

BAROMETRO MINIBOND MARKET TRENDS

Principali indicatori al 30.06.2024

Azimut Direct S.p.A. è la società fintech del Gruppo Azimut specializzata in minibond, direct lending, private e public equity.

Fonte dati: elaborazioni a cura di Azimut Direct su dati Borsa Italiana e siti corporate.





La fotografia del mercato

- 1.708 minibond emessi dalla nascita del mercato (2014), per un controvalore superiore a EUR 10,7Mld e 1.183 emittenti unici.
- Negli ultimi 6 anni (arco di tempo su cui concentriamo la nostra analisi) i minibond emessi sono stati 1.385, per un controvalore totale superiore a EUR 8 Mld.
- In media, il taglio è pari a EUR 6,1M, la cedola è del 4,57% (per le emissioni a tasso fisso) e la durata all'emissione è di 5,7 anni.
- Il 70% delle emissioni si concentra in cinque regioni: Lombardia, Veneto, Emilia Romagna, Lazio e Piemonte.
- Il settore prevalente è quello Industrials: 247 emissioni per un totale di oltre EUR 1,4 Mld.



I trend in atto:

- Si conferma la prevalenza dei mercati privati: nel primo semestre dell'anno, solo 8 minibond su 26 sono stati quotati sul mercato ExtraMOT Pro³.
- Contrazione delle emissioni nel 2024: 26 emissioni nel primo semestre (vs le 67 dello stesso periodo 2023), per un controvalore di circa EUR 146M.
- Crescono le emissioni a tasso variabile: nel 2024 circa il 34% dei minibond hanno una cedola parametrata all'Euribor.
- Dimensioni delle emissioni: dal 2018 il 64% delle emissioni presenta un taglio inferiore ad EUR 5M.

IL MERCATO MINIBOND

UNA VISIONE D'INSIEME

IL MERCATO DEI MINIBOND NEL PRIMO SEMESTRE 2024

PRINCIPALI INDICATORI

| | Private Placement | ExtraMOT Pro ³ |
|----------------------|-------------------|---------------------------|
| Emissioni (n°) | 18 | 8 |
| Ammontare (EUR M) | 72,6 | 73,4 |
| Taglio medio (EUR M) | 4,0 | 9,2 |
| Cedola media (%) | 6,86 | n.d. |
| Durata media (anni) | 6,1 | 4,5 |

TOTALE 1H 2024

26 emissioni
EUR 146 M

25 emittenti unici

Nota: la cedola media è calcolata solo per i minibond a tasso fisso. Non sono disponibili i dati per le emissioni a tasso variabile

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 30.06.2024

| Private Placement | | ExtraMOT Pro ³ | | Totale Mercato | |
|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| emissioni (n°) | ammontare (EUR M) | emissioni (n°) | ammontare (EUR M) | emissioni (n°) | ammontare (EUR M) |
| 928 | 5.803,5 | 86 | 623,1 | 1.014 | 6.426,5 |

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) |
| 107 | 687,4 | 21 | 141,0 | 128 | 828,4 |

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

*Periodo di riferimento: 30.06.2024 – 30.06.2025

IL MERCATO MINIBOND DAL 2018* AD 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 2024

CARATTERISTICHE ECONOMICHE

| | Private placement | ExtraMOT Pro ³ |
|----------------------|-------------------|---------------------------|
| Emissioni (n°) | 1.225 | 160 |
| Ammontare (EUR M) | 7.378,1 | 714,3 |
| Taglio medio (EUR M) | 6,3 | 4,5 |
| Cedola media (%) | 4,55 | 4,70 |
| Durata media (anni) | 5,8 | 4,6 |

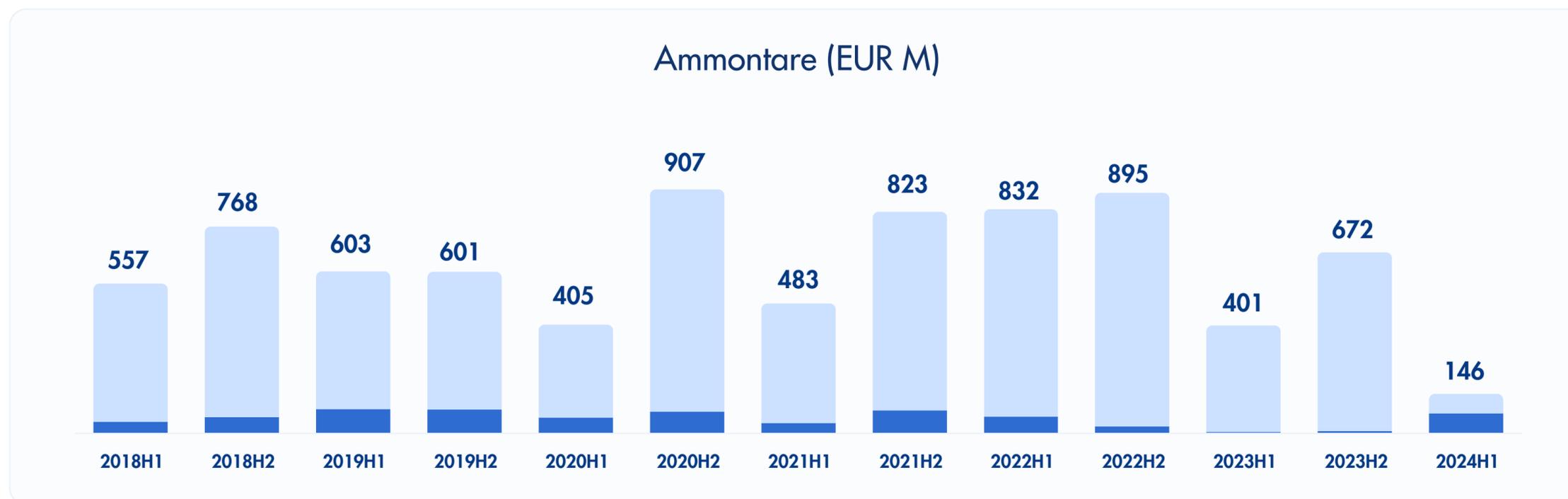
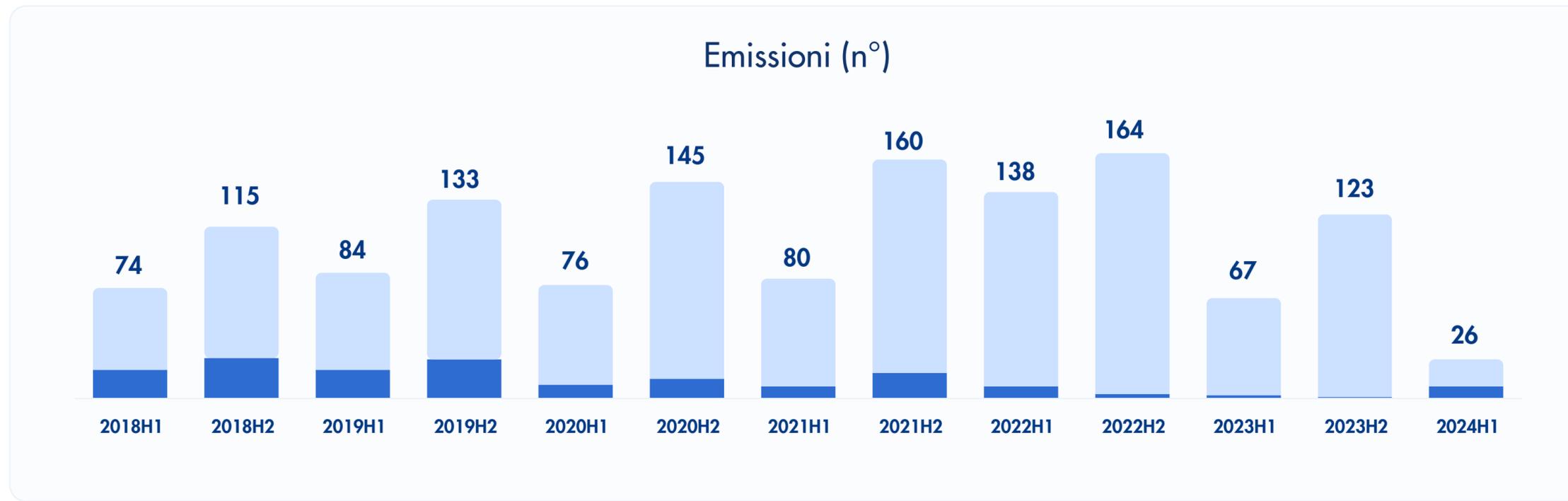
TOTALE MERCATO

1.385 emissioni
EUR 8.092,4 M

1.040 emittenti unici

Nota: la cedola media è calcolata solo per i minibond a tasso fisso. Non sono disponibili i dati per le emissioni a tasso variabile

L'ANDAMENTO SU BASE TRIMESTRALE



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 | 190 | 177 | 65,3 | 30,9 |
| 2024 | 26 | 25 | 53,1 | 36,4 |
| 2018 – 2024 | 1.385 | 1.040 | | |
| Da inizio mercato: 2014 – 2024 | 1.708 | 1.183 | | |

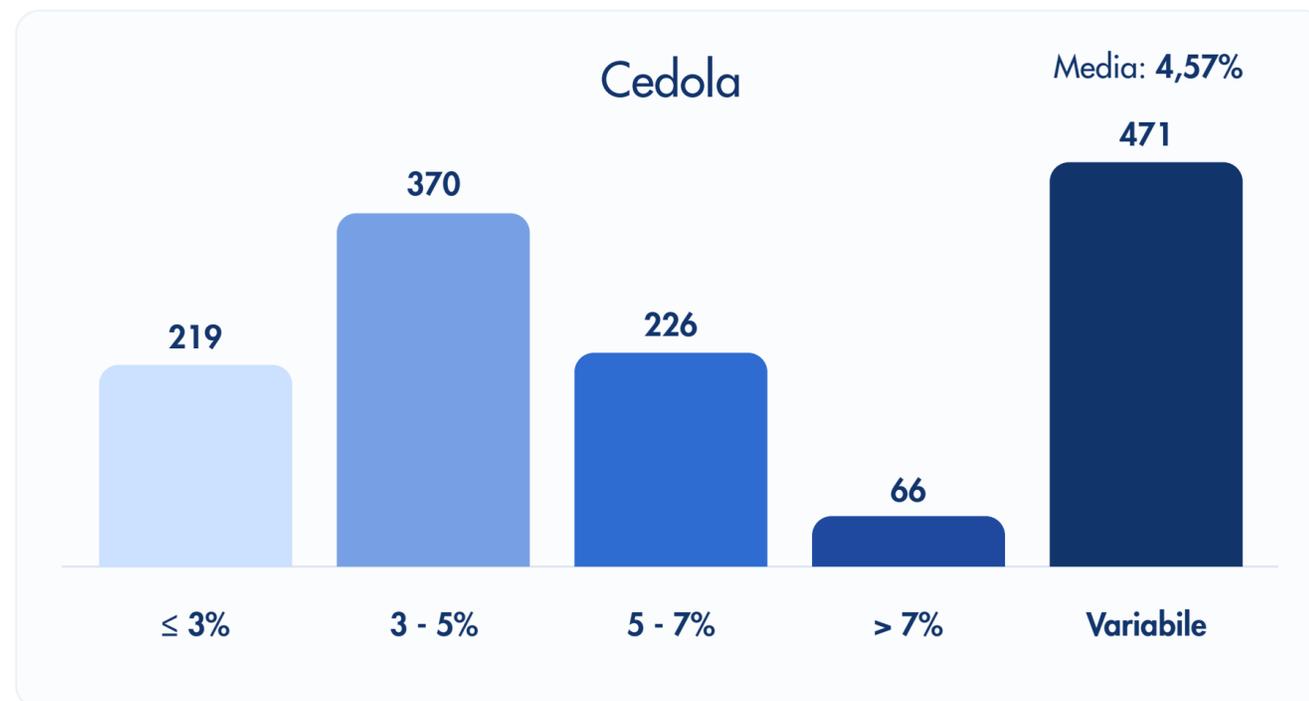
Numero di emittenti unici per anno e su totale periodo.

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 – 2024

Grafici elaborati sul numero emissioni per cui il dato è disponibile

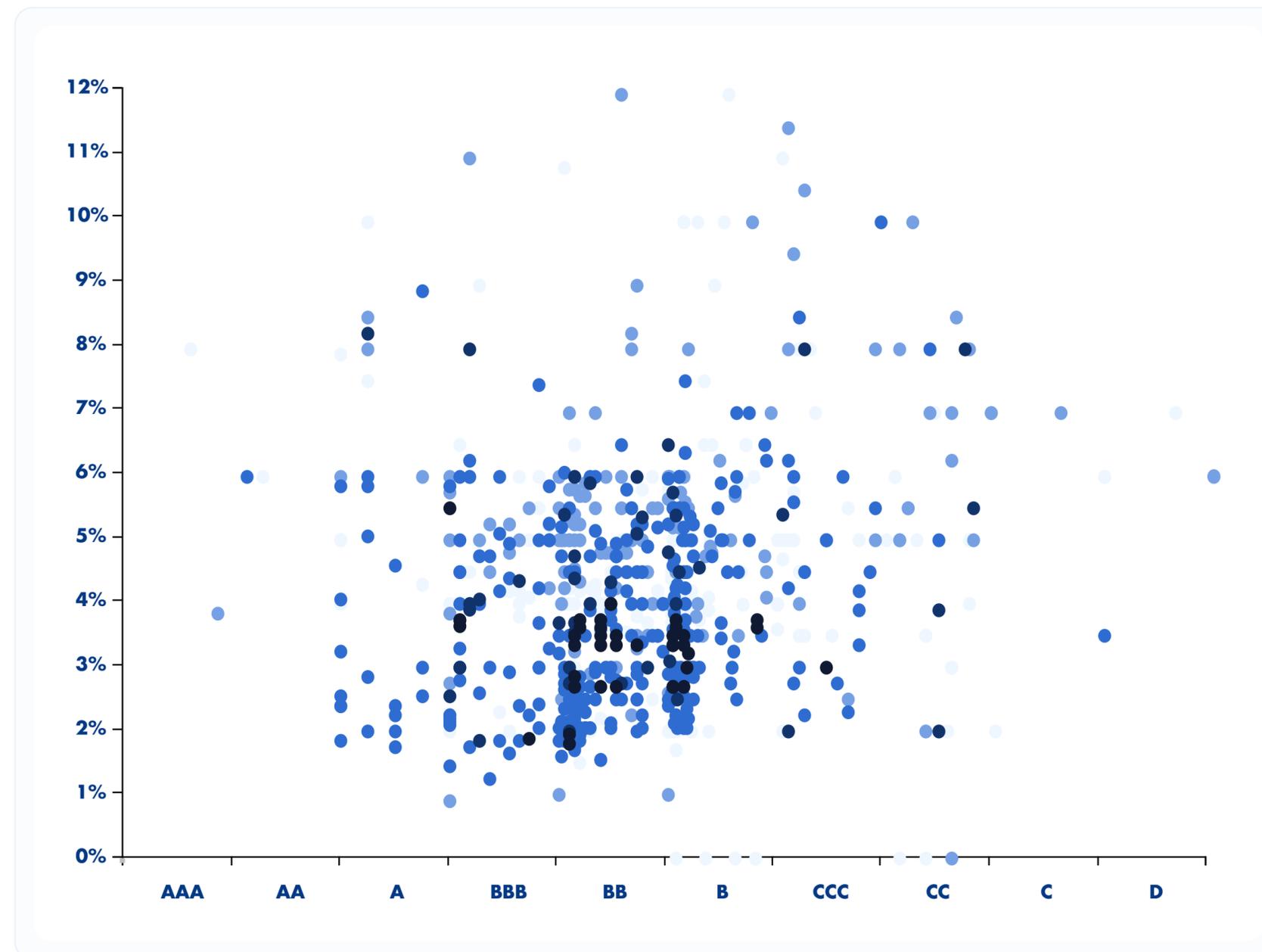


IL LEGAME TRA CEDOLA E CLASSE DI RISCHIO

CREDIT SCORING MORE, CEDOLA E SCADENZA 2018 – 2024

CECORA (%)

Nel grafico sono rappresentati i soli titoli a tasso fisso.



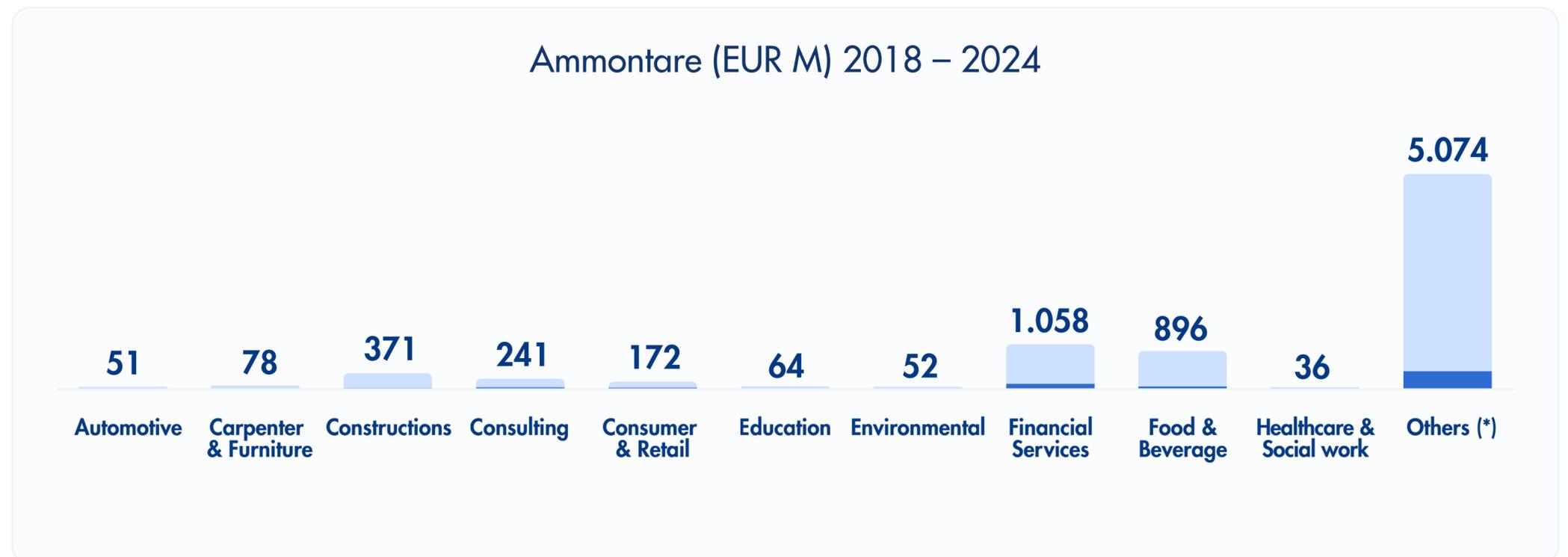
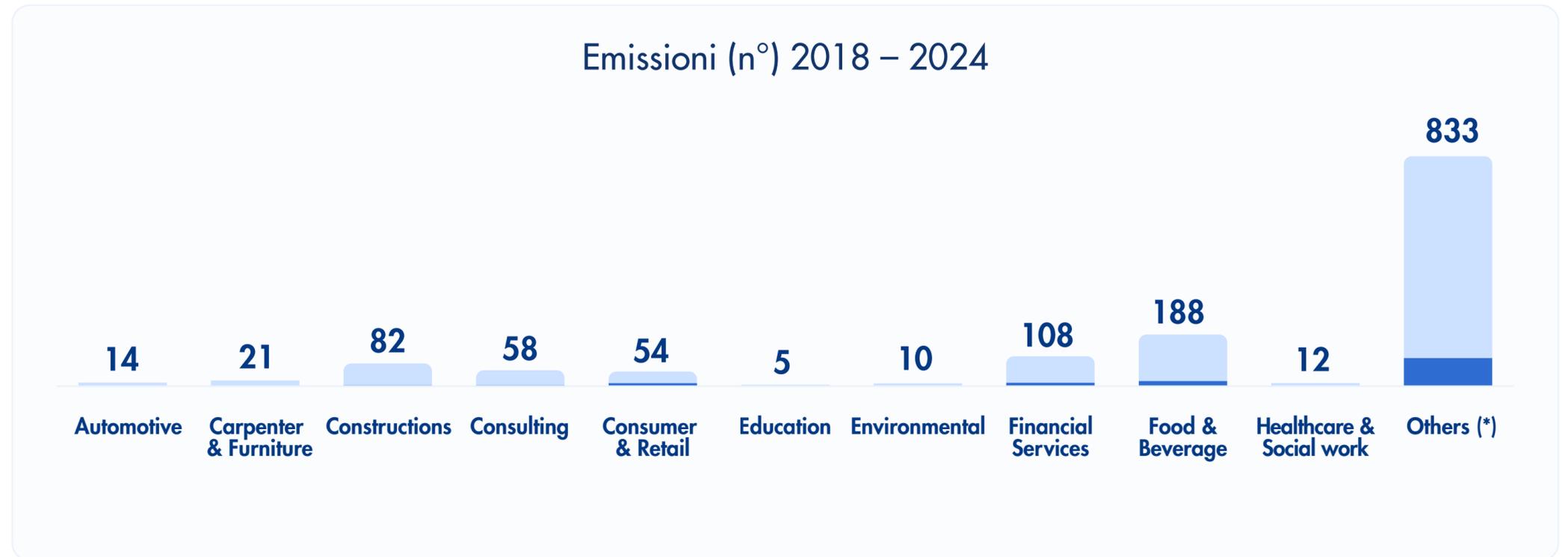
DURATA DELL'EMISSIONE ANNI

- ≤ 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

È stata utilizzata la probabilità di default, ricalibrata nelle diverse classi di rischio determinate con il modello MORE di Modefinance



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) 2018 – 2024



EUR 0,1 M

EUR 1,5 M

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

LOMBARDIA

EUR 2.301M, pari al 28,4% del totale emesso.

VENETO

EUR 1.428M, pari al 17,7% del totale emesso.

EMILIA-ROMAGNA

EUR 807,0M, pari al 10,0% del totale emesso.

LAZIO

EUR 615,2,7M, pari al 7,6% del totale emesso.

PIEMONTE

EUR 568,0M, pari al 7,0% 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 comunicati al momento della pubblicazione della notizia o dei dati ufficiali di Borsa Italiana e delle Borse estere di riferimento. Fonte del fatturato: Aida - Bureau van Dijk. Fonte della probabilità di default: 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 fintech del Gruppo Azimut specializzata in minibond, direct lending, private equity.

Attraverso tecnologie all'avanguardia, consulenza professionale, tempi di risposta rapidi e strumenti di finanza alternativa, Azimut Direct supporta l'economia reale, accompagnando le PMI nel mondo degli investitori e connettendo le imprese con il mercato dei capitali.