUR 388,6M, pari al 6,6% del totale emesso

Il Barometro prende in esame le emissioni di minibond, ovvero obbligazioni con un taglio non superiore a EUR 50M, sia quotate sul segmento ExtraMOT Pro³ di Borsa Italiana, sia collocate privatamente o eventualmente quotate su altri mercati europei (e.g. Third Market della Borsa di Vienna), raggruppate sotto la categoria «private placement». Per quanto riguarda i minibond quotati sull'ExtraMOT Pro³, la fonte è Borsa Italiana. Le fonti delle emissioni in private placement sono siti corporate, BeBeez Private Data, Borsa di Vienna, portali online specializzati.

Gli indicatori presentati sono calcolati sulla base dei dati risultanti dai dati comunicati al momento della pubblicazione della notizia a mezzo stampa o dei dati ufficiali Borsa Italiana e delle Borse estere di riferimento. Il fatturato inoltre è di fonte Aida - Bureau van Dijk, la probabilità di default è di fonte Modefinance.

EMITTENTE UNICO

Indicatore imprese emittenti al netto di eventuali emissioni ripetute nel periodo di tempo considerato.

FATTURATO EMITTENTE

Si intende il fatturato al 31.12 della società che ha emesso il minibond. Per i minibond emessi nel primo semestre di ogni anno t , è stato preso a riferimento il dato a $t-2$; per i minibond emessi nel secondo semestre di ogni anno t , è stato preso a riferimento il dato a $t-1$. Il fatturato medio è stato calcolato sugli emittenti unici per anno. Il dato al netto degli outlier è calcolato escludendo i dati inferiori al 5° e superiori al 95° percentile.

TAGLIO

Ammontare totale dell'emissione di ciascun minibond.

SCADENZA

Numero di anni in cui il minibond emesso arriva a scadenza finale e l'emittente deve quindi rimborsare al possessore dello strumento il capitale investito (in caso di strumento bullet) o la quota restante del capitale investito (in caso di strumento amortizing). Il dato medio corrisponde a quanto indicato al momento dell'emissione e non tiene conto di eventuali rimborsi anticipati.

CEDOLA

Tasso di interesse (fisso o variabile) corrisposto periodicamente al possessore del minibond, tipicamente pagato trimestralmente, semestralmente o annualmente. La cedola media è calcolata come media aritmetica sui soli minibond con cedola a tasso fisso. Nel grafico su cedola e classe di rischio, le cedole variabili sono state ricalcolate come fisse prendendo a riferimento il corrispondente valore EURIBOR.

PROBABILITÀ DI DEFAULT

Probabilità (espressa in termini percentuali) che una azienda perda completamente il proprio equilibrio economico e finanziario finendo così in default. Nel grafico su cedola e classe di rischio, il dato è stato successivamente ricalibrato sulle classi di rischio MORE - Modefinance.

Il presente documento è stato redatto da Azimut Direct S.p.A. sotto la propria esclusiva responsabilità a scopo informativo. I dati, le informazioni e le opinioni contenuti non costituiscono e, in nessun caso, possono essere interpretati come un'offerta né un invito né una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti né una sollecitazione all'acquisto, alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari né attività di consulenza finanziaria, legale, fiscale o ricerca in materia di investimenti né come invito o a farne qualsiasi altro utilizzo.

Nella redazione dei contenuti del presente documento non sono stati presi in considerazione obiettivi personali di investimento, situazioni e bisogni finanziari dei potenziali utilizzatori del sito stesso. Gli utilizzatori del presente documento si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo dei dati, le informazioni e le opinioni contenuti nello stesso.

Prima di effettuare un investimento in strumenti finanziari il cliente deve informarsi presso il proprio intermediario sulla natura e i rischi delle operazioni che si accinge a compiere. Il cliente deve concludere un'operazione solo se ha ben compreso la sua natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta.

AZIMUT DIRECT S.P.A.

è la società del gruppo Azimut - il principale Gruppo Italiano indipendente operante dal 1989 nel settore del risparmio gestito - specializzata in minibond, direct lending, private e public equity. Azimut Direct supporta la crescita e lo sviluppo delle PMI italiane attraverso un'azione congiunta di consulenza, strutturazione e collocamento di strumenti di finanza alternativa presso investitori qualificati.

Azimut Direct è la piattaforma fintech per l'economia reale nata per soddisfare i bisogni di finanza straordinaria delle imprese italiane, e opera nel campo della mediazione creditizia e del securities-based crowdfunding riservato agli investitori qualificati, tramite le controllate Azimut Direct Finance e Azimut Direct X.