

Fondo Progetto MiniBond Italia

“Ora anche i piccoli possono volare”



ZENIT SGR
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

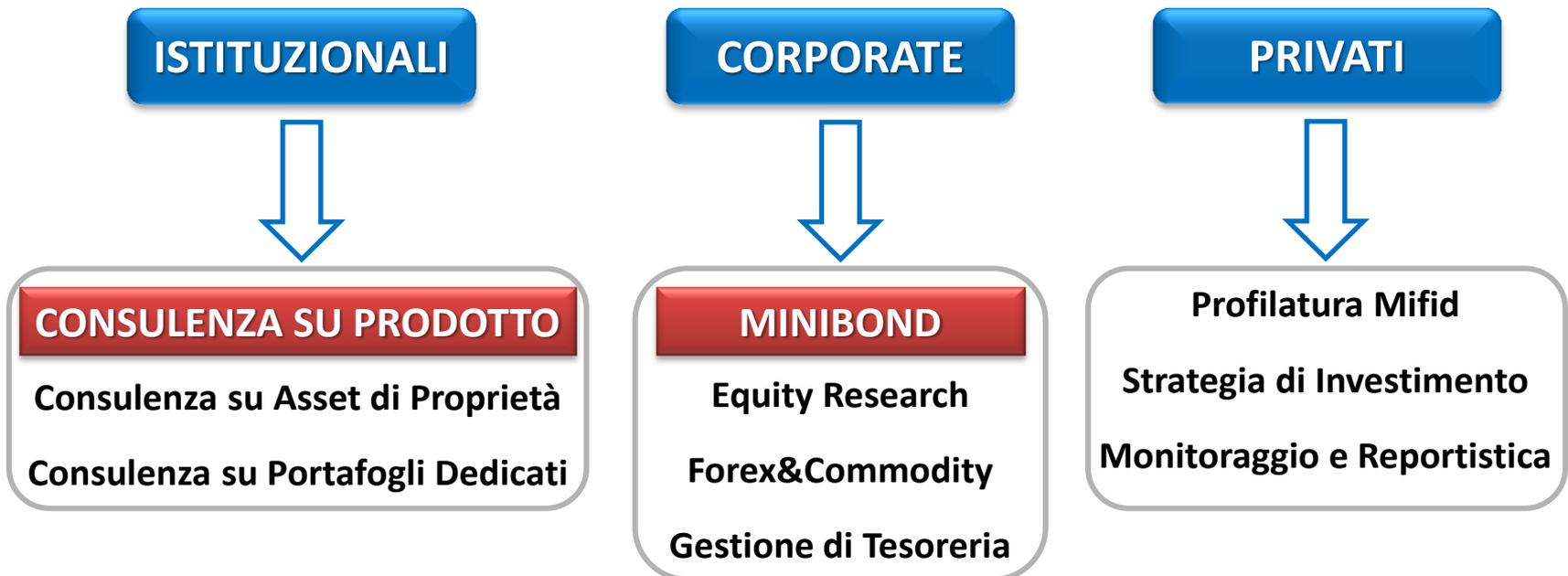


**DAL PRIMO MINIBOND ITALIANO AL FONDO PROGETTO
MINIBOND ITALIA: IL RUOLO DI ADVISOR DI ADB**

Consulenza di Investimento

ADB – Analisi Dati Borsa mette a disposizione dei suoi Clienti il **know-how** consolidato in oltre **25 anni** di **storia** per offrire, con **professionalità** e **indipendenza**, i propri servizi di **Consulenza** in materia di **Investimenti**.

ADB è leader di mercato nell'advisory per le emissioni di **minibonds**.



Gli strumenti del Decreto Sviluppo

Il Decreto Legge 83/12 (c.d. **Decreto Sviluppo**) ha cercato di fornire risposte adeguate alle urgenti **necessità** di **finanziamento** delle **imprese** italiane non quotate, modificando e istituendo **strumenti** di finanziamento **alternativi** (obbligazioni, cambiali finanziarie e obbligazioni subordinate e partecipative). I potenziali emittenti sono le PMI che abbiano almeno 10 dipendenti e 2 milioni di fatturato o 2 milioni di attivo di bilancio.

L'**art. 32** del *Decreto Sviluppo*, modificando l'art. 2412 c.c., introduce la possibilità per le **società non quotate** di emettere obbligazioni (**Minibond** e **Cambiali Finanziarie**) beneficiando dello stesso regime legale e fiscale previsto per le società quotate.

I **Minibond** sono **titoli di debito a medio termine**, con scadenza non inferiore a 36 mesi, destinati a piani di sviluppo, operazioni di investimento straordinarie o di *refinancing*.

Le **Cambiali Finanziarie** sono strumenti di *funding* a **breve termine** con scadenza inferiore a 36 mesi finalizzate prevalentemente a finanziare l'attivo circolante.

- ✓ Si **eliminano** i **limiti legislativi** che impedivano alle società non quotate di emettere obbligazioni per un ammontare superiore al doppio del patrimonio netto.
- ✓ Si allinea il **trattamento fiscale** per emittenti quotati e non che emettono obbligazioni (deducibilità interessi passivi fino al 30% del ROL e spese di emissione ed esenzione della ritenuta d'acconto in presenza di investitori esteri *white list*).

Da sempre vicina al mondo *corporate*, **ADB** nel 2013 anticipa la concorrenza nel capire che anche le PMI non quotate possono accedere al mercato dei capitali di debito e svolge il ruolo di **Advisor** nella **prima emissione** di **Minibond** in Italia, la torinese la **CAAR**.

Per farlo, ADB mette a frutto la pluriennale esperienza nel settore della *Corporate Finance* ed il *know how* consolidato in oltre 25 anni sui mercati finanziari. Lo spazio riservato all'operazione dalle grandi testate, nazionali ed internazionali, ne sottolinea il successo e pochi mesi dopo ADB Spa è *Advisor* anche della **seconda emissione** di Minibond, la società **Filca Cooperative**.

2013 – Operazioni Concluse



CAAR SpA
Senior Unsecured
Fixed 6.5% 07/2018
EUR 3,000,000
Advisor

2013 Italy



FILCA COOPERATIVE
Senior Unsecured
Fixed 6% 09/2019
EUR 12,300,000
Advisor

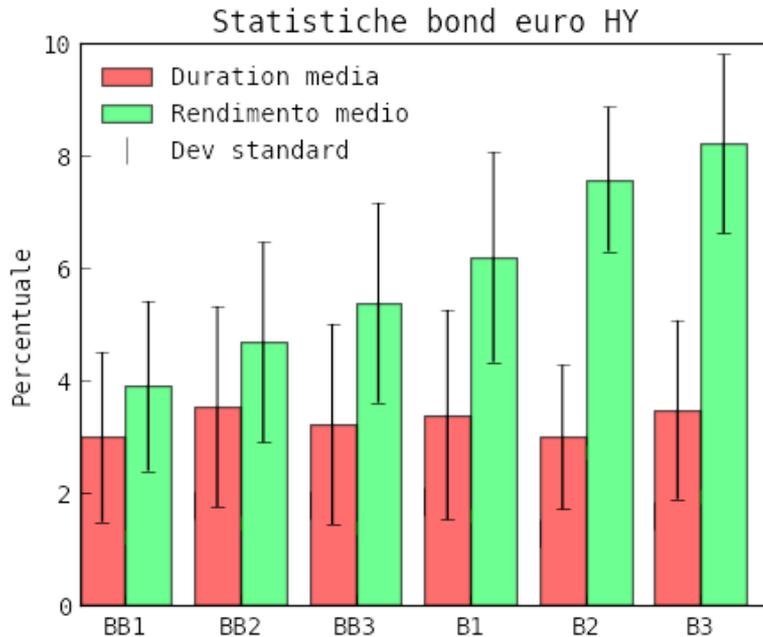
2013 Italy



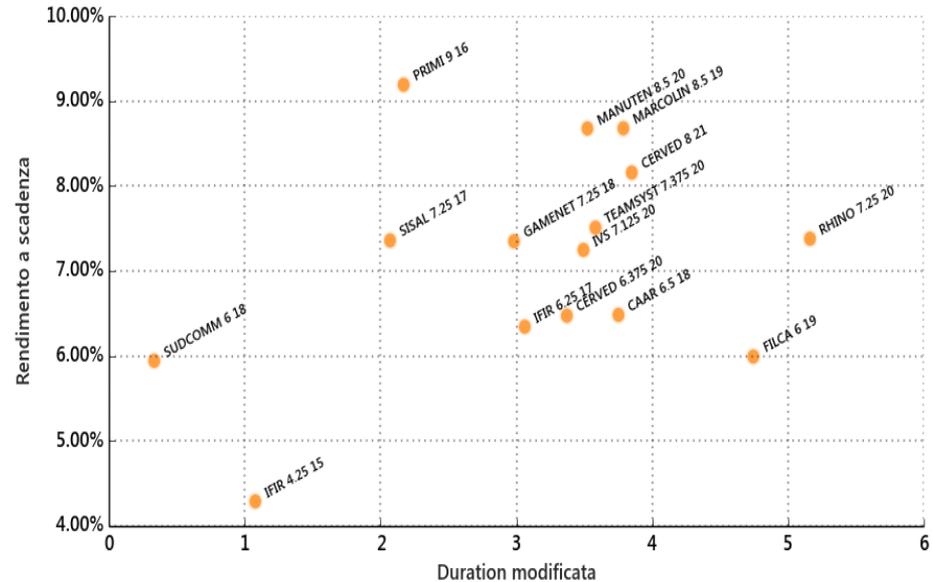
ZENIT SGR
Fondo Chiuso Riservato
6 anni + 18 mesi
EUR 100,000,000
Advisor

2013 Italy

Profili di rendimento



Fonte: elaborazione Zenit SGR su dati Bank of America – Merrill Lynch

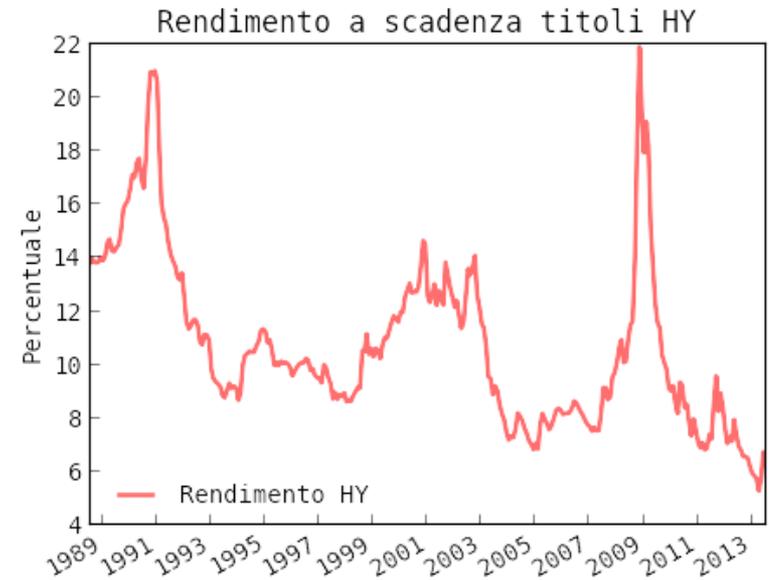
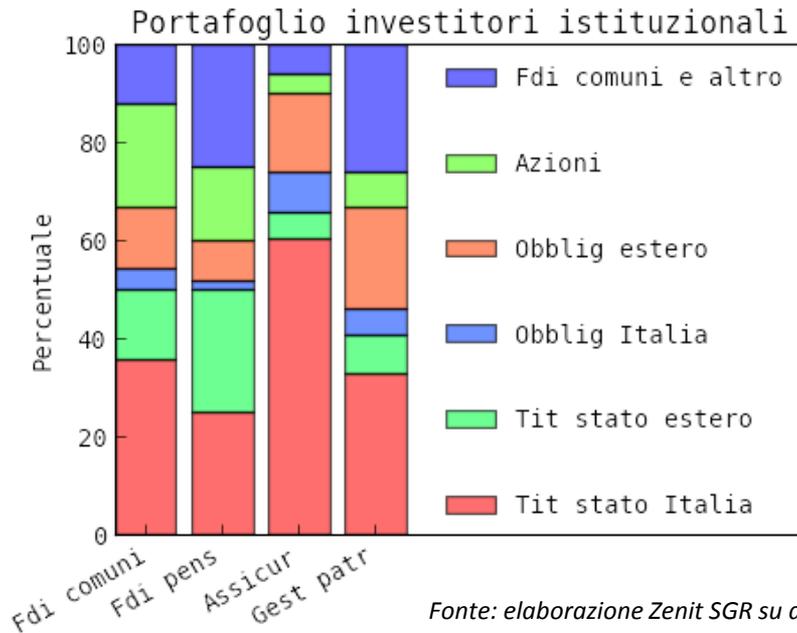


Fonte: elaborazione Zenit SGR su dati Bank of America – Merrill Lynch (componenti indice BofA ML Euro High Yield al 30 giugno 2013)

Le nostre analisi collocano l'universo Minibond nello spazio della **curva Euro** di rating **BB**, che in media rende tra il 3,9% e il 5,4% con una deviazione *standard* tra l'1,2% e l'1,5%.

I **rendimenti** delle prime emissioni di Minibond si collocano invece tra il **6%** e il **9%**, offrendo quindi un eccellente premio di liquidità. A fronte di un minor rischio, si ottiene un maggior rendimento.

Alternativa di investimento



Il **portafoglio** degli investitori istituzionali è **sbilanciato** verso i titoli di stato, in particolare italiani. Le obbligazioni societarie domestiche costituiscono una frazione molto piccola degli investimenti.

La discesa dei rendimenti, anche nelle classi di attivi a rischio più elevato, favorisce una **diversificazione** di **portafoglio** per includere strumenti finanziari con un **miglior profilo** di **rischio/rendimento** atteso.

ADB SpA e Zenit SGR, in collaborazione con gli altri *partners*, intendono consentire ed agevolare l'incontro tra i diversi attori della scena economica - sistema bancario, intermediari, investitori professionali e le eccellenze imprenditoriali italiane - attraverso un **veicolo di investimento innovativo e dedicato**.

In data 12 Novembre 2013 Zenit SGR è stata autorizzata da Banca d'Italia ad istituire e gestire un **fondo mobiliare chiuso di diritto italiano riservato ad investitori istituzionali** (Banche, Fondi Pensione, Casse di Previdenza, Fondazioni, Compagnie di Assicurazione, etc) dedicato e specializzato nell'investimento in Minibond e Cambiali Finanziarie emesse dalle migliori PMI italiane: **Progetto Minibond Italia (Fondo PMI)**.

La pluralità e le caratteristiche dei soggetti coinvolti, promotori e investitori, assicurano **solidità, affidabilità, competenza, professionalità** e sono la miglior garanzia di una **gestione indipendente** scevra da conflitti di interesse, esclusivamente finalizzata ad ottimizzare il profilo di rischio/rendimento per gli investitori.

Il Fondo PMI crede e punta sulla capacità e la qualità imprenditoriale del Paese, offrendo alle PMI italiane d'eccellenza un **canale alternativo di finanziamento**, grazie al quale fare impresa e puntare sui mercati esteri sarà di nuovo possibile.

Il Fondo – obiettivi e vantaggi

A chi si rivolge

Istituzioni Bancarie
e Finanziarie

Casse di
Previdenza

Fondi Pensione

Fondi di Fondi

Assicurazioni

Fondazioni

Family Office

Private Banking

Vantaggi

- Investire in una *asset class* **competitiva** rispetto al mercato obbligazionario *corporate* Euro e *High Yield* e all'investimento in titoli di Stato
- Migliorare il profilo di rischio/rendimento del portafoglio tramite la **gestione professionale** di una SGR indipendente e qualificata e delle competenze di un *Advisor* specializzato
- Contribuire con una soluzione di “sistema” ad agevolare l'accesso delle PMI al mercato dei capitali ponendosi quale «**investitore attivo**» capace di veicolare in modo efficiente le risorse del sistema finanziario verso il settore produttivo delle eccellenze del Paese
- **Remunerazione periodica** dell'investimento tramite distribuzione dei proventi realizzati
- Possibilità di partecipare alla vita del Fondo seguendone gli investimenti e segnalando **nuove opportunità**

Il Fondo – elementi distintivi

Il Fondo presenta, rispetto ad altre iniziative analoghe, alcuni **elementi qualificanti e distintivi** che lo caratterizzano a tutela e a vantaggio dei propri Investitori:

- ❑ Il Fondo agisce come **investitore puro** di medio lungo termine nell'esclusivo interesse dei partecipanti
- ❑ **Zenit SGR** e' un gestore **indipendente**, fortemente orientato sull'Italia con una consolidata **esperienza** nel settore delle *small e medium caps* italiane e negli investimenti obbligazionari *corporate*
- ❑ **ADB** è una società di consulenza indipendente specializzata nell'analisi e valutazione aziendale con una forte **specializzazione** nelle emissioni di minibond
- ❑ Il regolamento del Fondo prevede un'ampia **diversificazione** degli investimenti (circa 30/40 titoli) per caratteristiche e scadenza degli emittenti e delle emissioni, con stringenti limiti di concentrazione
- ❑ Rigorosi e **trasparenti vincoli** di regolamento sulle politiche di gestione congiuntamente a severi **protocolli** di *corporate governance*
- ❑ **Solidità** del processo decisionale ed articolata **due diligence** *ex-ante e on going*
- ❑ **Comitato Investimenti** composto da soggetti con una consolidata esperienza del mercato del credito
- ❑ Apporto in tutte le fasi del processo delle diverse e complementari professionalità e relazioni di un articolato **network** di operatori, investitori istituzionali, società di revisione, agenzie di *rating*

Il ruolo di Advisor

Consiglio di Amministrazione

- Organo deliberativo
- Determina le politiche di investimento strategiche
- Delibera sulle scelte di investimento e disinvestimento del Fondo
- Stabilisce in accordo con la Banca Depositaria i criteri di valorizzazione degli attivi.

Comitato Investimenti

- Organo consultivo
- Composto da esperti del mercato del credito e di valutazione d'azienda, esperti di *rating*, e dai 3 sottoscrittori di classe A con maggior patrimonio. Potranno essere invitati altri investitori di quote di classe "A"
- Valuta le *due diligence* sulle opportunità di investimento e di disinvestimento mediante un'attività di analisi preventiva, e di monitoraggio nel continuo

ADVISOR

- Organo consultivo del Fondo indipendente dalla SGR
- Collabora con il CI nella valutazione delle opportunità di investimento
- Contatti diretti e continui con le società emittenti
- Confronto periodico con il CI sulle scelte di investimento e disinvestimento
- Produce un'informativa periodica da sottoporre al CdA
- Nessuna commistione di ruolo con società emittenti

Unità Investimenti

- Struttura operativa della SGR totalmente dedicata *all'asset class*
- Si avvale delle competenze della struttura di gestione e dell'Ufficio Studi e Analisi
- Realizza e monitora nel continuo gli investimenti
- Interviene sul mercato secondario

Risk Management

- Struttura di controllo
- Monitora nel continuo gli investimenti ed i relativi rischi



ADB – Analisi Dati Borsa SpA

Corso Duca degli Abruzzi, 65

10129 Torino (TO)

Italia

Tel. +39 011 5813777

Fax. +39 011 5813741

Email consulenza@adb.it

[Segui ADB su](#)



DISCLAIMER

Il presente documento vi è stato consegnato unicamente per fini informativi e non può essere riprodotto né distribuito, direttamente o indirettamente, a nessun'altra persona ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per nessuno scopo, senza specifica autorizzazione di ZENIT SGR SPA e ADB SPA. Le informazioni contenute nel presente documento sono basate su fonti ritenute attendibili. Anche se ZENIT SGR SPA e ADB SPA intraprende ogni ragionevole sforzo per ottenere informazioni da fonti che ritiene essere affidabili, essa non ne garantisce la completezza, accuratezza od esattezza. Lo scopo del presente documento è soltanto quello di fornire un'informazione aggiornata ed il più possibile accurata. Il presente documento non è, e non può essere inteso, come un'offerta, od una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari, ovvero ad effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto tali prodotti o strumenti. ZENIT SGR SPA e ADB SPA non garantisce alcun specifico risultato in merito alle informazioni contenute nel presente documento, e non assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva competenza del soggetto che riceve eventuali informazioni. Pertanto, nessuna responsabilità potrà insorgere a carico di ZENIT SGR SPA e ADB SPA e/o dell'autore del presente documento, per eventuali perdite, danni o minori guadagni che il soggetto utilizzatore dovesse subire a seguito dell'esecuzione delle operazioni effettuate sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. **Le stime ed opinioni espresse possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso.**