



«Short Term Italy»
Fondo Mobiliare Chiuso di Diritto Italiano
Riservato a Investitori Professionali

Ottobre 2016

Disclaimer

Il presente documento ha solo valore informativo ed è rivolto unicamente agli Investitori Istituzionali e Professionali.

Il presente documento non costituisce offerta al pubblico di prodotti finanziari, da intendersi come una comunicazione rivolta a persone, in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo, che presenti sufficienti informazioni sulle condizioni dell'offerta e dei prodotti finanziari offerti così da mettere un investitore in grado di decidere di acquistare o di sottoscrivere tali prodotti finanziari, incluso il collocamento tramite soggetti abilitati. Esso, inoltre, non potrà costituire la base di qualsivoglia contratto o impegno, né ci si potrà fare affidamento in relazione a questi ultimi, né potrà essere considerato una guida per l'investimento.

Il presente documento non ha la pretesa di contenere tutte le Informazioni di cui un Investitore può necessitare per pervenire alla decisione di effettuare un'operazione di investimento. Non si deve fare affidamento sul presente documento esclusivamente in relazione a, e non deve essere considerato soltanto come la base per, una decisione di investimento.

Gli Investitori sono tenuti ad assumere in proprio qualsiasi altra Informazione normativa, legale o fiscale riguardante le loro scelte di Investimento.

La ricerca di rendimenti impone l'assunzione di rischi ...

L'investitore che impiega oggi il suo capitale in obbligazioni si trova di fronte ad una scelta quasi obbligata:

per ottenere gli **STESSI RENDIMENTI** del passato, deve necessariamente assumere **MOLTO PIU' RISCHIO** (e spesso questo non è nemmeno sufficiente)

Le due leve sulle quali può agire sono:

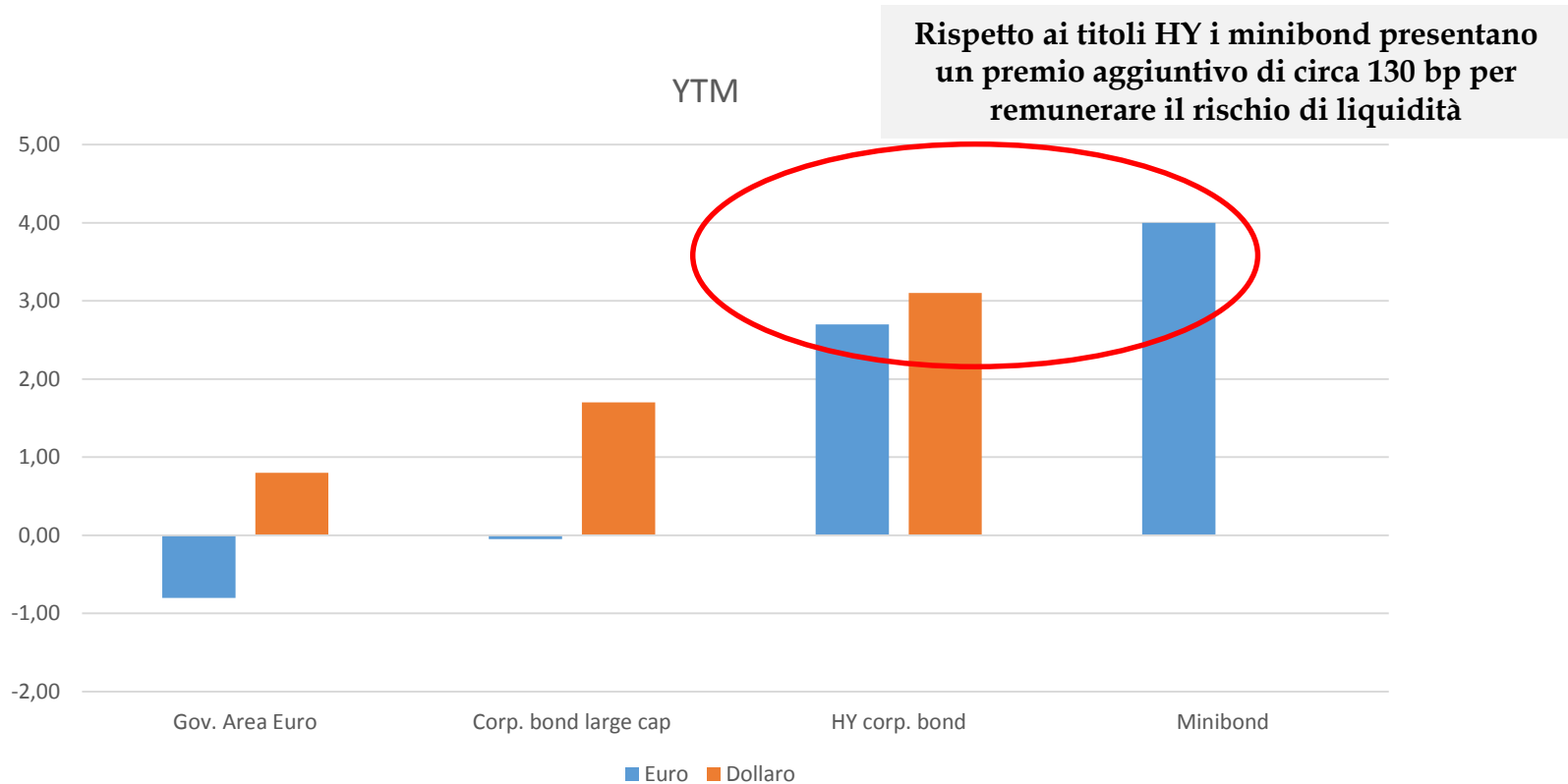
DURATION

L'azione delle banche centrali, in particolare quella europea, ha portato ad uno schiacciamento della curva dei rendimenti tale per cui è necessario allungare di molto la durata dell'investimento per ottenere un rendimento anche solo positivo

RISCHIO EMITTENTE

La seconda leva su cui agire è data dal rischio emittente: i rendimenti offerti da titoli *investment grade* fino a qualche anno fa sono oggi replicabili solo accettando di acquistare titoli con rating inferiore

Rendimenti delle diverse tipologie di obbligazioni a parità di duration (1,5 y)



I minibond «Short Term»

- ❑ **Finalità per gli Investitori:** i minibond Short Term sono una valida soluzione per la ricerca di rendimenti a basso rischio. Rendono più di un bond HY e la scadenza breve rende il rischio di liquidità più sostenibile.
- ❑ **Finalità per le Imprese:** i minibond Short Term sono uno strumento finanziario complementare al credito bancario, a supporto del finanziamento del capitale circolante.
Fino a ieri... le imprese per far fronte alle proprie esigenze di liquidità a breve avevano a disposizione l'**anticipo fatture** e in misura minore il **factoring**, entrambe forme tecniche ad elevata manualità operativa e scarsa trasparenza in termini di costi e commissioni.
- ❑ Il minibond «tradizionale» a 5-7 anni è una fonte alternativa al debito bancario, ma il premio richiesto per il rischio di liquidità e i costi di emissione lo rendono costoso, e quindi adatto per finanziare progetto di crescita interna o esterna ad elevata redditività operativa futura.
- ❑ **Con i minibond Short Term** la gamma degli strumenti di debito a breve termine si arricchisce di un nuovo «pilastro». Si tratta di **Strumenti Flessibili**, non più costosi del credito bancario tradizionale, ma soprattutto più **trasparenti**.
- ❑ **Scadenze e Costo:** sul mercato ExtraMot PRO ci sono 20 emissioni di strumenti finanziari a breve termine con scadenza tra i 9 ed i 18 mesi. Hanno cedole comprese fra il 3,5% - 4,5% contro 5,0% - 6,0% delle emissioni a medio termine.

tipologia	Finalità	Durata	Intervallo Tasso
Mini Bond M/L Term	Supporto allo sviluppo (investimenti/acquisizioni)	Fino a 7 anni	5,0% - 6,0%
Mini Bond Short Term	Finanziamento del capitale circolante e commesse	6 -18 mesi	3,5 - 4,5%

Presupposti del Progetto

«minibond Short Term»



ADVAM PARTNERS SGR e **FRIGIOLINI & PARTNERS MERCHANT** hanno deciso di dar vita ad un Fondo chiuso di investimento di diritto italiano *Alternative*, specializzato in investimenti in Obbligazioni e titoli di debito a breve termine (Short Term) emessi da PMI Italiane.

In particolare, il progetto si propone di:

- ❑ Creare un fondo chiuso di breve durata (24 mesi, estendibile a 36 mesi) che investa in «Minibond Short Term», ossia strumenti finanziari a breve termine emessi da PMI per sostenerne le esigenze finanziarie di breve termine. Il Fondo potrà anche sottoscrivere in via residuale note emesse da SPV L. n. 130 legate a cartolarizzazioni di crediti commerciali
- ❑ Proporre agli investitori un prodotto innovativo con caratteristiche distintive per durata e profilo rischio/rendimento rispetto agli altri fondi chiusi specializzati in Minibond e Private Debt, in un momento in cui gli investitori non gradiscono legarsi a durate lunghe, vista l'incertezza sui mercati finanziari
- ❑ Consentire alle imprese di emettere con una certa continuità strumenti finanziari (approccio *rolling*) in modo da aumentare la confidenza degli investitori con questa asset class e con gli emittenti, far crescere la liquidità del mercato e rendere il minibond una reale alternativa al credito bancario ordinario

Il Fondo Minibond Short Term Italy in pillole...

Tipologia del Fondo	Fondo mobiliare chiuso di diritto italiano
Società di Gestione	Advam Partners SGR SPA
Advisor	Frigiolini & Partners Merchant
Durata del Fondo	24 mesi (+12)
Dimensione (Max)	Euro 100 milioni
First Closing (Min)	Euro 20 milioni
Destinatari	Investitori professionali di diritto o a richiesta (ex. 16190/07)
Investimento minimo	Euro 50.000
Calcolo del NAV	Trimestrale <input type="checkbox"/>
Proventi	Distribuzione semestrale dei proventi
Rendimento obiettivo lordo	3,50 -4,00 % (stimato in base delle attuali condizioni di mercato)
Commissione di gestione	0,75% p.a. sulle somme richiamate

Vantaggi per gli investitori

- **Rendimento più elevato** rispetto al mercato obbligazionario «corporate» *investment grade* e all'investimento in titoli di Stato di pari durata (ad oggi negativo per l'area Euro)
- **Portafoglio diversificato**, con investimenti di importo unitario non elevato
- **Maggiore capacità del Fondo di assorbimento di eventuali default** degli emittenti per via di sottoscrizioni di ammontare ridotto e/o delle eventuali garanzie presenti sul singolo titolo o sul portafoglio complessivo del Fondo
- **Rischio emittente contenuto**, sia per l'elevato standing degli emittenti, che per il minore orizzonte temporale aziendale oggetto di valutazione
- **Rischio di liquidità ridotto** per la minor durata delle obbligazioni sottoscritte
- **Remunerazione periodica** dell'investimento tramite distribuzione dei proventi maturati
- **Impatto positivo** sull'economia reale grazie all'accesso delle PMI sul mercato del debito, in aggiunta a quello bancario
- **Investment team e Advisor, con comprovate esperienze** di *private debt*, di finanza d'impresa, di strutturazione di Obbligazioni e strumenti di debito

Vantaggi per gli emittenti

- **Fonte di finanziamento** a supporto delle esigenze finanziarie anche di breve termine (capitale circolante) senza particolari vincoli di destinazione
- **Risorsa finanziaria «strutturale»**, derivante dalla possibilità di ripetere con continuità le emissioni effettuate
- **Costi «all-in » competitivi** e trasparenti rispetto al debito bancario
- **Minore complessità** del processo di valutazione e di emissione
- **Costi di emissione più contenuti** rispetto ai minibond «tradizionali»
- **Tasso cedolare inferiore** ai minibond «tradizionali» per il minore rischio di liquidità percepito dall'investitore e per il minore rischio di controparte in relazione alla minore durata
- **Tasso cedolare decrescente** per emittenti che riescono a costruire un track record di affidabilità

Politica di investimento del Fondo (1/2)

Investimenti Ammissibili

- Obbligazioni e Strumenti di Debito, quotati e non quotati, emessi da Società di Capitali nonché da cooperative e mutue assicuratrici diverse dalle micro imprese («le Società Target») con durata compresa tra 6 e 12 mesi (eccezionalmente 18 mesi)
- Sottoscrizione di note emesse da SPV in relazione ad operazioni di cartolarizzazione di crediti commerciali
- Obbligazioni e altri titoli di debito emessi o garantiti da Stati sovrani, enti e amministrazioni locali finalizzati a supportare le Società Target, di durata compatibile con la durata massima del Fondo

Criteri di concentrazione

- Il Fondo potrà investire fino ad un massimo del 10% del totale delle proprie attività in strumenti emessi da uno stesso emittente¹

(1) Ampliato al 20% fino a che il Patrimonio del Fondo non avrà raggiunto la soglia di 50 mln/€

Politica di investimento del Fondo (2/2)

Valutazione del merito creditizio

- Analisi della redditività storica e prospettica
- Analisi del cash flow e del rischio di liquidità
- Analisi della CR Bankit fornita dall'emittente
- Eventuale Rating di bilancio elaborato da agenzie ESMA o ECAI

Criteri di investimento

- Gli investimenti saranno in prevalenza orientati verso società con elevato potenziale di crescita che presentano esigenze di finanziamento del capitale circolante
- Il Fondo non potrà investire in società in fase di avvio o di recente costituzione o in società che necessitano di ristrutturazione o risanamento finanziario
- Gli investimenti del Fondo saranno preferibilmente indirizzati verso le PMI, senza però escludere le grandi Aziende
- Sono esclusi i settori armamenti, pornografico, tabacco, gioco d'azzardo
- Strategia di investimento di tipo Buy & Hold con detenzione dei titoli preferibilmente fino a scadenza, data anche la relativa breve durata degli stessi

Emittenti

- Imprese con sede legale e/o operativa in Italia
- Società di Capitali, Cooperative e Mutue Assicuratrici con Sede o Direzione ubicata sul territorio nazionale, con esclusione delle micro imprese¹

Criteri di selezione per emissioni

- Fatturato in linea con la definizione di PMI
- Qualità dei Crediti
- Prospettive di crescita e buona marginalità
- Adeguatezza patrimoniale
- Indebitamento sostenibile e andamentale bancario corretto

Alcuni Indicatori utilizzati

- Ebitda Margin
- Ebitda/oneri finanziari
- Indice di dipendenza finanziaria e regolarità degli utilizzi bancari
- Indice di patrimonializzazione
- Indice di disponibilità
- Livello di indebitamento
- ROI/ROS
- PFN/PN
- PFN/EBITDA
- ...

▪ (1) Nella definizione data dalla Racc. 2003/361/UE, sono definite «Micro Imprese» quelle con meno di 2 mln di euro di fatturato e meno di 10 addetti

Gli attori del processo di selezione e investimento

CDA SGR

- Organo deliberativo
- Definisce le politiche di investimento
- Delibera sulle scelte di investimento e disinvestimento del Fondo

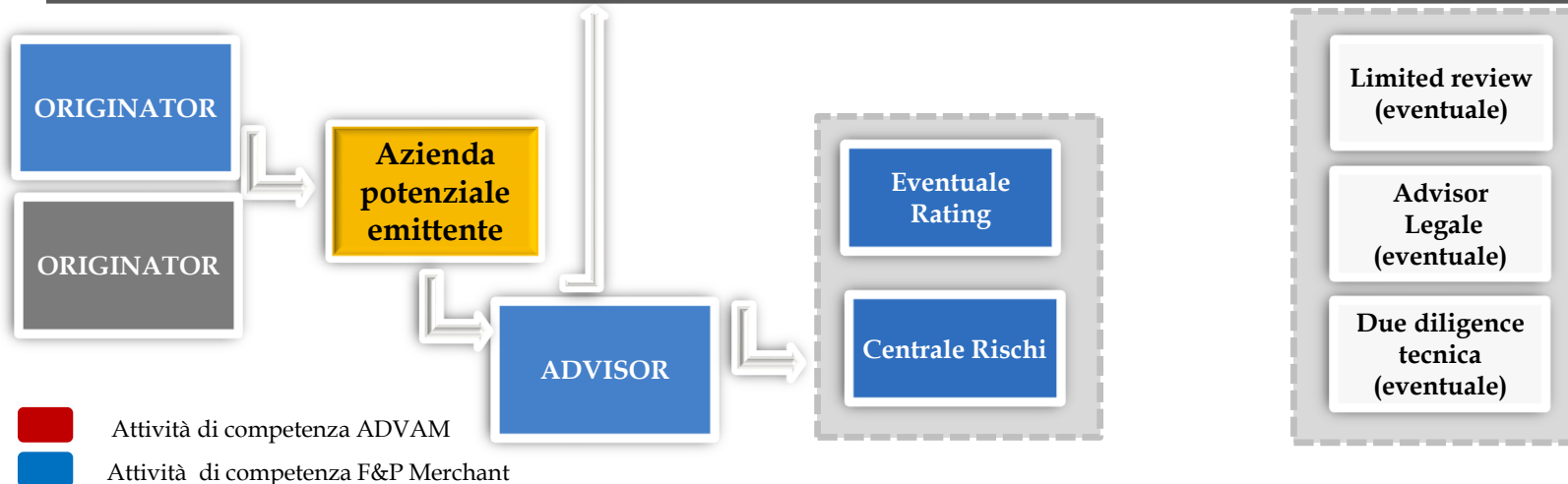
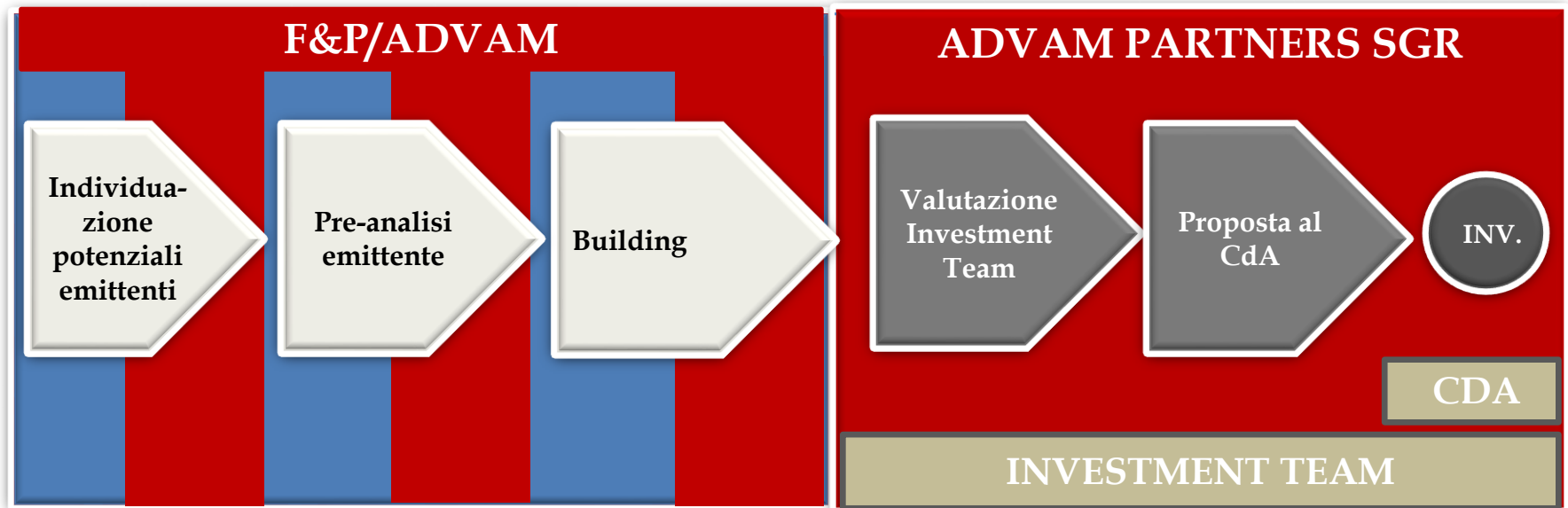
Investment Team

- Analisi dei documenti di emissione completi prodotti dall'Advisor del Fondo, e analisi degli stessi, del BP dell'Azienda (ove necessario) e degli indicatori economico-patrimoniali di riferimento
- Selezione e strutturazione delle opportunità di investimento e disinvestimento
- Predisposizione *Investment memorandum* per CDA
- Monitoraggio investimenti in continuo

F&P Merchant

- Origination di emittenti
- Strutturazione delle emissioni in esclusiva per il Fondo (building)
- Predisposizione dei documenti di emissione completi, da trasmettere all'Investment Team del Fondo per le proprie analisi e valutazioni

Il processo di selezione degli emittenti



Pre-Analisi del potenziale emittente

- Raccolta dati e informazioni dall'impresa con il contributo del suo advisor (ove presente)
- Analisi preliminare di fattibilità dell'emissione (PRE-ANALISI) in collaborazione con l'advisor dell'emittente (requisiti societari, analisi bilanci, scoring MCC, profilo societario, settore, management ...)
- In caso di esito positivo inizia il processo di «BUILDING» dell'operazione con contestuale informativa ad ADVAM
- Quando il BUILDING è completo nella sua istruttoria, viene proposto all'Investment Team del Fondo per le proprie analisi e valutazioni

Valutazione Investment Team

- Riceve il dossier dalla F&P, completo di Analisi Bilanci, Rating e CR BankItalia e documento di ammissione (ove previsto) e bozza regolamento del Prestito
- Effettua una approfondita analisi quali-quantitativa del dossier eventualmente richiedendo precisazioni o info aggiuntive all'Azienda e/o all'Advisor
- Terminato il processo di analisi, emette un proprio giudizio in ordine all'emittente e all'emissione (positivo, da approfondire, negativo)
- Nei casi di esito positivo trasmette al CdA un *Investment Memorandum* corredato dal proprio giudizio

Valutazione finale CDA

- Riceve l'*Investment memorandum* dell'operazione corredato dal giudizio
- Analizza e discute l'investimento
- Sottopone l'investimento a Delibera (positiva, da approfondire, negativa)
- In caso di approfondimenti l'*Investment Team*:
 - ✓ attiva e coordina le attività richieste dal CDA (es. due diligence legale fiscale contabile ...)
 - ✓ Analizza i risultati e, se positivi, sottopone l'*Investment memorandum* aggiornato alla prima seduta disponibile del CDA

ADVAM
PARTNERS SGR

ADVISORY &
ASSET MANAGEMENT

ADVAM Partners SGR Spa
tel. + 39 02 620808 fax +39 02 874984
e-mail: info@advamsgr.com
www.advamsgr.com



FRIGIOLINI & PARTNERS
MERCHANT

Frigiolini & Partners Merchant Srl
tel. 010/540.844
e-mail: minibond@frigioliniandpartners.com
www.frigioliniandpartners.it