

Minibond, oltre le 270 emissioni

Nati nel 2012 ricomprendono oltre alle emissioni su ExtraMot Pro anche i private placement

Lucilla Incorvati

■ L'universo dei minibond, giovane segmento di mercato (ha circa quattro anni di vita) che in Italia è riservato solo agli investitori qualificati, nato a seguito del Decreto Sviluppo del 2012, è arrivato a quota 253 che, considerando i private placement non sempre pubblici, portano il numero ad almeno 270. Alcuni fattori emersi nel 2016 come l'introduzione dei Pir (piani individuali di risparmio), la tecnologia blockchain, la procedura OPS su ExtraMOT PRO, il segmento di Borsa Italiana dedicato a questa asset class, hanno riaperto l'interesse sulle emissioni di minibond.

Segnali positivi sulla salute del segmento sono arrivati in settimana

dal Minibond scorecard, l'analisi trimestrale realizzata da MinibondItaly.it, portale dei minibond e da Epic Sim, la piattaforma digitale che mette in contatto il capitale privato e le Pmi. Lo studio analizza le principali caratteristiche delle emissioni di taglio inferiore ai 50 milioni (taglio, scadenza, tasso di interesse, modalità di rimborso...) e fornisce un "identikit del minibond" del momento. E dalla descrizione di ciò che sta succedendo sull'ExtramotPro (ci sono in totale 247 strumenti quotati per un valore di oltre 12 miliardi di euro) emerge un mercato attivo nonostante il periodo estivo. «I minibond stanno avendo successo tra le Pmi - spiega Andrea Silvello, tra i fondatori del portale Minibond - perché anche quando l'emissione non è quotata, è una fonte di credito e consente all'impresa di avvicinarsi al mercato di capitali o a quello del private equity. Per l'emissione è necessario strutturarsi in modo tale da garantire un certo livello informativo ed essere più trasparenti».

Ai tassi correnti, ricorrere al minibond costa di più che chiedere cre-

dito in banca. Ma spesso per un'azienda che non ha sempre certe caratteristiche patrimoniali è una via per finanziarsi agevolmente. Ovviamente, chi vi investe deve fare più attenzione. «Complessivamente dal 2014 ad oggi registriamo una media di circa 57 emissioni l'anno -

aggiunge Silvello - con un trend stabile anche nell'ultimo anno. Registriamo, per i minibond sotto i 50 milioni, una vivacità nel settore industrial, con maggiori quantità di emissioni nel nord Italia. Il taglio medio è di 7,8 milioni, con una scadenza media di 5,4 anni e un tasso medio d'interesse del 5,30%». Secondo l'Osservatorio del Politecnico di Milano tra gli investitori che nel 2016 hanno sottoscritto i mini-bond sotto i 50 milioni, al primo posto ci sono i fondi chiusi di private debt (con investimenti pari al 31% del totale rispetto al campione coperto), ma c'è anche un buon aumento di risorse investite dai fondi esteri (con una quota del 28%). Tra i fondi chiusi pronti a fare investimenti c'è ad esempio il fondo Equita Private Debt il cui fundraising ha superato i

90 milioni grazie anche al supporto del Fondo Italiano d'Investimento. Cala invece il ruolo delle banche nazionali mentre si mantiene stabile il contributo delle assicurazioni.

A supporto di questo mercato e per avere notizie sulle aziende che hanno fatto le emissioni, Borsa Italiana, ha lanciato la Credit Research, un servizio per le Pmi emittenti di obbligazioni, elaborata da ADB - Corporate Advisory, che raccoglie le informazioni di pubblico accesso sviluppando analisi, valutazioni ed approfondimenti qualitativi, per agevolare l'incontro tra i potenziali investitori e le società emittenti. La credit research è disponibile su PROLinK, la piattaforma dedicata al mercato e si avvale del modello di scoring denominato "PMI ZI-Score" specifico per il mercato italiano messo a punto da Edward I. Altman, Max L. Heine Professor of Finance alla Stern School of Business della New York University e dal Dott. Gabriele Sabato.

@lucillaincorvati

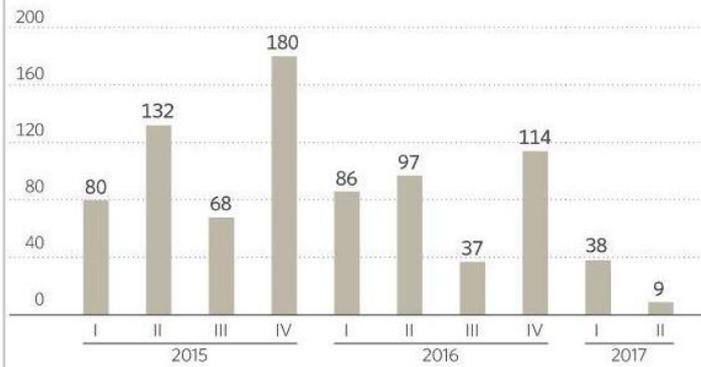
La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato



Evoluzione del mercato

I MINIBOND SOTTO I 50 MILIONI

I volumi in milioni di euro



NUMERO DI EMISSIONI

I trimestri



Fonte: Epic