

BAROMETRO MINIBOND MARKET TRENDS

Principali indicatori al 31.03.2023

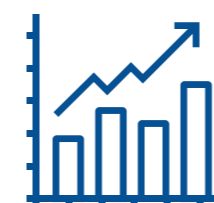
Azimut Direct è la piattaforma fintech del Gruppo Azimut che mette in contatto PMI e investitori qualificati, specializzata in direct lending, minibond ed equity.
Fonte dati: elaborazioni a cura di Azimut Direct su dati Borsa Italiana e siti corporate.





La fotografia del mercato

- 1.509 minibond emessi dalla nascita del mercato (2014), per un controvalore di circa EUR 9,7Mld e 1.041 emittenti unici.
- Negli ultimi 5 anni (arco di tempo su cui concentriamo la nostra analisi) i minibond emessi sono stati 1.186, per un controvalore totale di circa EUR 7,0Mld.
- In media, il taglio è pari a EUR 6,1M, la cedola è del 4,43% e la durata all'emissione è di 5,6 anni.
- Il 71% delle emissioni si concentra in cinque regioni: Lombardia, Veneto, Emilia Romagna, Piemonte e Campania.
- Il settore prevalente è quello Industrials: 214 emissioni per un totale superiore a EUR 1,2 Mld.



I trend in atto:

- Continua a crescere l'importanza dei mercati privati: negli ultimi sei mesi risulta un solo minibond quotato sul mercato ExtraMOT Pro³.
- Contrazione delle emissioni durante il primo trimestre 2023: 17 nuovi minibond, per un controvalore complessivo pari a EUR 110,3M.
- Crescono le emissioni a tasso variabile: nel 2022 e nel 1Q 2023 quasi il 50% dei minibond hanno una cedola parametrata all'Euribor.
- Aumenta la diffusione dei sustainability-linked bond, ovvero minibond che prevedono una riduzione della cedola al raggiungimento di determinati obiettivi ambientali e sociali.

IL MERCATO MINIBOND

UNA VISIONE DI INSIEME

IL MERCATO DEI MINIBOND NEL 2023

PRINCIPALI INDICATORI

| | Private Placement | ExtraMOT Pro ³ |
|----------------------|-------------------|---------------------------|
| Emissioni (n°) | 16 | 1 |
| Ammontare (EUR M) | 108,9 | 1,4 |
| Taglio medio (EUR M) | 7,3 | 1,4 |
| Cedola media (%) | 7,02 | 8,00 |
| Durata media (anni) | 4,1 | 8,4 |

TOTALE 2023

17 emissioni
EUR 110,3 M

17 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 31.03.2023

| Private Placement | | ExtraMOT Pro ³ | | Totale Mercato | |
|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| emissioni (n°) | ammontare (EUR M) | emissioni (n°) | ammontare (EUR M) | emissioni (n°) | ammontare (EUR M) |
| 910 | 5.827,5 | 92 | 584,4 | 1.002 | 6.411,8 |

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) |
| 124 | 742,2 | 14 | 33,7 | 138 | 775,9 |

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

*Periodo di riferimento: 31.03.2023 – 31.03.2024

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 2018 AL 2023

CARATTERISTICHE ECONOMICHE



| | Private placement | ExtraMOT Pro ³ |
|----------------------|-------------------|---------------------------|
| Emissioni (n°) | 1.036 | 150 |
| Ammontare (EUR M) | 6.354,0 | 629,9 |
| Taglio medio (EUR M) | 6,4 | 4,2 |
| Cedola media (%) | 4,38 | 4,69 |
| Durata media (anni) | 5,8 | 4,6 |

TOTALE MERCATO

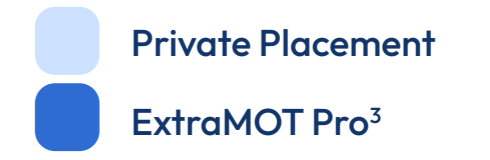
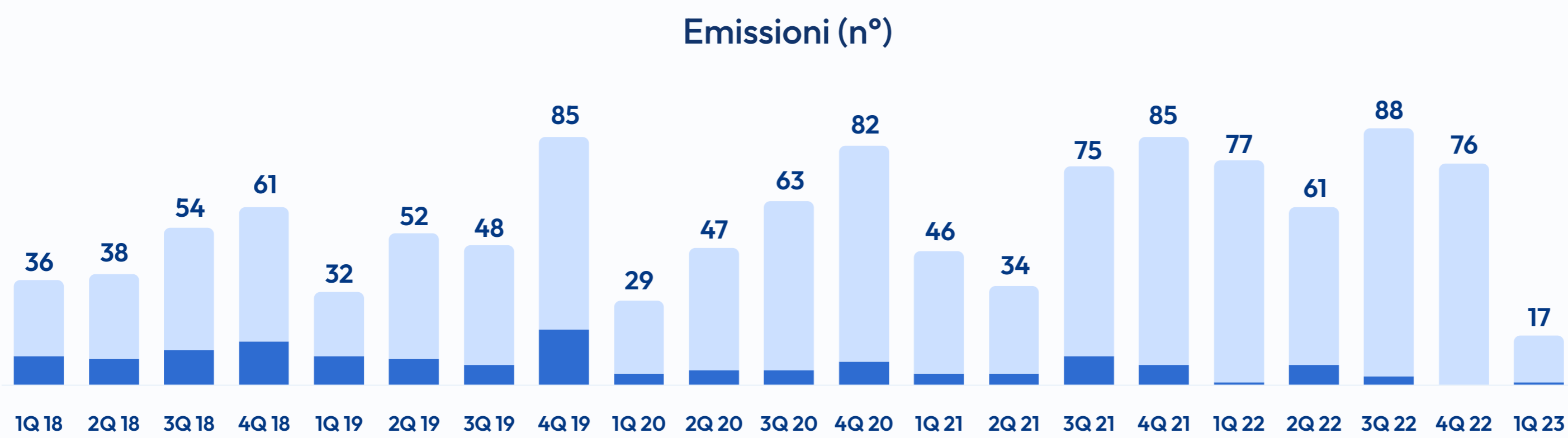
1.186 emissioni
EUR 6.983,9 M

898 emittenti unici

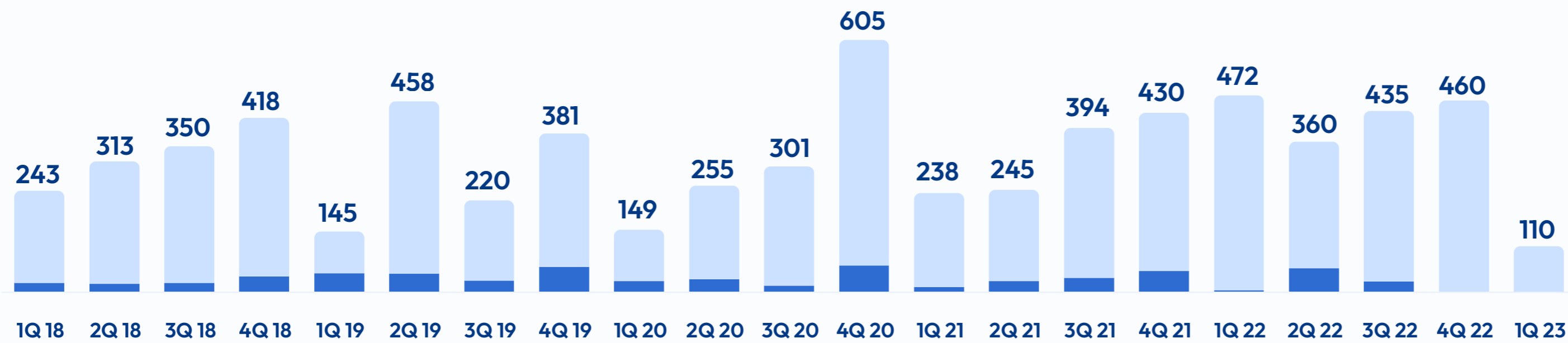
L'ANDAMENTO SU BASE TRIMESTRALE



Emissioni (n°)



Ammontare (EUR M)



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

LE SOCIETÀ EMITTENTI



| | Emissioni minibond (n°) | Emittenti unici (n°) | Fatturato medio (EUR M) | Fatturato medio al netto outlier (EUR M) |
|---|-------------------------|----------------------|-------------------------|--|
| 2018 | 189 | 168 | 100,4 | 65,1 |
| 2019 | 217 | 188 | 75,3 | 48,1 |
| 2020 | 221 | 194 | 55,4 | 31,4 |
| 2021 | 240 | 215 | 49,2 | 31,6 |
| 2022 | 302 | 281 | 59,9 | 39,4 |
| 2023 | 17 | 17 | 38,1 | 29,5 |
| 2018 – 2023 | 1.186 | 898 | | |
| Da inizio mercato: 2014 – 2023 | 1.509 | 1.041 | | |

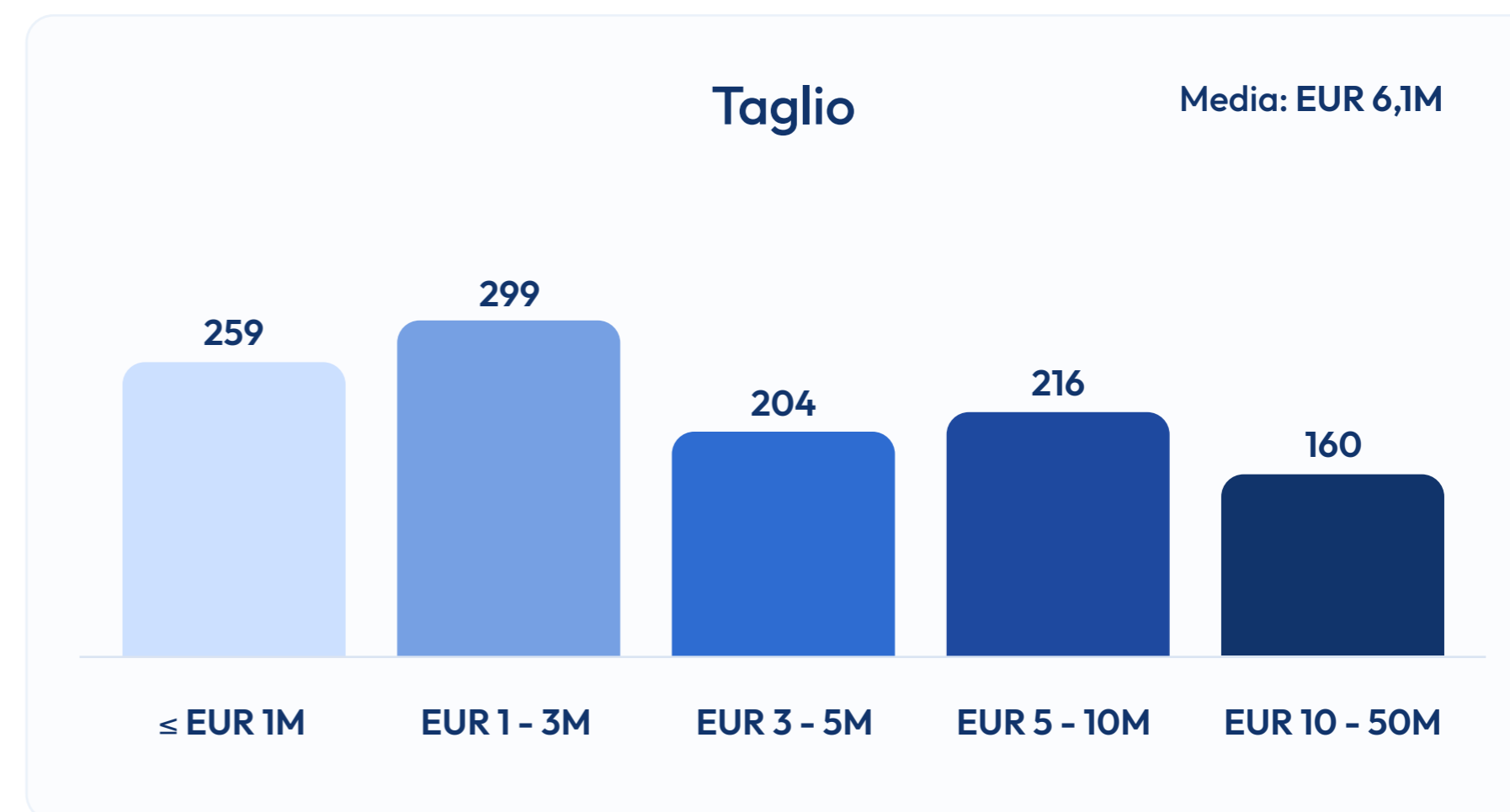
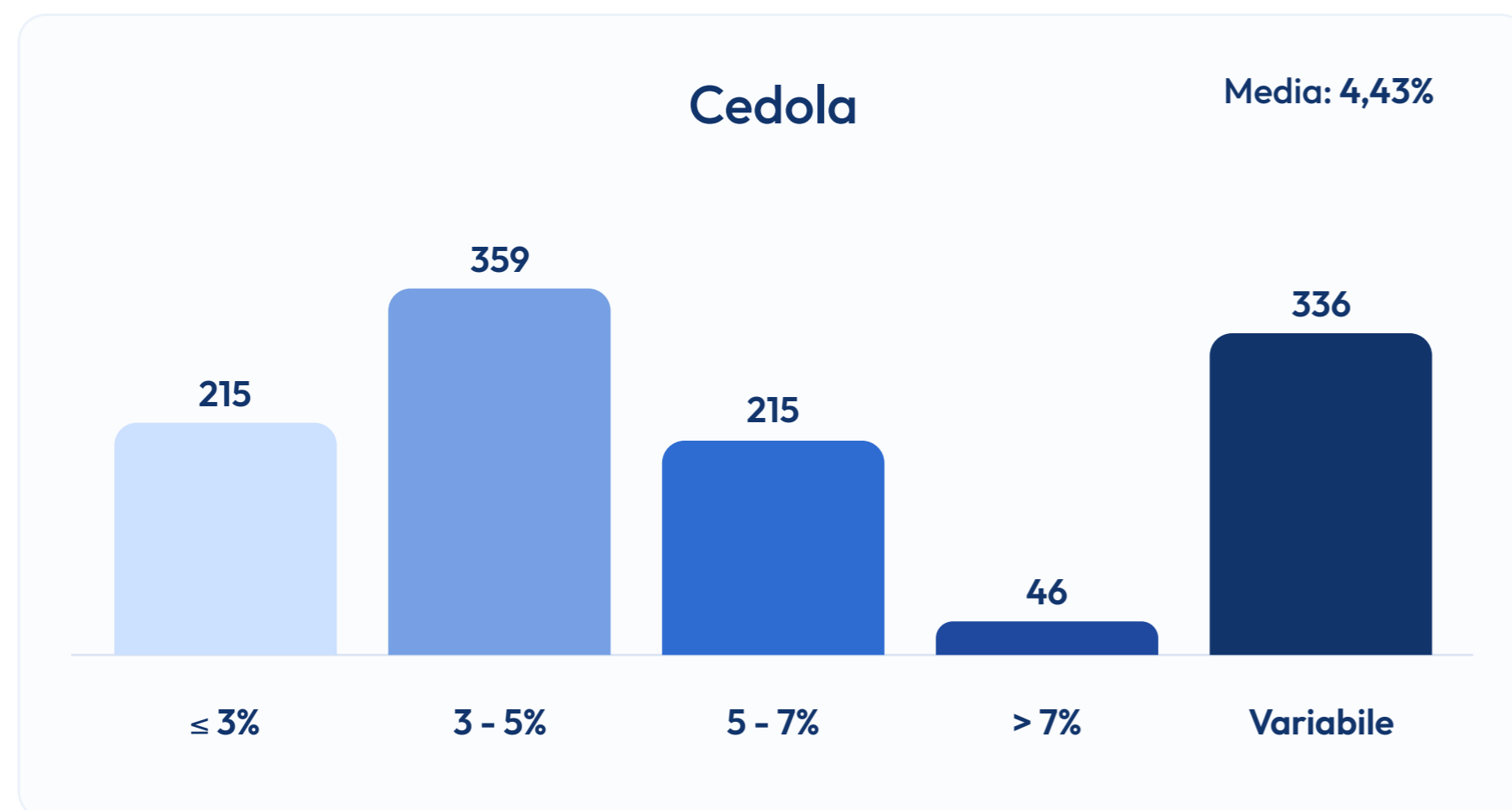
Numero di emittenti unici per anno e su totale periodo.
I totali di periodo possono pertanto non coincidere con la somma per anno.

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 2018 – 2023



Grafici elaborati sul numero emissioni per cui il dato è disponibile



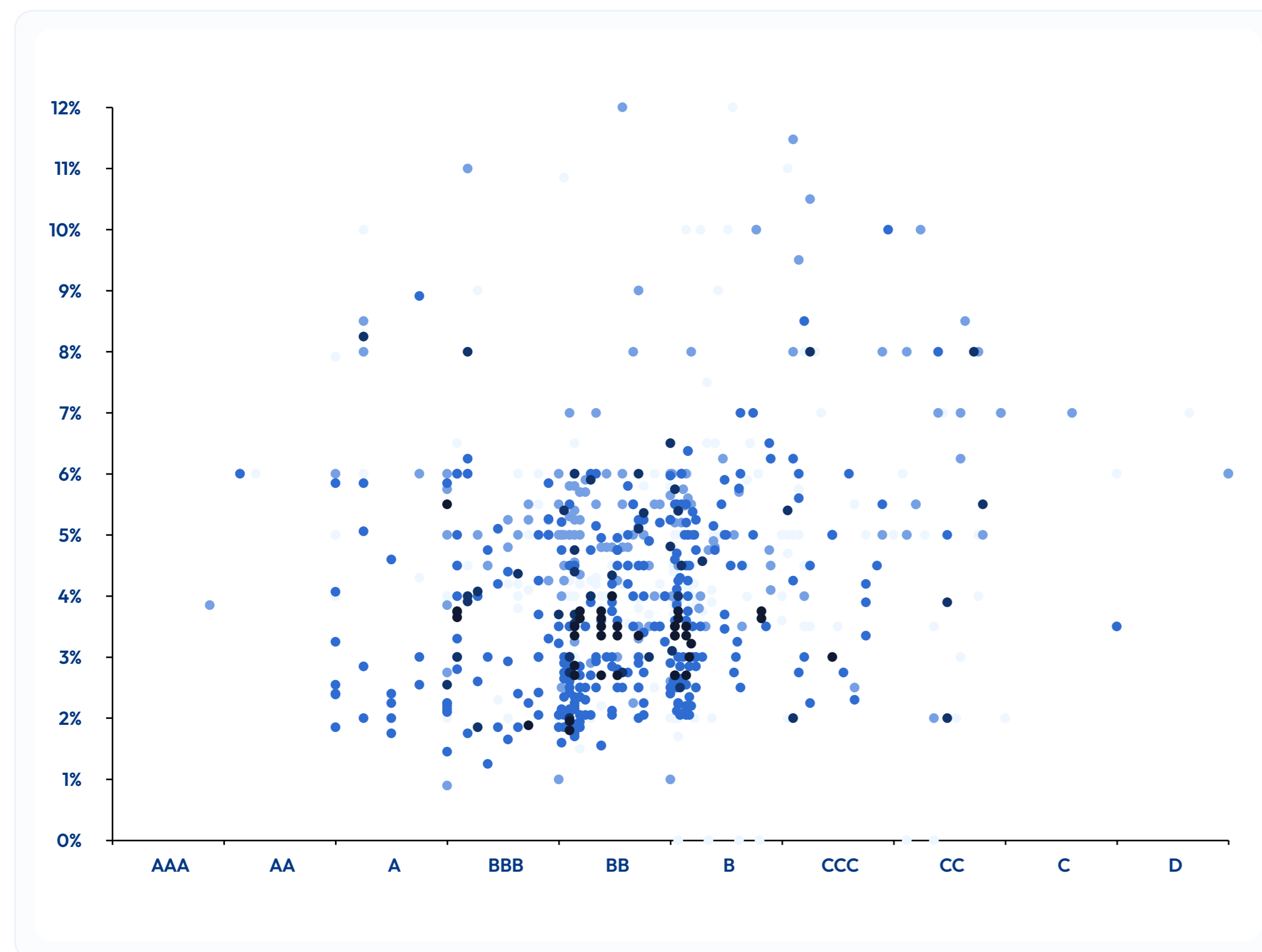
IL LEGAME TRA CEDOLA E CLASSE DI RISCHIO

CREDIT SCORING MORE, CEDOLA E SCADENZA 2018 – 2023



CEDOLA (%)

Nel grafico sono rappresentati i soli titoli a tasso fisso



DURATA DELL'EMISSIONE ANNI

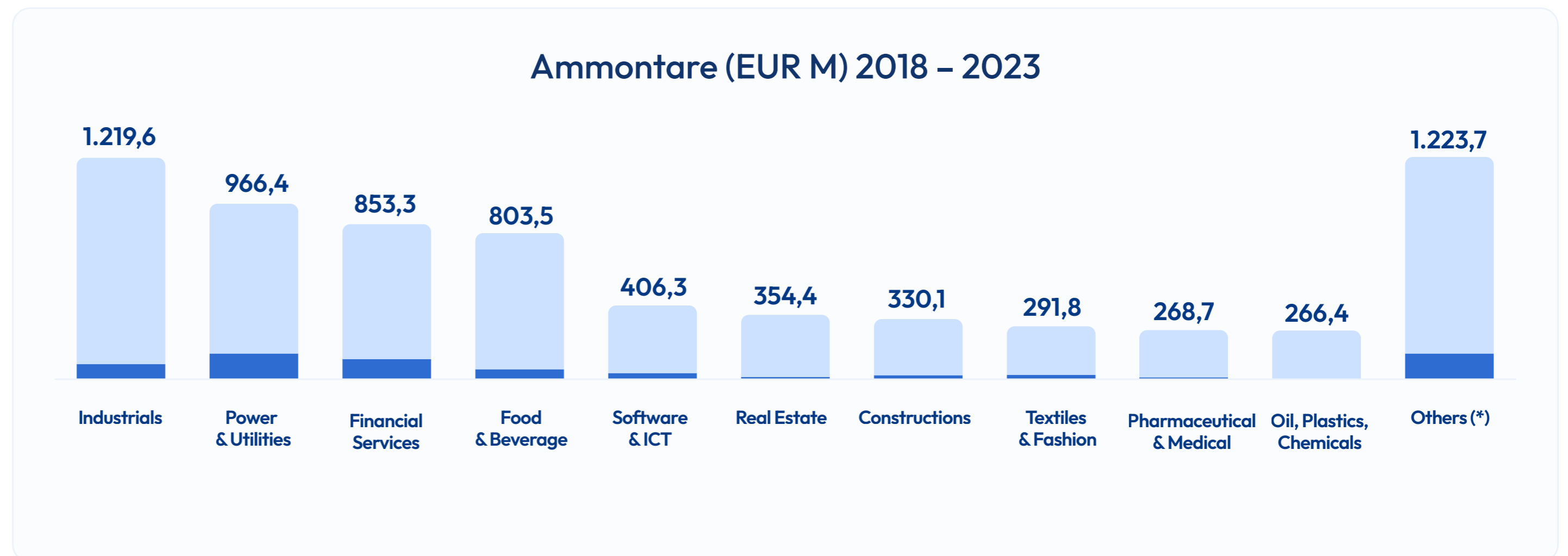
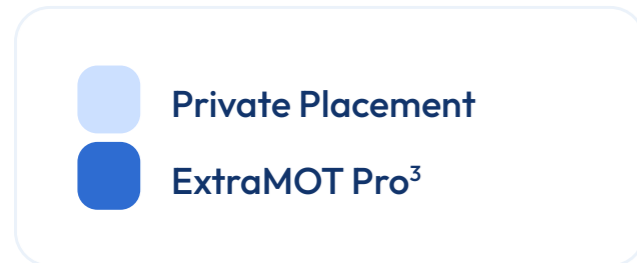
- ≤ 3 anni
- 3 - 5 anni
- 5 - 7 anni
- 7 - 10 anni
- > 10 anni

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

LA DISTRIBUZIONE SETTORIALE



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

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

LA DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA AMMONTARE (EUR M) 2018 – 2023



Il **71%** delle emissioni si concentra in cinque regioni:

LOMBARDIA

EUR 1.971,7M, pari al 28,2% del totale emesso.

VENETO

EUR 1.393,8M, pari al 20,0% del totale emesso.

EMILIA-ROMAGNA

EUR 657,0M, pari al 9,4% del totale emesso.

PIEMONTE

EUR 472,0M, pari al 6,8% del totale emesso.

CAMPANIA

EUR 454,7M, pari al 6,5% del totale emesso.

EUR 0,1M

EUR 1,4MLD

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 e strutturazione di strumenti di finanza alternativa per la raccolta di capitali presso investitori qualificati. Azimut Direct è la piattaforma fintech per l'economia reale nata per soddisfare i bisogni di finanza straordinaria delle imprese italiane.