

# Fondo *Minibond* PMI Italia

IL PRIMO FONDO CHE INVESTE IN *MINIBOND* SUL MERCATO ITALIANO

---

Auditorium Banca Monte dei Paschi di Siena, Sala Minghetti - Roma 22 luglio 2013



## Fondo *Minibond* PMI Italia

IL PRIMO FONDO CHE INVESTE IN *MINIBOND* SUL MERCATO ITALIANO

---

**1. “Fondo *Minibond* PMI Italia: caratteristiche principali e processo di investimento”**

*Speaker:* Andrea de Vido - Amministratore Delegato di Finanziaria Internazionale

**2. “*Rationale* e Vantaggi per le aziende emittenti”**

*Speaker:* Gabriele Gori - Responsabile Corporate di Banca Monte dei Paschi di Siena

**3. “Fondo *Minibond* PMI Italia: *Asset Class* innovativa”**

*Speaker:* Carmine Mancini - Vicedirettore Generale di MPS Capital Services

**4. “Q&A session”**

## Fondo *Minibond* PMI Italia

IL PRIMO FONDO CHE INVESTE IN *MINIBOND* SUL MERCATO ITALIANO

---

### 1. “Fondo *Minibond* PMI Italia: caratteristiche principali e processo di investimento”

*Speaker:* Andrea de Vido - Amministratore Delegato di Finanziaria Internazionale

## Considerazioni generali

In un contesto ancora caratterizzato da una fase recessiva del ciclo economico e da una significativa contrazione del credito bancario, in parte da considerarsi strutturale (Morgan Stanley stima il *credit crunch* in Italia in circa € 60bn/anno), le scelte dei *policy makers* in materia di reperimento/erogazione di nuova finanza sono condizionate dalle seguenti criticità:

### Sistema Imprese

- Prevalenza di imprese di piccole e medie dimensioni
- Elevato ricorso all'indebitamento bancario quale principale forma di finanziamento degli attivi
- Difficoltà a finanziare nuove iniziative a medio lungo termine e fabbisogni di circolante
- Prestazione di garanzie molto maggiore rispetto al passato e costi di indebitamento elevati

### Sistema Bancario

- Necessità di riequilibrare il rapporto Fonti/Impieghi del sistema bancario italiano
- Dotazione patrimoniale di molte banche insufficiente a far fronte alle richieste di finanziamenti, aggravata dalla crisi del mercato interbancario
- Irrigidimento di vincoli regolamentari per gli effetti della prossima introduzione di Basilea 3
- Forte variabilità dei tassi di interesse bancari
- Crescente *deficit* di liquidità e capitali

Tutto ciò richiede la ricerca di una maggiore diversificazione delle fonti di finanziamento

### L'iniziativa Fondo *Minibond* PMI Italia

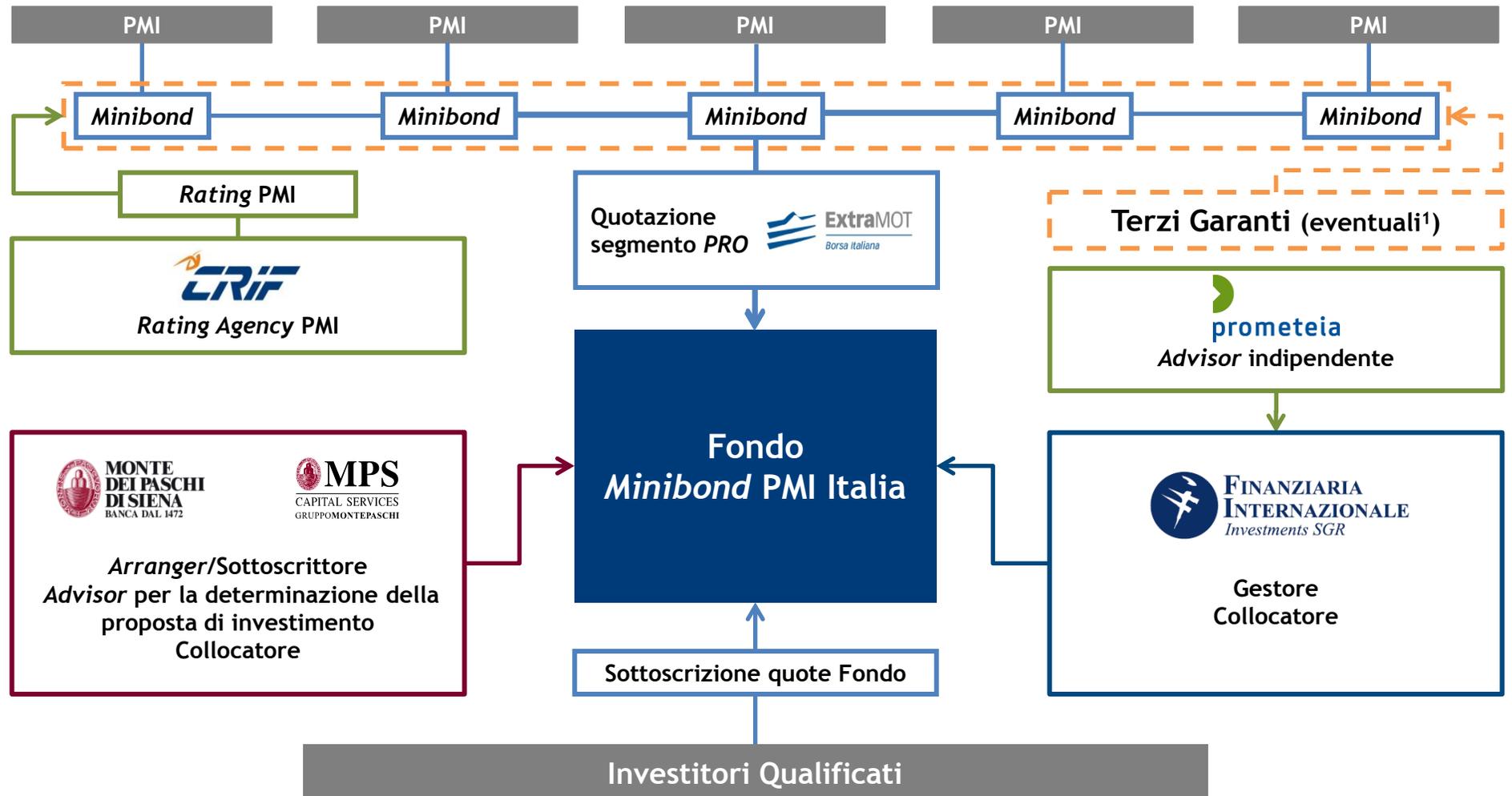
#### Il Fondo *Minibond* PMI Italia

- Coerentemente rispetto alla necessità di diversificare le fonti di finanziamento, il Gruppo MPS ha promosso insieme al gruppo Finanziaria Internazionale un'iniziativa finalizzata alla costituzione del Fondo *Minibond* PMI Italia che investe in titoli obbligazionari e di debito emessi da Piccole e Medie Imprese italiane e in altri strumenti di debito PMI, che verranno quotati presso il segmento PRO del mercato Extra MOT gestito da Borsa Italiana, sfruttando, in particolare, le possibilità di ricorso al mercato del debito per le PMI non quotate offerte dal D.L. 22 giugno 2012, n. 83 (cd. Decreto Sviluppo)
- Il Fondo sarà gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR e sarà di tipo Chiuso e Riservato ad Investitori Qualificati; investirà in strumenti di debito, prevalentemente *Minibond* emessi da PMI residenti in Italia ed avrà durata massima di 7 anni con i primi 18 mesi di *investment period*

#### Razionale dell'operazione

- Aprire il mercato obbligazionario alle PMI Italiane non quotate, ad oggi inaccessibile per ragioni prevalentemente fiscali e civilistiche
- Creare un nuovo canale di provvista per le PMI destinato esclusivamente a nuovi investimenti produttivi ed al finanziamento del circolante in una fase di contrazione del credito bancario
- Favorire la destinazione del risparmio italiano a sostegno delle attività produttive sul territorio nazionale, anche grazie al supporto di Confindustria in qualità di *partner* nella promozione dell'iniziativa presso le imprese associate

## Struttura del Fondo *Minibond* PMI Italia



(1) Sono in corso contatti per ricercare soggetti terzi che possano garantire singole emissioni

## Snapshot Regolamento e Gestione Fondo

Attori principali	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Finint Investments SGR - Promotore e gestore del Fondo</li> <li>▪ MPS Capital Services - <i>Advisor</i> della SGR nel processo di selezione e monitoraggio degli emittenti</li> </ul>
Dimensione	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Patrimonio iniziale minimo del Fondo pari a € 50M con <i>target</i> pari a circa € 150M</li> <li>▪ Investimento minimo pari a € 50.000 di valore nominale</li> </ul>
Tempistica sottoscrizione /impegni	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Primo periodo di sottoscrizione pari a 6 mesi; al raggiungimento dell'importo minimo del Fondo la SGR procederà al richiamo degli impegni, all'avvio dell'attività di investimento e all'apertura del secondo periodo di sottoscrizione di 18 mesi fino al raggiungimento dell'importo massimo del Fondo</li> </ul>
Distribuzione dei proventi	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La politica di gestione prevede la progressiva distribuzione ai sottoscrittori delle quote capitale e interessi che gli emittenti rimborsano sulla base del piano di ammortamento delle emissioni</li> </ul>
Calcolo del NAV e Rendicontazione	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ NAV calcolato da Finint Investments SGR, con verifica della Banca Depositaria</li> <li>▪ Rendiconto di gestione semestrale certificato dalla Società di Revisione e situazione contabile trimestrale</li> </ul>
Commissioni di Gestione ed <i>Advisory</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 1,2% su base annuale durante l'<i>investment period</i>, di cui lo 0,6% per le commissioni di <i>advisory</i></li> <li>▪ 0,9% su base annuale nei periodi diversi dall'<i>investment period</i> successivi alla data di avvio dell'operatività del Fondo, di cui lo 0,45% per le commissioni di <i>advisory</i></li> </ul>
Rendimento <i>Target</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Compreso tra il 6,00% ed il 7,00% su base annua</li> </ul>

## Snapshot Portafoglio target del Fondo

### Asset Class in portafoglio

- Portafoglio investito almeno per l'80% in strumenti di debito, prevalentemente *Minibond* quotati emessi da PMI italiane anche non quotate ovvero *Minibond* non quotati purché emessi da PMI italiane le cui azioni siano negoziate su mercati regolamentati. Potranno anche essere sottoscritte cambiali finanziarie, *commercial paper* e altri strumenti emessi dalle Società *Target*
- Il restante 20% può essere impiegato in strumenti diversi (titoli di liquidità ed altri titoli di debito)

### Granularità

- Portafoglio composto da circa 30-50 posizioni differenti in funzione della dimensione del Fondo

### Diversificazione settoriale

- Portafoglio investito principalmente nei settori Meccanica e Manifatturiero di qualità, *Local Utilities*, Infrastrutture e Trasporti, Turismo, *Food & Beverage* e *Branded Companies*.
- Sono esclusi investimenti nei settori *Immobiliare/Real Estate* e Servizi Finanziari

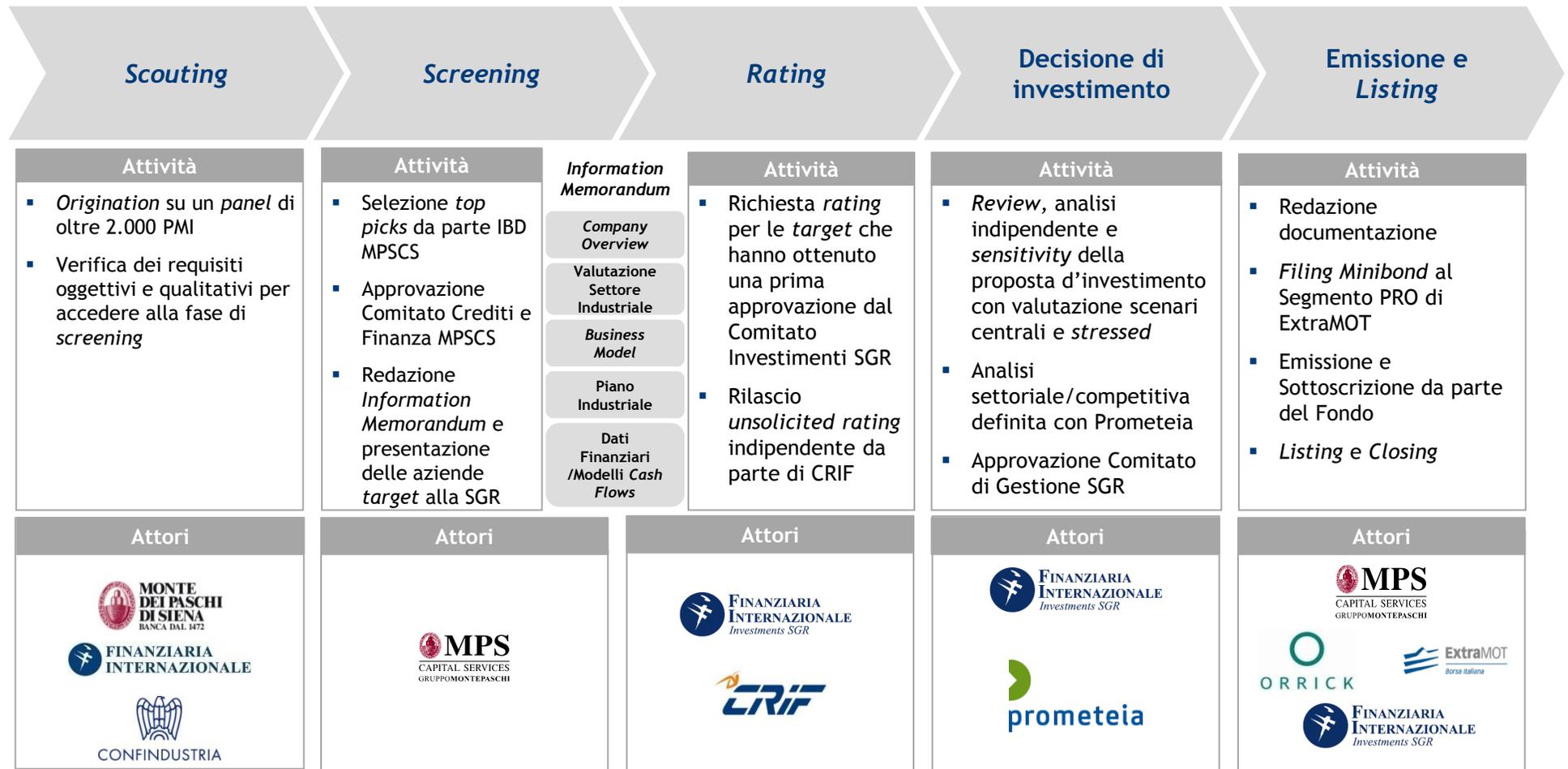
### Limiti di concentrazione indicativi

- 20% per singolo settore merceologico
- 6/7% per singolo emittente
- Importo singolo investimento circa € 2-5 milioni (massimo € 10 milioni)

### Listing

- I titoli emessi da soggetti privi di strumenti di capitale quotati su mercati regolamentati saranno listati presso il segmento PRO del mercato ExtraMOT gestito da Borsa Italiana

## Ricerca, selezione, emissione, collocamento e *listing* dei *Minibond*



Eventuali terzi garanti

## Fondo *Minibond* PMI Italia

IL PRIMO FONDO CHE INVESTE IN *MINIBOND* SUL MERCATO ITALIANO

---

### 2. “*Razionale e Vantaggi per le aziende emittenti*”

*Speaker:* Gabriele Gori - Responsabile Corporate di Banca Monte dei Paschi di Siena

## Recenti evoluzioni normative

### Decreto Sviluppo

- Il Decreto Legge 22 Giugno 2012 n. 83 (convertito con Legge 7 agosto 2012 n.134, e successivamente modificato dal Decreto Legge 179/2012, Decreto Sviluppo bis) ha introdotto l'opportunità per le società non quotate, tra le quali le PMI, di finanziarsi direttamente sul mercato dei capitali mediante l'emissione di strumenti di debito a medio-lungo termine (obbligazioni e titoli simili, nonché obbligazioni partecipative)
- Da un punto di vista civilistico e societario, la società potrà emettere obbligazioni per somma superiore al doppio del capitale sociale, della riserva legale, e delle riserve disponibili (limite imposto dal comma 1 dell'art. 2412 del codice civile) qualora le obbligazioni vengano quotate in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione
- Il regime fiscale delle obbligazioni e dei titoli simili emessi dalle PMI viene allineato a quello più favorevole delle società quotate e delle banche eliminando le restrizioni alla deducibilità (doppio del TUR o TUR + 2/3 del TUR a seconda se i titoli sono quotati o meno in mercati regolamentati) per la società emittente, ai fini IRES, degli interessi passivi corrisposti sul prestito obbligazionario ed estendendo l'applicazione dell'esenzione della ritenuta sugli interessi pagati

### Regolamento Borsa Italiana

- L'introduzione di un nuovo segmento professionale, riconosciuto a livello internazionale, per gli strumenti finanziari di debito delle società italiane offrirà alle PMI un mercato nazionale in cui cogliere le opportunità derivanti dal nuovo quadro normativo con un ampio *network* di investitori professionali connessi, un mercato flessibile ed efficiente, con requisiti di ammissione e di informativa meno stringenti e con bassi costi di *listing*

## Criteri di selezione delle Società *Target* all'interno dei settori di riferimento

<p><b>Fatturato</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Non superiore a € 250M</li> <li>▪ Ai sensi del Decreto Sviluppo (i.e. Decreto Legge 83/2012 come modificato) le c.d. microimprese<sup>(1)</sup> non saranno prese in considerazione</li> </ul>
<p><b>Profilo delle aziende <i>target</i></b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Risultato netto positivo dell'ultimo esercizio</li> <li>▪ <i>Focus</i> su sostenibilità finanziaria dell'indebitamento e solidità patrimoniale</li> <li>▪ Elevati tassi di crescita attesi</li> <li>▪ Presenza di vantaggi competitivi relativamente al prodotto/mercato</li> <li>▪ <i>Management Team</i> stabile e con una comprovata storia di successi</li> <li>▪ Utilizzo dei proventi coerente con il <i>core business</i></li> </ul>
<p><b>Rating</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>Rating</i> e monitoraggio emittenti effettuati da CRIF, Agenzia di <i>Rating</i> indipendente riconosciuta da ESMA e Consob             <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>Rating</i> Emittente ≥ BB-/B+ scala CRIF (comparabile a C2 interno MPS)</li> <li>➤ <i>Rating</i> medio di portafoglio ≥ BB+/BB scala CRIF (comparabile a B3 interno MPS)</li> </ul> </li> </ul>
<p><b>Bilanci</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ultimi due bilanci approvati, di cui almeno il più recente sottoposto a revisione contabile come previsto dal Regolamento per l'ammissione dei <i>Minibond</i> alla negoziazione sul nuovo segmento PRO del Mercato ExtraMOT istituito da Borsa Italiana</li> </ul>

(1) Imprese che occupano meno di 10 persone e realizzano un fatturato annuo oppure un totale di bilancio annuo non superiore a 2 milioni di Euro

## Criteri guida per la scelta dei principali settori di interesse

	Industria Meccanica	Infrastrutture e Trasporti	Branded Companies	Food & Beverage	Travel & Leisure	Local Utilities
Trend in crescita						
Attitudine all'Export						
Marginalità						
Solidità finanziaria						
Stabilità e visibilità dei flussi di cassa						
Indipendenza dal ciclo economico						

Legenda: ● Molto elevato ○ Basso

## Principali caratteristiche dei *Minibond*

### Struttura

- Titoli *senior unsecured*, con scadenza massima pari a 5 anni, *amortizing* con rimborso in 6/7 rate di capitale, a partire indicativamente al ventiquattresimo/trentesimo mese dalla data di emissione (vita media ca. 3,5 anni)
- Possibilità di emissione di titoli con struttura *bullet* aventi durata massima 3 anni
- Cedole semestrali a tasso fisso

### Pricing

- Il rendimento dei titoli sarà calcolato al momento dell'emissione in funzione dei rendimenti di mercato di emissioni con merito creditizio analogo di *corporates* italiani i cui valori puntuali saranno determinati in funzione delle prevalenti condizioni di mercato vigenti al momento dell'emissione dei singoli *Minibond*

### Use of Proceeds

- Nuovi investimenti (materiali, immateriali e finanziari, con l'eccezione di quelli speculativi)
- Finanziamento del circolante (pagamento fornitori, stipendi e/o equivalenti, imposte e tasse)
- Non saranno consentiti utilizzi per il rifinanziamento/rimborso di debiti finanziari esistenti

### Listing

- I titoli emessi da soggetti privi di strumenti di capitale quotati su mercati regolamentati saranno listati presso il segmento PRO del mercato ExtraMOT gestito da Borsa Italiana

Disponibilità di nuova finanza esclusivamente finalizzata al finanziamento di nuove iniziative a medio/lungo termine e al finanziamento del circolante

Diversificazione delle fonti di finanziamento con uno strumento *senior unsecured*

Disintermediazione dal sistema bancario in una fase di “*credit crunch*”

Piena deducibilità degli interessi passivi (entro il limite del 30% dell'*EBITDA*)

Allungamento vita media del debito finanziario

Accesso diretto al mercato dei capitali attraverso un processo semplificato

Percorso formativo importante propedeutico a eventuali *step* di crescita successivi

Elevata visibilità funzionale ad un aumento delle credenziali dell'emittente presso clienti, fornitori e sistema finanziario

Quotazione del titolo presso un *MTF (Multilateral Trading Facility)* gestito da Borsa Italiana

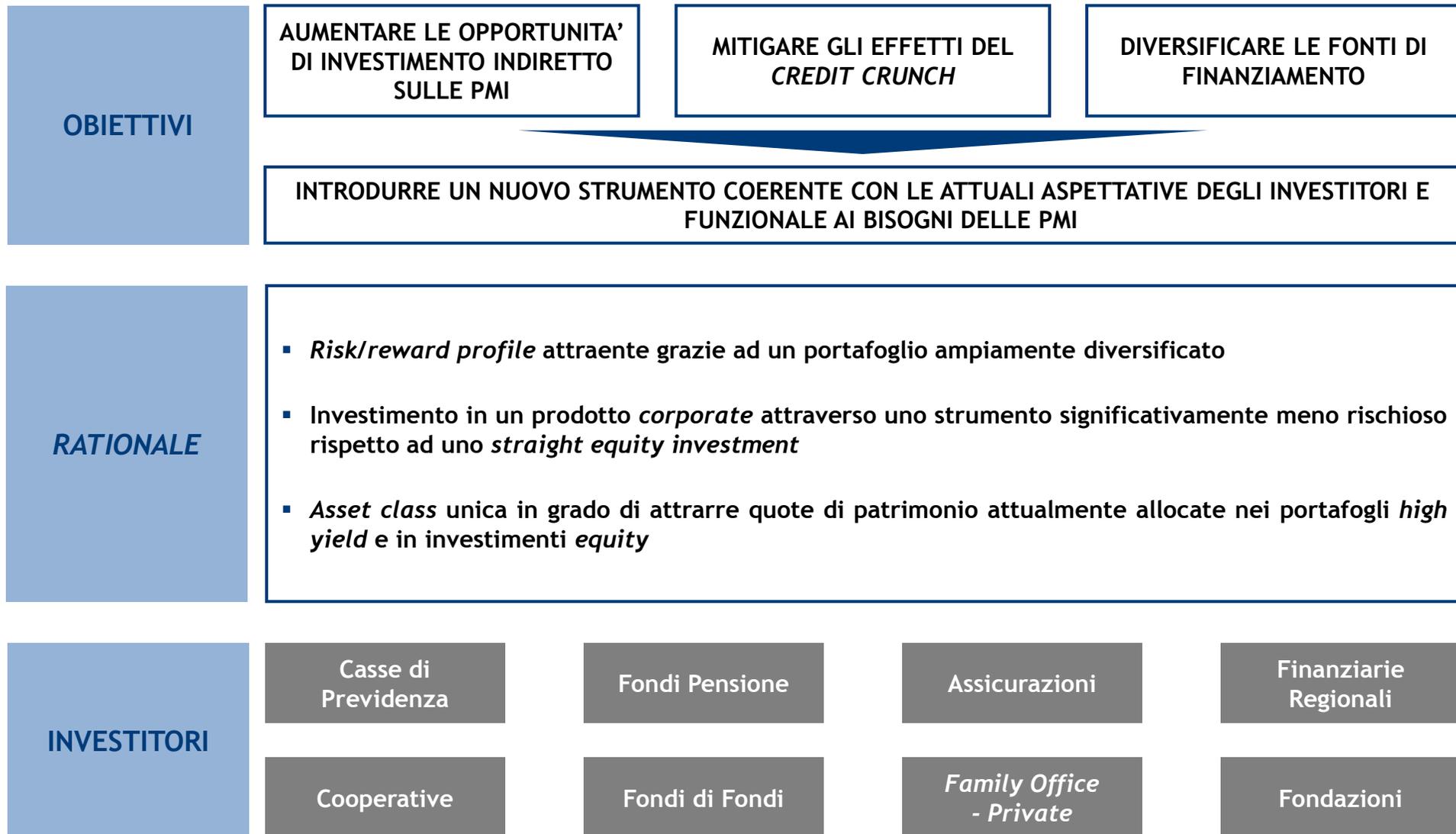
## Fondo *Minibond* PMI Italia

IL PRIMO FONDO CHE INVESTE IN *MINIBOND* SUL MERCATO ITALIANO

---

### 3. “Fondo *Minibond* PMI Italia: *Asset Class* innovativa”

*Speaker:* Carmine Mancini - Vicedirettore Generale di MPS Capital Services



Recenti obbligazioni emesse da *Corporates* Italiani

Emittente	Rating	Cedola	YTM 5Y	Z-spread 5Y (bps)	Avg. YTM (3M)	Avg. Z-spread (3M;bps)
Italcementi	Ba2 / BB+	6,125%	5,17%	417,5	4,78%	383
Sisal	B1 / B	7,25%	7,38%	624,4	7,06%	616
Indesit	NA	4,5%	4,95%	390,5	4,50%	350
Wind	Ba3 / BB-	7,375%	6,64%	555	6,33%	523
Buzzi Unicem	BB+	6,25%	4,69%	357	4,34%	328
Zobebe	B2 / B	7,875%	7,44%	633	6,91%	583
Amplifon	NR	4,875%	5,10%	402	5,04%	392
<i>Z-Spread</i> medio a 5 anni dei <i>Comparables</i> (bps)				482		
<i>Z-Spread</i> medio a 5 anni degli ultimi 3 mesi dei <i>Comparables</i>					453	

Fondi *Open-end*, *High Yield*

Nome Fondo	Rendimento YTD (%)
Axa World Fund Global HY Bonds I	4,03
Eurizon EasyFund Bond HY Z	2,27
Goldman Sachs SICAV - Global HY Portfolio I EUR Hedged Cap.	2,7
Julius Bear Multibond - Global HY Bond Fund IH EUR	3,28
PIMCO Funds: Global Investors Series plc HY Bond Fund EUR	1,1
Robeco Capital Growth Funds - HY Bonds IH EUR	2,29

**Strategia**  
 Investimenti in *bond HY corporate*, soprattutto europei con strategia di investimento:  
 ■ *Benchmark*  
 ■ *Total Return*

Rendimento *target* Fondo *Minibond PMI Italia* tra 6,00% e 7,00% su base annua con un premio per il rischio di 340 - 440 *bps* vs. BTP febbraio 2017 (3M Avg. YTM ~2,60%)...

...con un profilo di rischio significativamente inferiore all'investimento "*single name*" grazie al fattore diversificazione e alla gestione del portafoglio da parte della SGR

	Patrimonio Gestito (€m)	Patrimonio destinabile alle PMI (€m)		% su Patrimonio Gestito	
		Min	Max	Min	Max
<b>Totale Risparmio Gestito</b>	<b>1.101.066</b>	<b>2.099</b>	<b>4.251</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>
<i>di cui:</i>					
Fondi Aperti	476.470	-	-	-	-
- Azionari	101.351	-	-	-	-
- Obbligazionari	252.742	1.549	3.019	0,6%	1,2%
- Bilanciati	17.462	52	131	0,3%	0,8%
- Altri	104.915	-	-	-	-
Fondi Chiusi (immobiliari)	42.969	-	-	-	-
Gestioni Previdenziali	45.831	165	458	0,4%	1,0%
Gestioni di Prodotti Assicurativi	425.168	170	340	0,0%	0,1%
Gestioni Retail (GPM e GPF)	52.421	-	-	-	-
Altre Gestioni	58.207	163	303	0,3%	0,5%

Fonte: elaborazioni MPS Capital Services su dati Assogestioni, Giugno 2013

Stima di Patrimonio Gestito destinabile alle PMI Italiane  
€ 2,1 - € 4,3 miliardi

	Patrimonio Investito (€m)	Patrimonio destinabile alle PMI (€m)		% su Patrimonio Investito	
		Min	Max	Min	Max
Fondazioni Bancarie	46.860	703	1.172	1,5%	2,5%
Enti Previdenziali e Fondi Pensione (al netto del Patrimonio Gestito)	67.800	275	519	0,4%	0,8%
<b>Totale Risparmio Gestito e Investito</b>	<b>1.215.726</b>	<b>3.076</b>	<b>5.941</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,5%</b>

Fonte: elaborazioni MPS Capital Services su dati AdEPP, COVIP, ACRI

Stima di Patrimonio Investito destinabile alle PMI Italiane  
€ 1 - € 1,7 miliardi

È ragionevole ipotizzare che le risorse potenzialmente destinabili al finanziamento delle PMI, attraverso strumenti di debito del tipo *Minibond*, siano comprese in un *range* tra € 3,1 e € 6 miliardi

Rendimento *target* compreso tra il 6% e il 7% su base annua

Nuova *Asset Class* che amplia la gamma di prodotti disponibili per gli investitori

Primo prodotto in Italia per investire nell'eccellenza delle PMI Italiane

Minimizzazione dei rischi di *default* dovuta alla diversificazione di portafoglio

Sottoscrizione di uno strumento (Fondo chiuso) di estrema semplicità gestionale

Selezione del portafoglio investimenti effettuata da gestori specializzati indipendenti

*Rating* e monitoraggio emittenti operato da una agenzia di *rating* indipendente

Partecipazione sostanziale alla sottoscrizione del Fondo da parte del Gruppo MPS

*Time-to-market in linea con le esigenze del mercato*

	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE
Principali attività				
PRESENTAZIONE DEL FONDO <i>MINIBOND</i> PMI ITALIA	✓			
<i>ORIGINATION / SCREENING</i> EMITTENTI	▶			
LANCIO DEL FONDO	▶			
AVVIO EMISSIONE <i>MINIBOND</i>			▶	

## Fondo *Minibond* PMI Italia

IL PRIMO FONDO CHE INVESTE IN *MINIBOND* SUL MERCATO ITALIANO

---

### 4. “Q&A session”

Il presente documento è stato elaborato per gli obiettivi indicati nel corpo dello stesso utilizzando elementi, informazioni e dati pubblici, sui quali non è stata effettuata alcuna verifica, né attività di auditing. In relazione a quanto precede, Banca MPS S.p.A., MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. e Finint Investments SGR, pur avendo effettuato le proprie analisi con la massima accuratezza, non possono essere chiamati a rispondere sulla correttezza ed esattezza delle informazioni e dei dati ricevuti in buona fede e sulle elaborazioni conseguenti.

Il presente documento non prevede che siano forniti servizi di consulenza al riguardo né costituisce un parere professionale su aspetti finanziari, legali o fiscali, né le previsioni ivi contenute sono volte a costituire un'attestazione che la strutturazione delle operazioni previste nello stesso potrebbero essere profittevoli o appropriate per i destinatari del presente documento. Il documento non può costituire una base informativa e valutativa finalizzata in qualunque modo alla sollecitazione del mercato. In particolare il presente documento non costituisce (i) un'offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi degli artt. 94 e ss. del Decreto Legislativo 24/02/1998 n°58 (il "Testo Unico della Finanza" o "TUF") e dei relativi regolamenti di attuazione - in particolare, questo documento non è stata sottoposto all'approvazione della CONSOB né qualunque altra autorità regolatrice competente EU/non EU ha valutato l'esattezza o l'adeguatezza delle informazioni in esso contenute -; (ii) un'offerta né una sollecitazione di investimento nelle giurisdizioni dei paesi in cui tale offerta, sollecitazione o distribuzione è illegale o dove la persona che proponga l'offerta o la sollecitazione non sia autorizzata a farlo, o laddove le stesse vengano proposte a parti alle quali non sia permesso essere destinatarie di tali offerte o sollecitazioni.

La distribuzione di questo documento e le informazioni riguardanti gli strumenti finanziari oggetto dello stesso potrebbero essere soggette a restrizioni in talune giurisdizioni e conseguentemente sarà un onere dei destinatari dello stesso rispettare tutti gli obblighi legali applicabili. Il presente documento è strettamente riservato e non può essere riprodotto o ceduto a terzi senza il consenso scritto di Banca MPS S.p.A., MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. e Finint Investments SGR; le informazioni in esso contenute dovranno essere mantenute riservate e non divulgate a terzi. Gli obblighi di riservatezza non si applicheranno alle informazioni che siano diventate di pubblico dominio senza violazione di questo Accordo.

Tali obblighi di riservatezza s'intendono tacitamente accettati con il ricevimento del presente documento e comportano una responsabilità personale di rispetto degli stessi. Le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data dello stesso. Fatti ed eventi che accadano successivamente alla data in esso indicata possono incidere sulla accuratezza e correttezza delle informazioni ivi contenute e, come conseguenza, i destinatari del presente documento sono informati che le informazioni ivi contenute potrebbero non essere accurate, aggiornate, corrette e complete dopo la data di distribuzione come indicata sulla pagina iniziale.

Né Banca MPS S.p.A. o MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. o Finint Investments SGR né i rispettivi amministratori, managers e dipendenti, forniscono una espressa o implicita garanzia di veridicità, accuratezza e completezza dei dati e informazioni contenute nel presente documento e, di conseguenza, non possono essere considerati responsabili per perdite, danni, costi, spese derivanti dall'uso delle informazioni ivi fornite. In aggiunta, né Banca MPS S.p.A. né MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. né Finint Investments SGR si sono impegnate né si impegneranno ad aggiornare o rivedere le informazioni e dati contenuti in questo documento o ad informare i destinatari dello stesso di fatti ed eventi conosciuti che possono essere sopravvenuti dopo la summenzionata data.