

2018

Anthilia
Capital Partners
SGR

Private Debt Italia:
molecole ad alto potenziale


Banca Akros


BANCO BPM
GRUPPO


Anthilia^{sgr}
Capital Partners

10-11-12 maggio 2018



Chi siamo



Anthilia Capital Partners SGR

Società di gestione focalizzata
sul rendimento assoluto

Società

Una realtà imprenditoriale indipendente dedicata all'asset management con focus prevalente su clientela istituzionale

Professionisti

Partnership di un gruppo di professionisti con un'esperienza consolidata nei mercati finanziari e nell'attività di Corporate Finance

Valori

Qualità, trasparenza, protezione del patrimonio, co-investimento e rendimento assoluto



Anthilia in numeri

Sedi



Team

Fund Manager / Analyst

16               

Business Development

10       

Operations

8      

Età media

43 anni

Durata media
in azienda

5,5 anni

Patrimonio gestito

Patrimonio della Sgr

1.006 mln €

Tasso di crescita
+22% annuo

Asset in gestione

667 mln €

Asset in advisory

339 mln €

Linee di business

1. Gestione di fondi aperti
2. Gestione di fondi chiusi
3. Gestione di portafogli e mandati istituzionali
4. Servizio di financial advisory



Private Debt Italia

Mercato

Emittenti

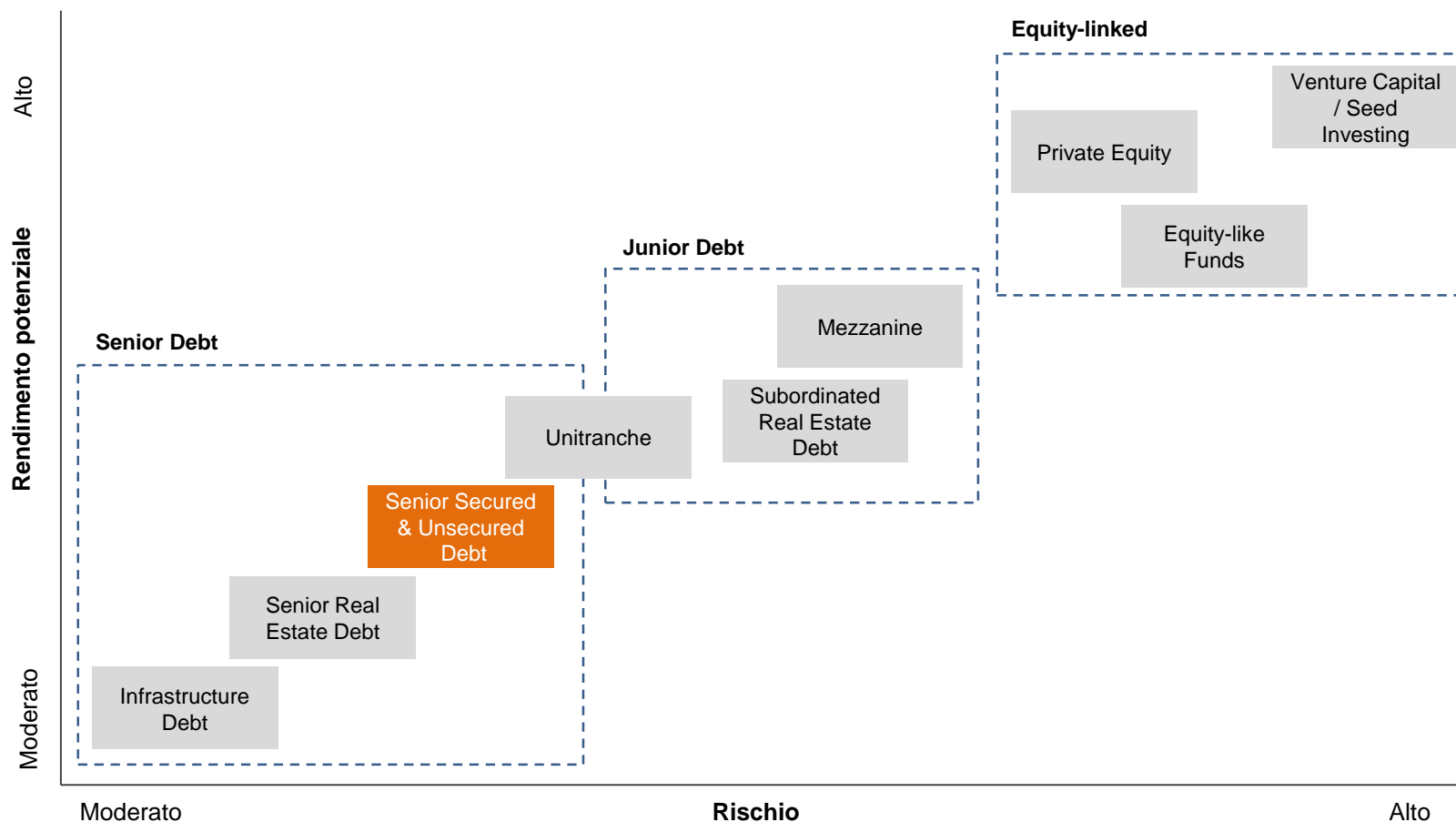
Investitori



Impatto



Fondi chiusi legati ad economia reale





Mercato

Anthilia sgr
Capital Partners

Banca Akros
BANCO BPM
GRUPPO

Dimensione: 3,90 mld €*

150%

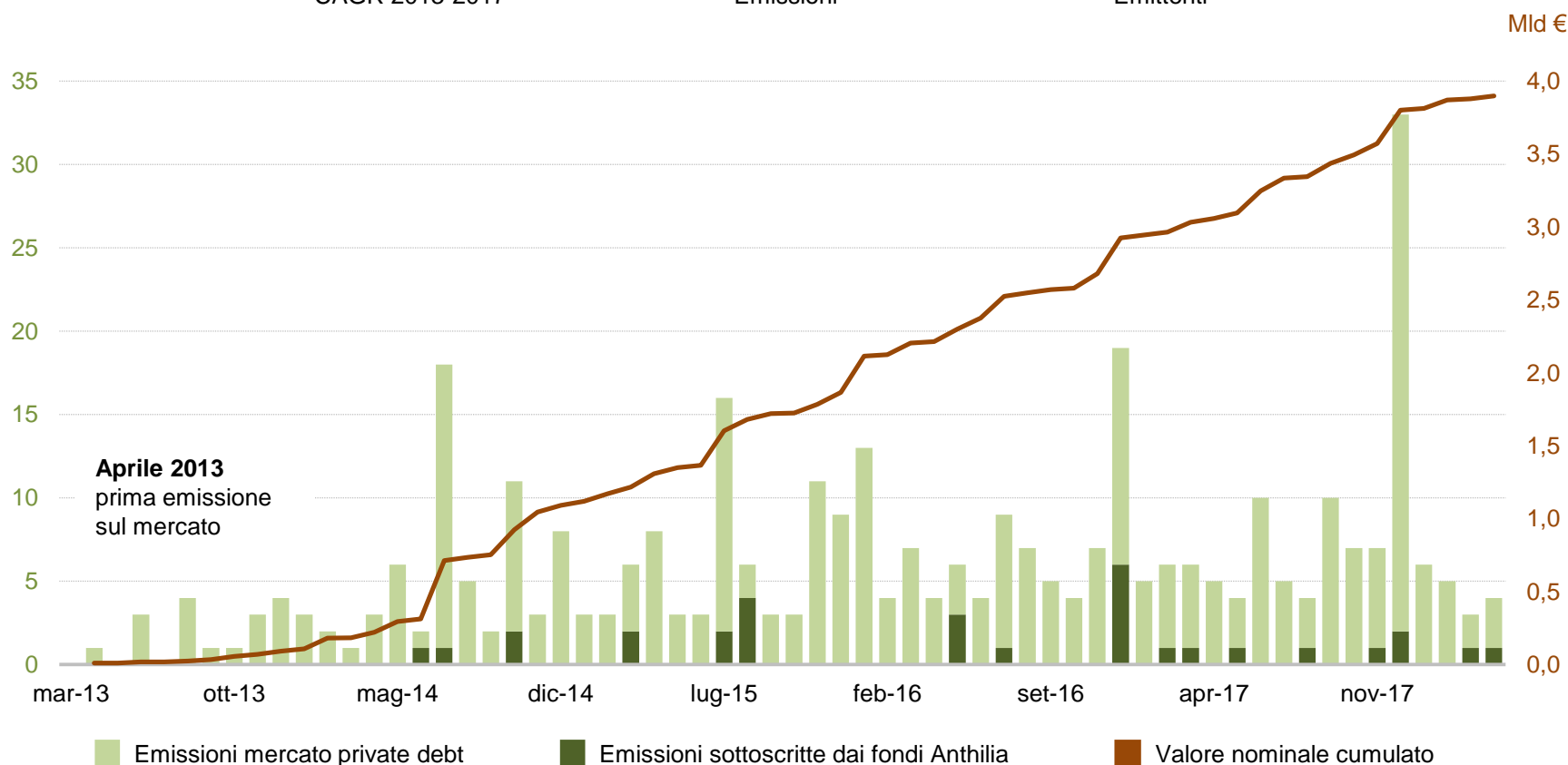
CAGR 2013-2017

364

Emissioni

258

Emittenti

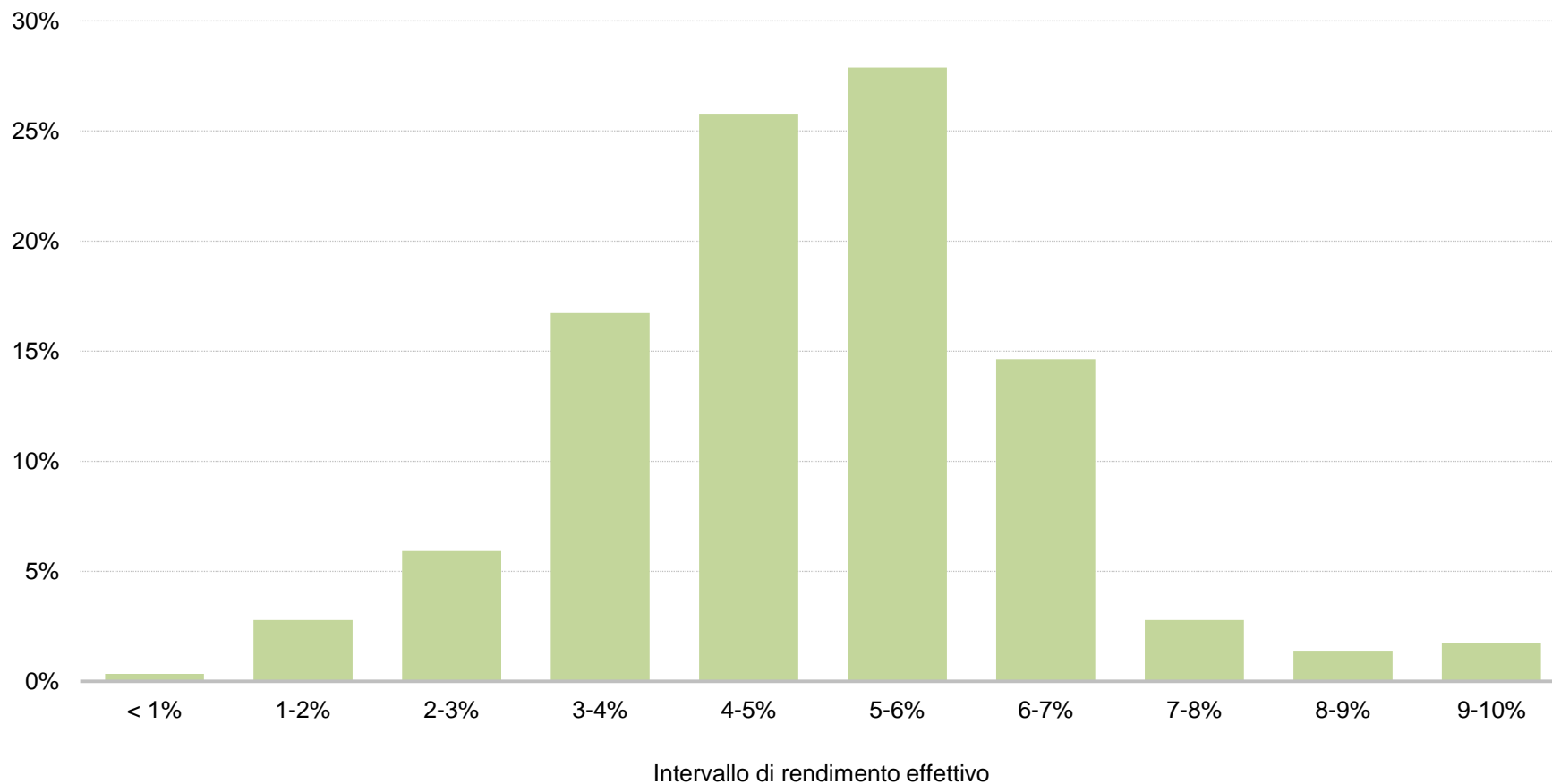


* Censimento dei titoli di debito quotati e private placement di valore nominale inferiore o uguale a 100 mln €, emessi da imprese italiane

Fonte: Anthilia. Dati al 30/04/2018

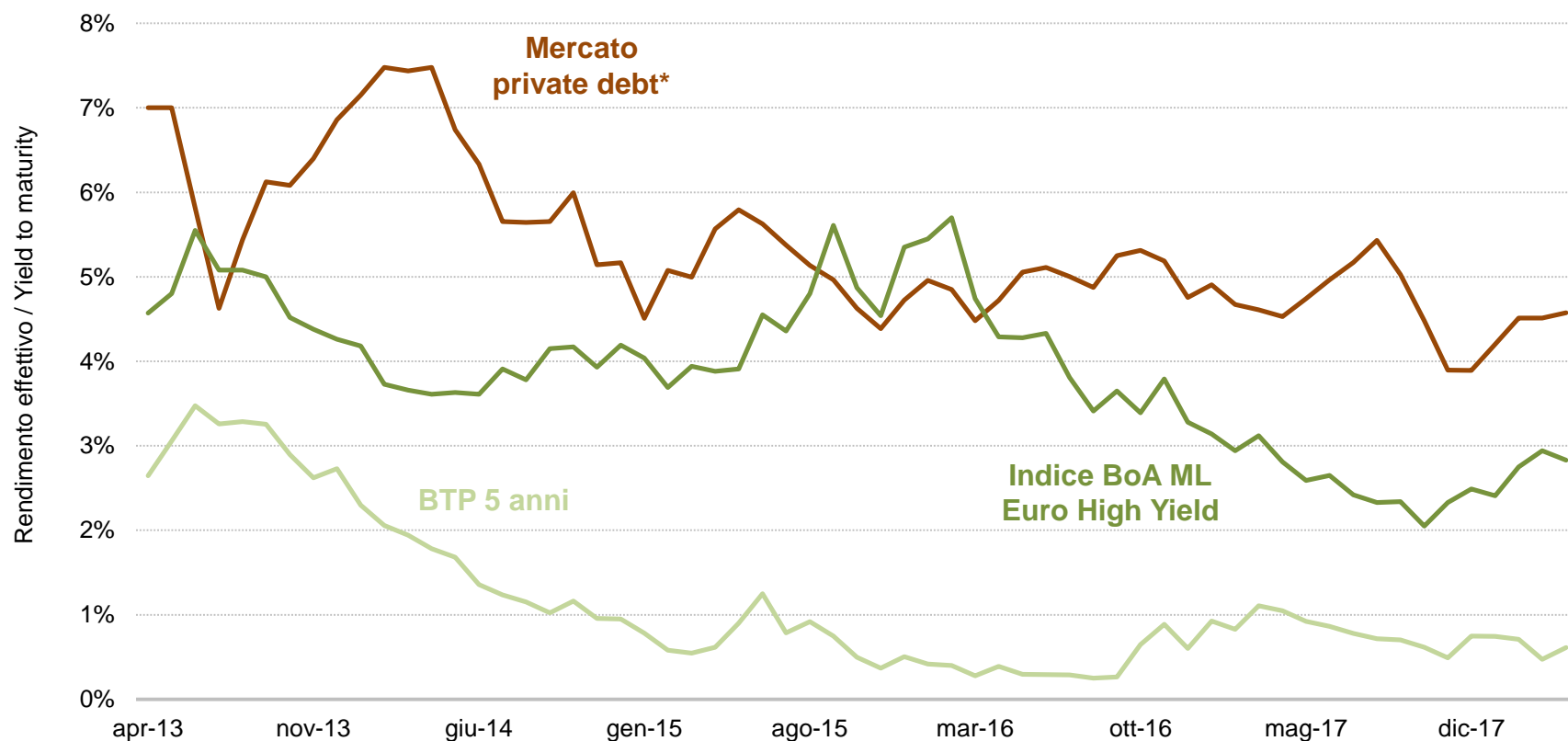


Distribuzione dei rendimenti





Rendimenti private debt e mercati quotati



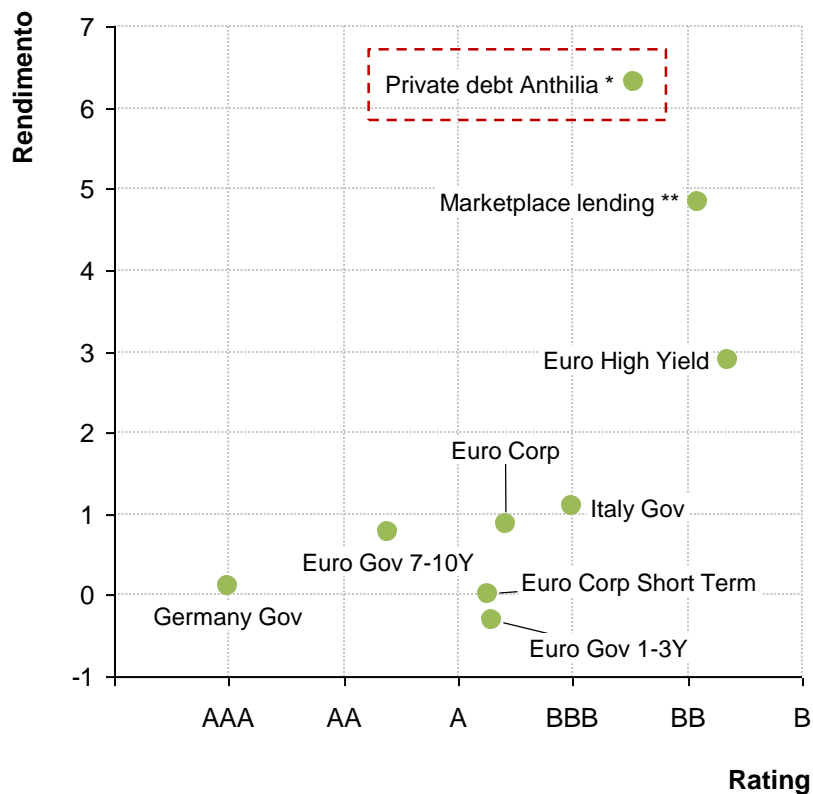
* Media mobile 3 mesi

Fonte: Anthilia, Bloomberg, fred.stlouisfed.org. Dati al 30/04/2018

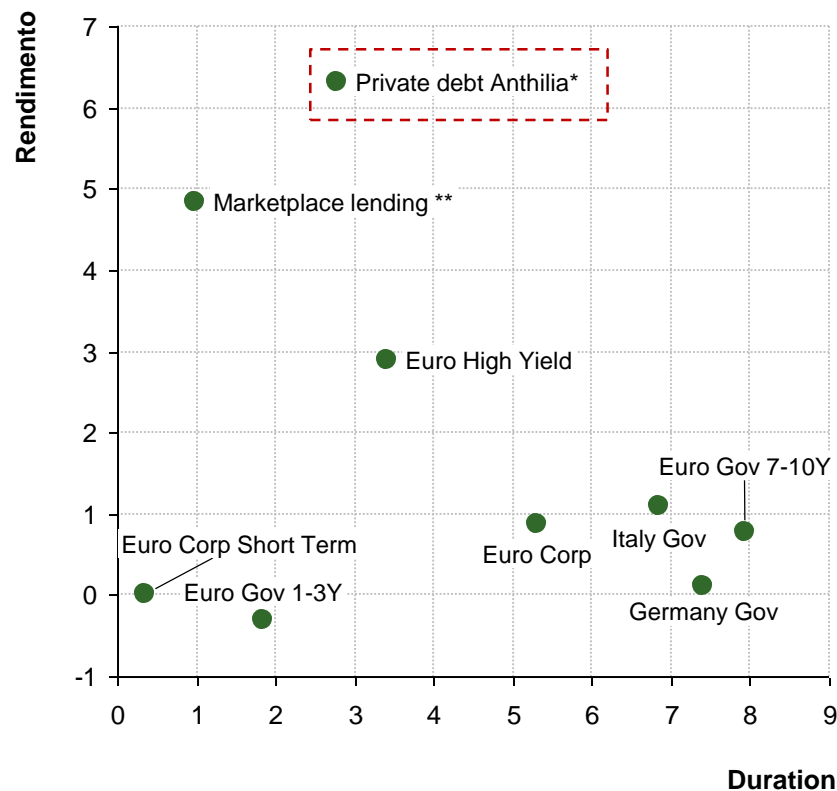


Rendimenti attesi e rischi

Rendimento e Rating



Rendimento e Duration



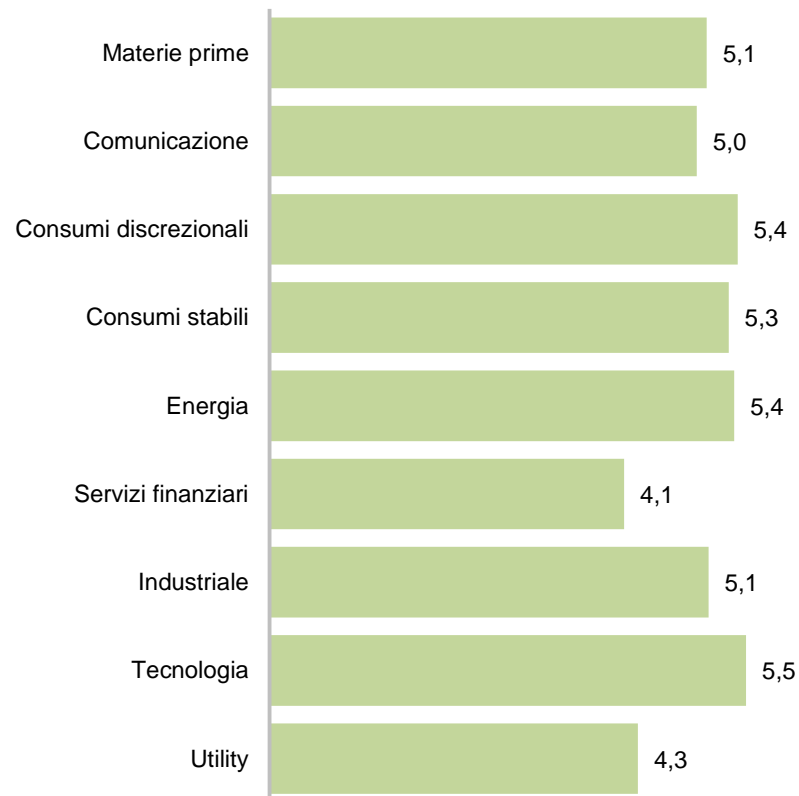
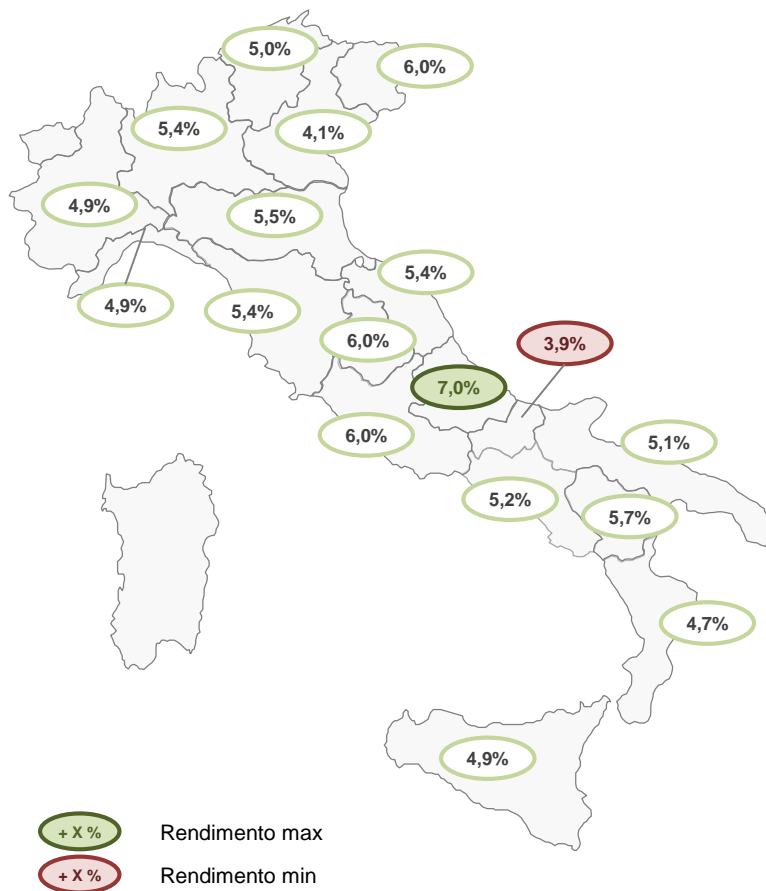
* Emissioni sottoscritte da Anthilia BIT e Parallel Fund

** Stima in base al target medio di origination dei principali marketplace italiani

Fonte: iShares, Anthilia, Borsa del Credito, Workinvoce, Credimi



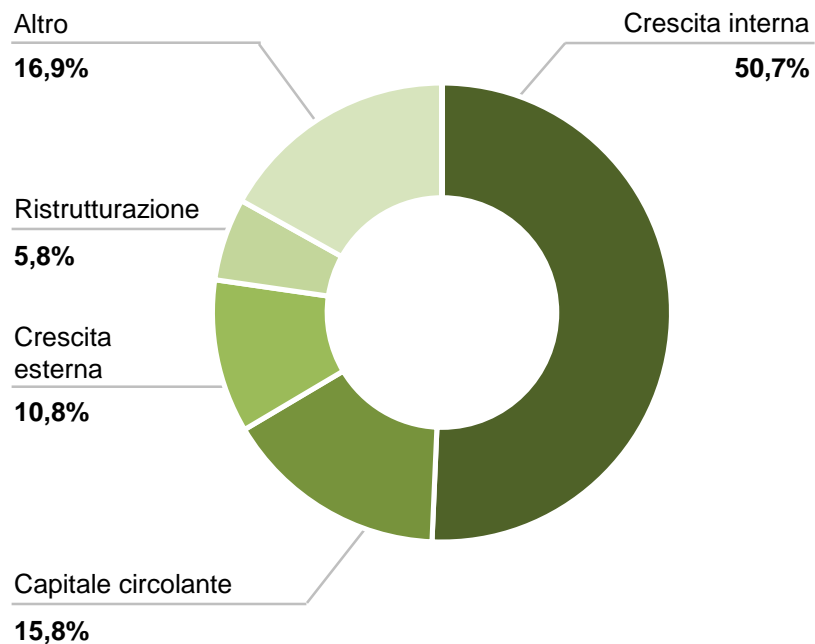
Rendimento medio per area geografica e settore





Finalità dei finanziamenti

Totale emissioni



Finalità dichiarate

- Crescita interna** ➤ Investimenti in ricerca, sviluppo nuovi prodotti o nuovi mercati
- Crescita esterna** ➤ Acquisizioni di altre imprese o divisioni
- Capitale circolante** ➤ Esigenze di breve termine per l'equilibrio tra incassi e pagamenti
- Ristrutturazione** ➤ Revisione della struttura del passivo



Private Debt Italia

Mercato

Emittenti

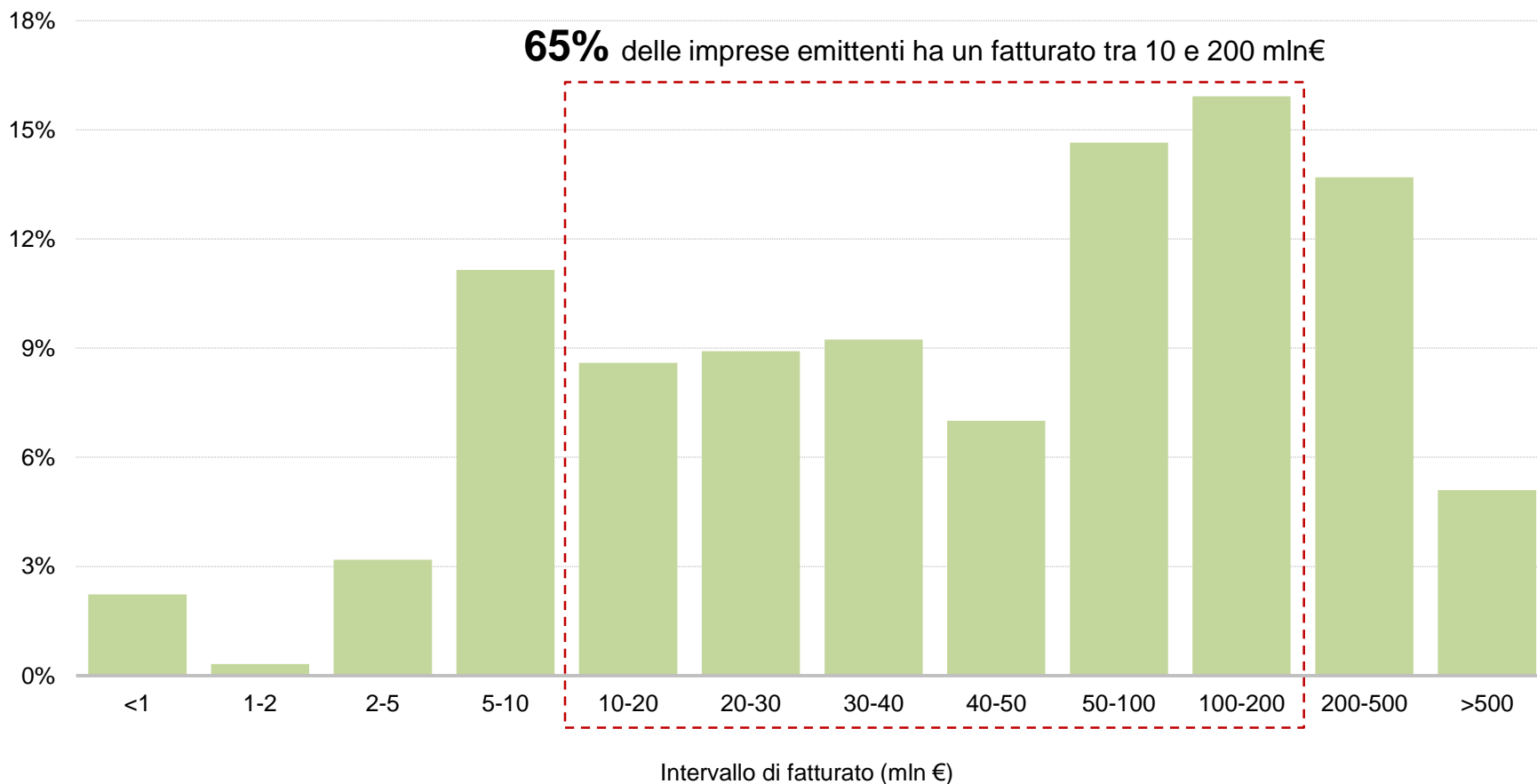
Investitori



Impatto

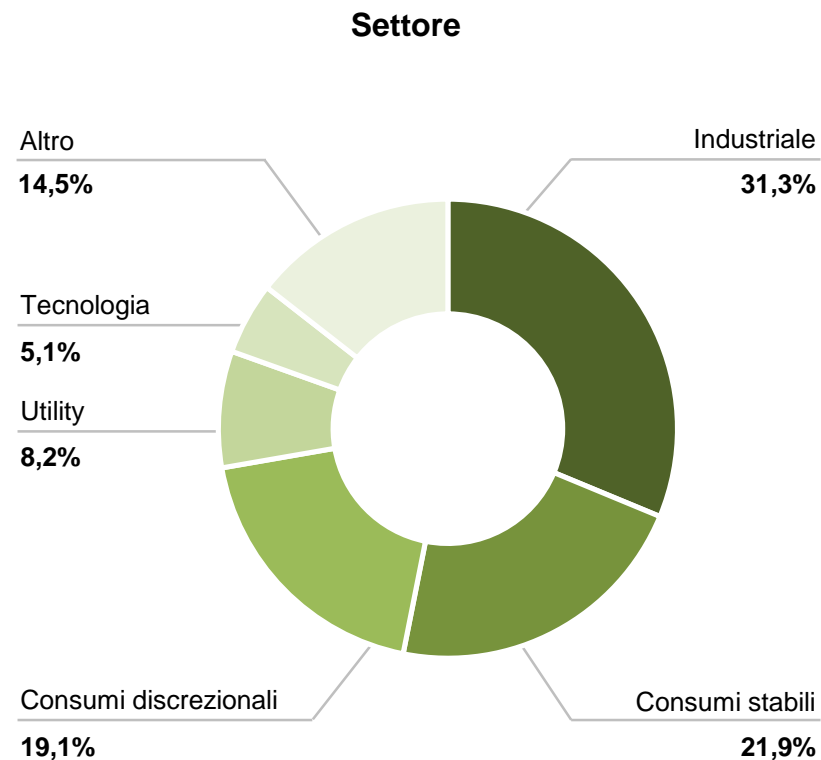
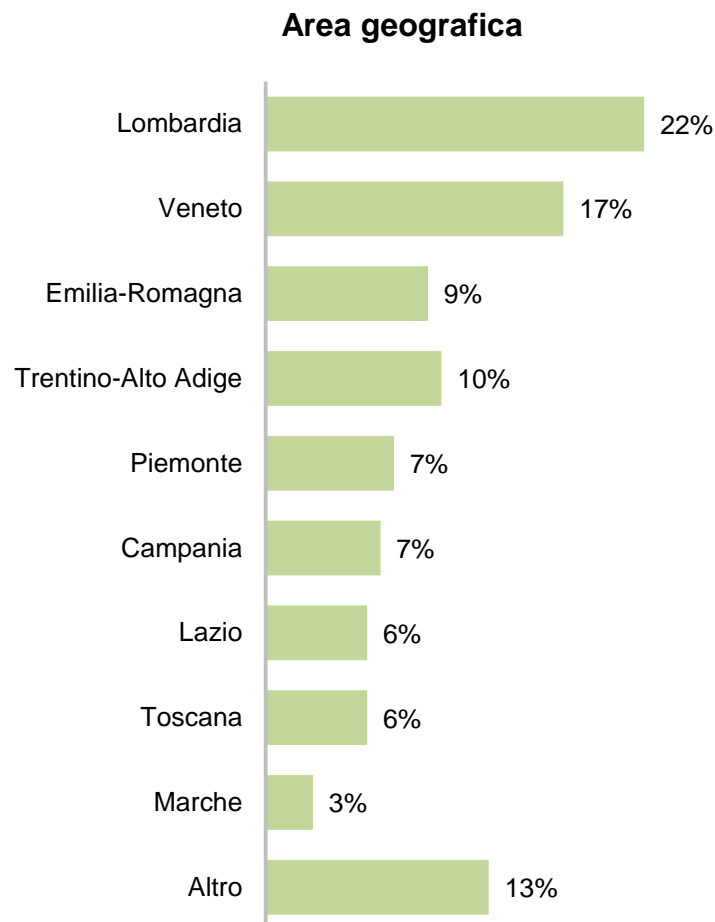


Dimensione degli emittenti





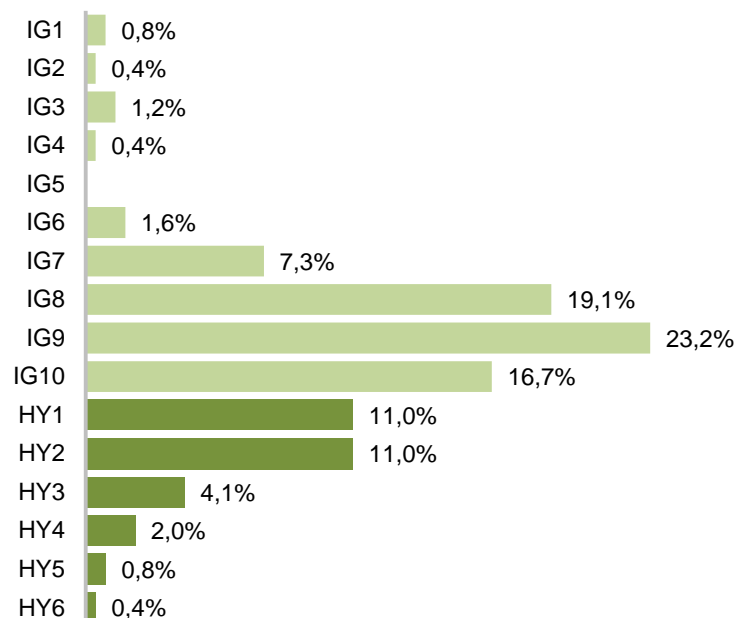
Emittenti per area geografica e settore



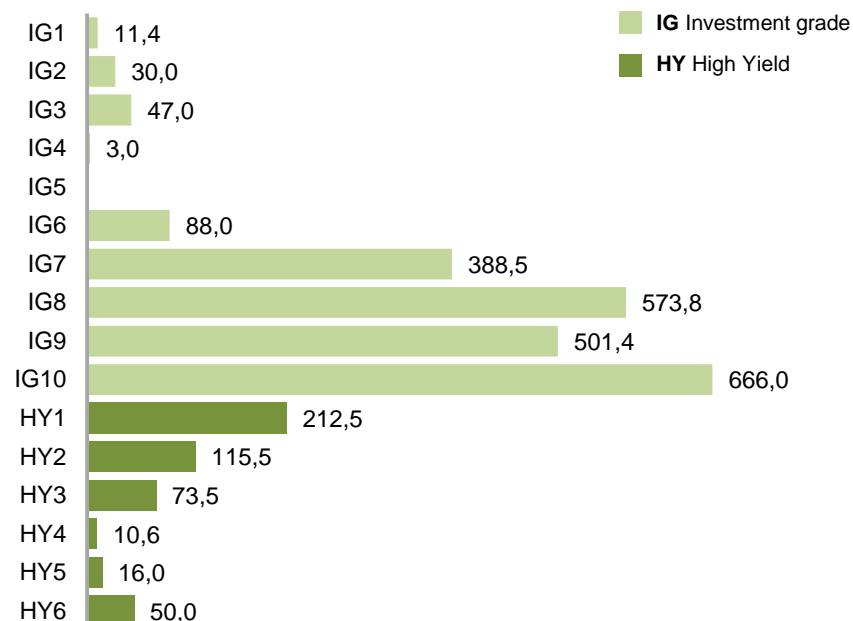


Rischio emittenti: Investment grade vs High Yield

Emissioni*



Valore nominale (mln €)



Metodologia di scoring (Bloomberg)

Per ogni emissione analizzata, è elaborato uno scoring sintetico dell'emittente su una scala da IG1 a HY6. Lo scoring è basato sulla probabilità di default per i prossimi 12 mesi, stimata secondo un modello quantitativo che combina dati di bilancio, rischio settoriale, sentiment di mercato e ciclo economico. In particolare, per ogni impresa, sono analizzati i profili di indebitamento, liquidità, profittabilità, efficienza operativa, copertura degli interessi passivi.



Private Debt Italia

Mercato

Emittenti

Investitori



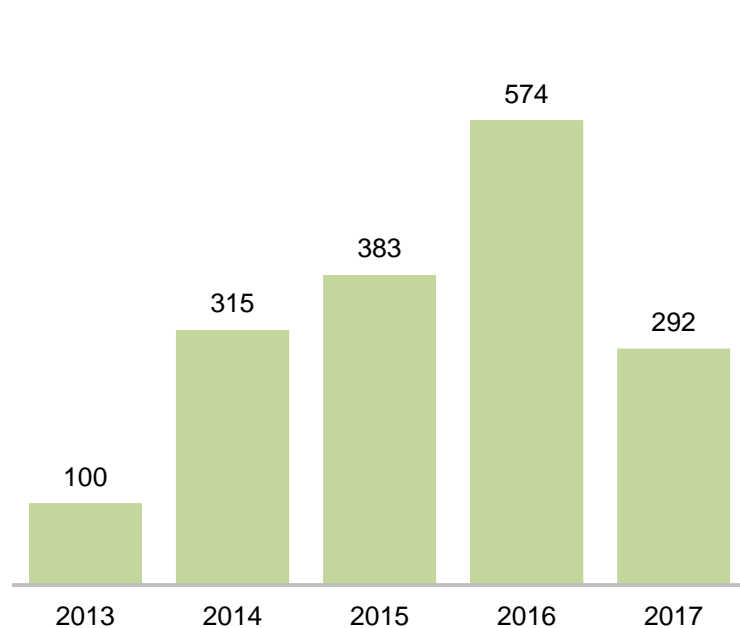
Impatto



Raccolta fondi e operatori attivi

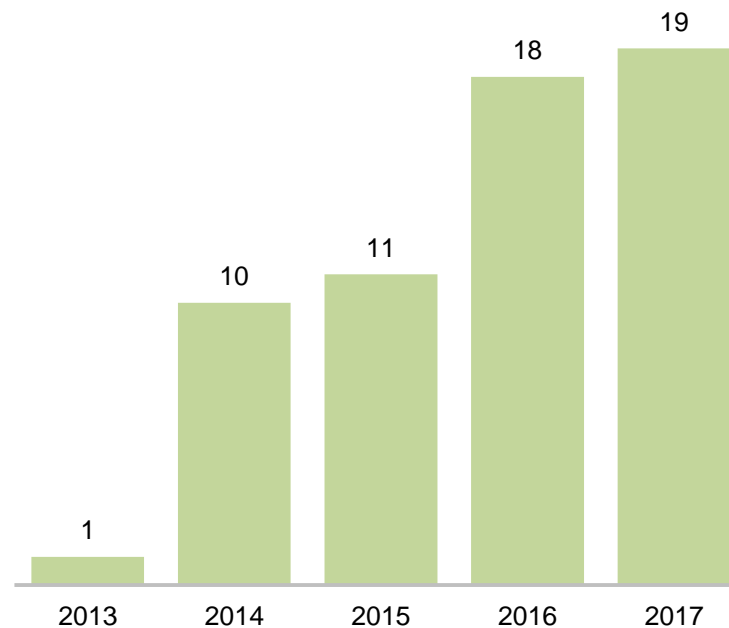
Raccolta Totale (mln €)

1,66 mld €



Operatori attivi

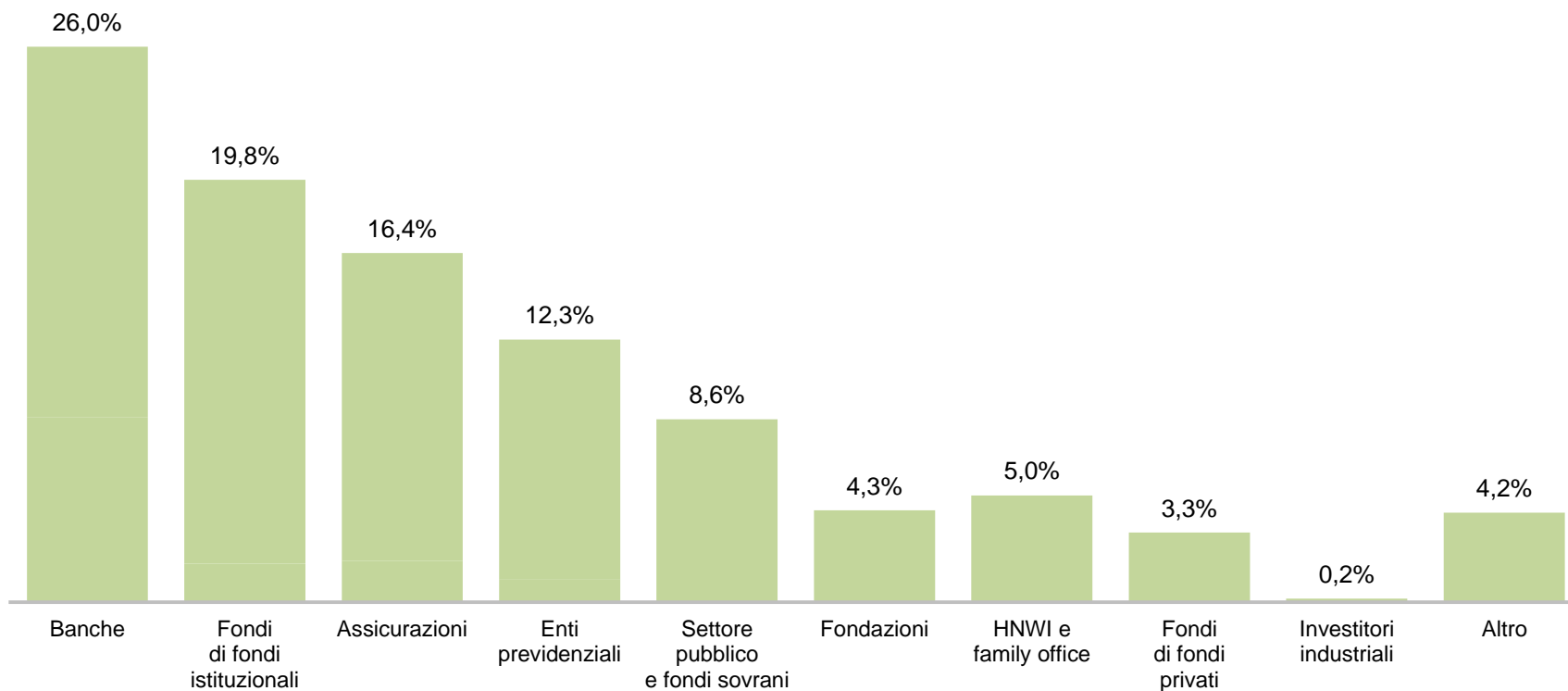
Gestori che durante l'anno hanno effettuato almeno un closing o un investimento





Origine dei capitali

Raccolta per tipologia di investitori (2013-2017)



Agenda



Private Debt Italia



Impatto

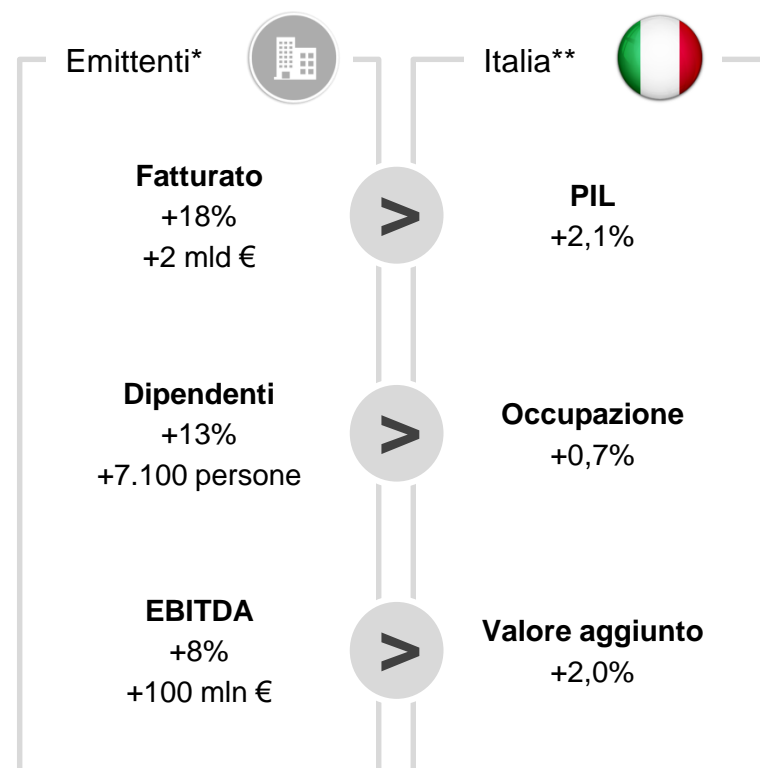


Mercato private debt: impatto sulle imprese

Benefici

- Primo approccio al mercato dei capitali
- Volano per ulteriori raccolte di capitali di debito ed equity
- Stimolo per operazioni di M&A e IPO
- Nuove relazioni tra imprenditori e investitori istituzionali
- Evoluzione culturale e organizzativa delle imprese
- Capitali italiani investiti in imprese italiane

Emittenti private debt vs media nazionale



* Analisi su 88 imprese non finanziarie emittenti nel 2013, 2014 e 2015, su dati di bilancio degli anni precedente e successivo all'emissione

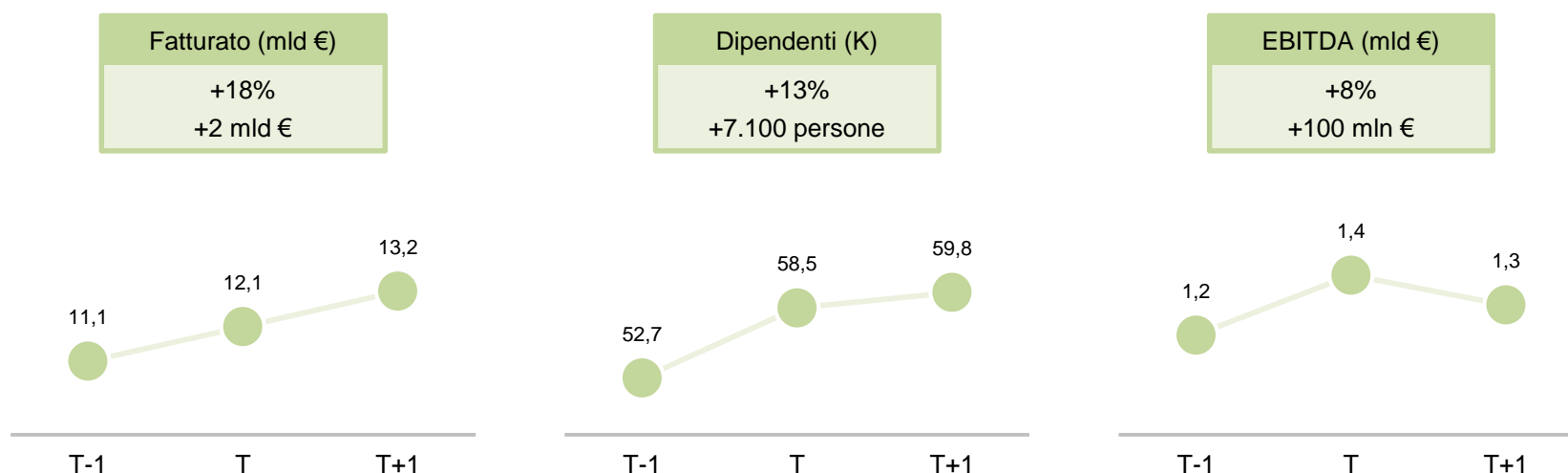
** Media delle variazioni a 3 anni nel periodo dal 2012 al 2016

Fonte: Anthilia, AIDA, Istat. Dati al 31/03/2018



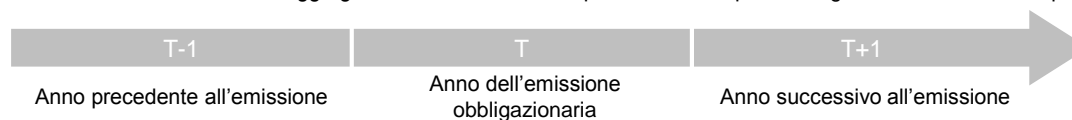
Mercato private debt: impatto sugli emittenti

Variazione delle voci di bilancio*



Event study

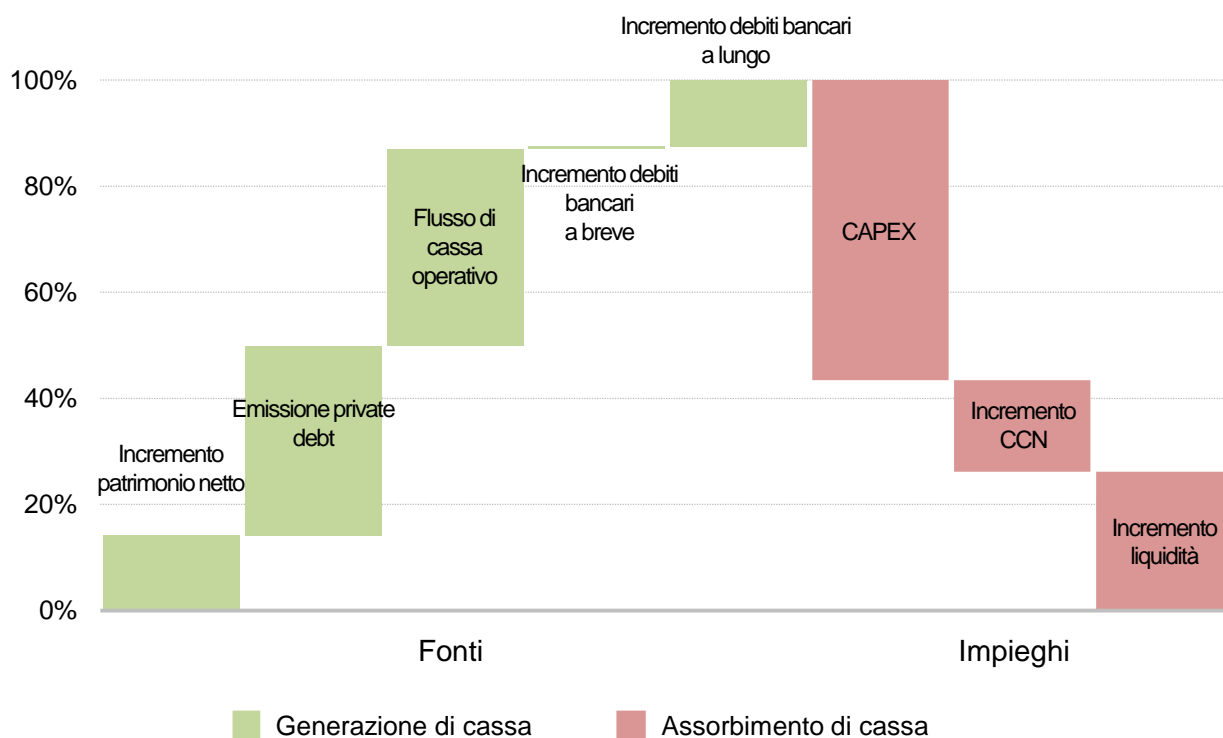
Per il campione di emittenti analizzato sono calcolati i valori aggregati delle voci di bilancio, per valutare l'impatto a seguito delle emissioni di private debt:



* Analisi su 84 imprese non finanziarie che hanno emesso obbligazioni nel 2013, 2014 e 2015

Mercato private debt: impiego dei finanziamenti

Flussi di cassa nell'anno di emissione* (riclassificazione di bilancio in fonti e impieghi)



- Impiego in CAPEX per crescita interna ed esterna
- Correlazione positiva tra private debt e incremento delle linee bancarie
- Forma di finanziamento complementare al canale bancario

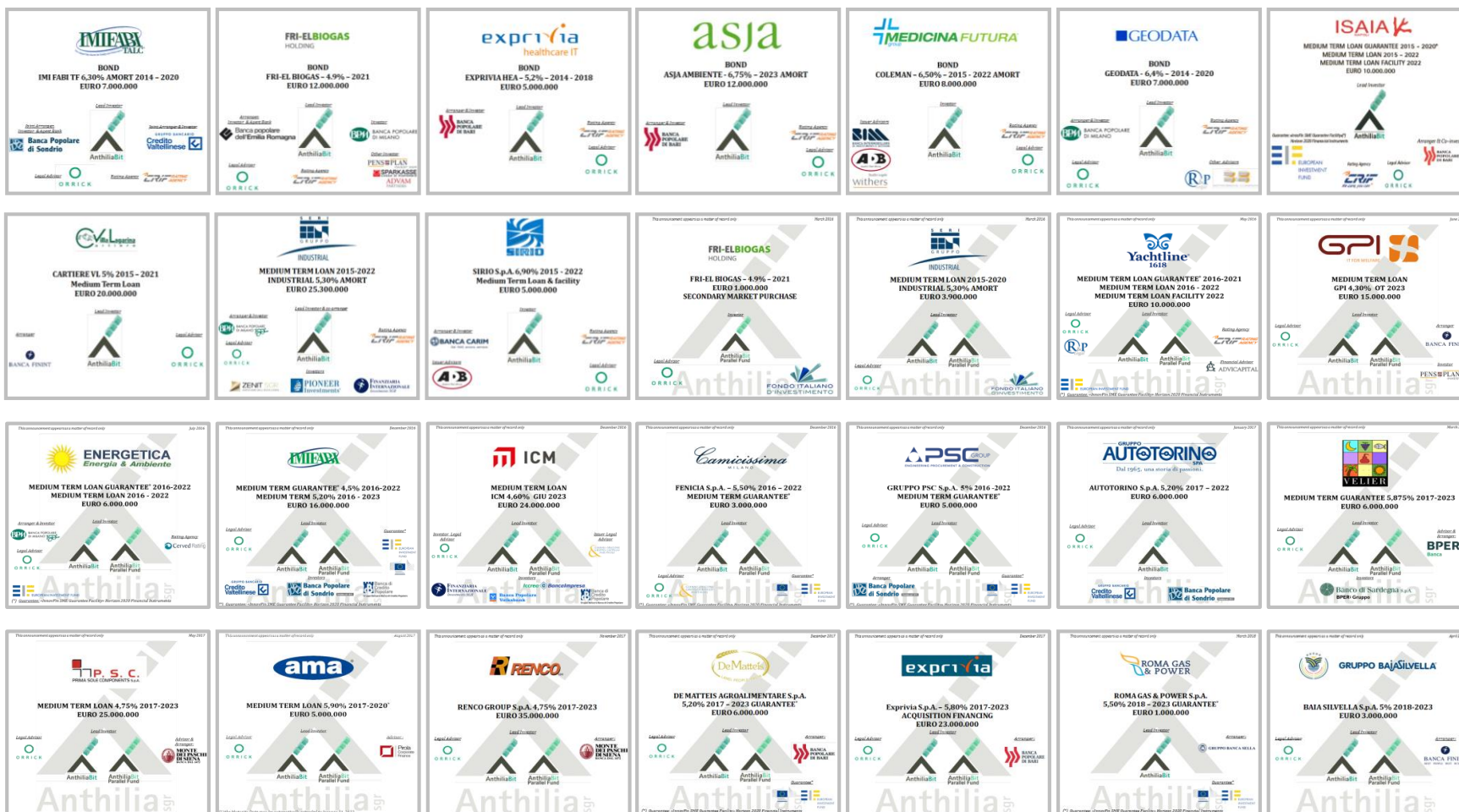


Impatto

Anthilia sgr
Capital Partners

Banca Akros
BANCO BPM
GRUPPO

Anthilia: operazioni



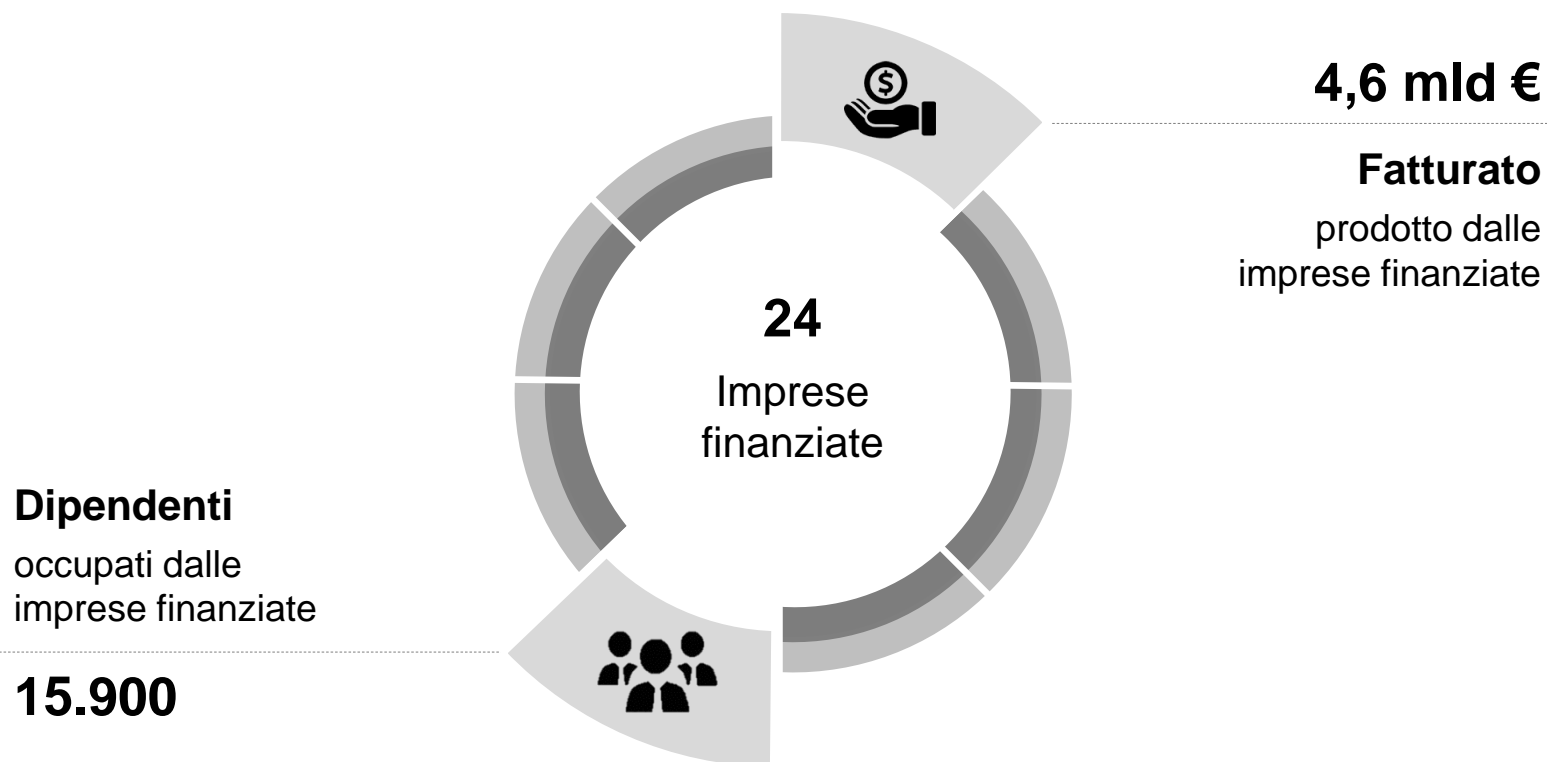


Impatto

Anthilia sgr
Capital Partners

Banca Akros
BANCO BPM
GRUPPO

Anthilia: impatto sull'economia reale





Anthilia: prima SGR europea con garanzia FEI

- Anthilia caso pilota in Europa per lo schema di garanzia applicato a un fondo di private debt
- Primo intermediario italiano ad ottenere l'apertura della linea
- Due diligence da parte del FEI sul processo di investimento e sul team di gestione
- Due diligence anche sulle agenzie di rating esterne
- Monitoraggio periodico da parte del FEI sul portafoglio garantito, sul rispetto delle procedure e sulla reportistica
- Linea di garanzia approvata su Anthilia BIT ed estesa successivamente al Parallel Fund
- Linea dedicata a PMI e Small-Mid Cap ad alto grado di innovazione e crescita
- Delega ad Anthilia per la selezione degli emittenti da garantire
- Miglioramento delle condizioni di finanziamento per gli emittenti beneficiari e copertura per gli investitori
- Costo della garanzia competitivo

50 mln €

Plafond linea di garanzia



InnovFin
SME Guarantee



Impatto



Anthilia: lead investor

334,3 mln €

Fabbisogno totale delle imprese selezionate

191,4 mln €

Emissioni sottoscritte dai fondi Anthilia

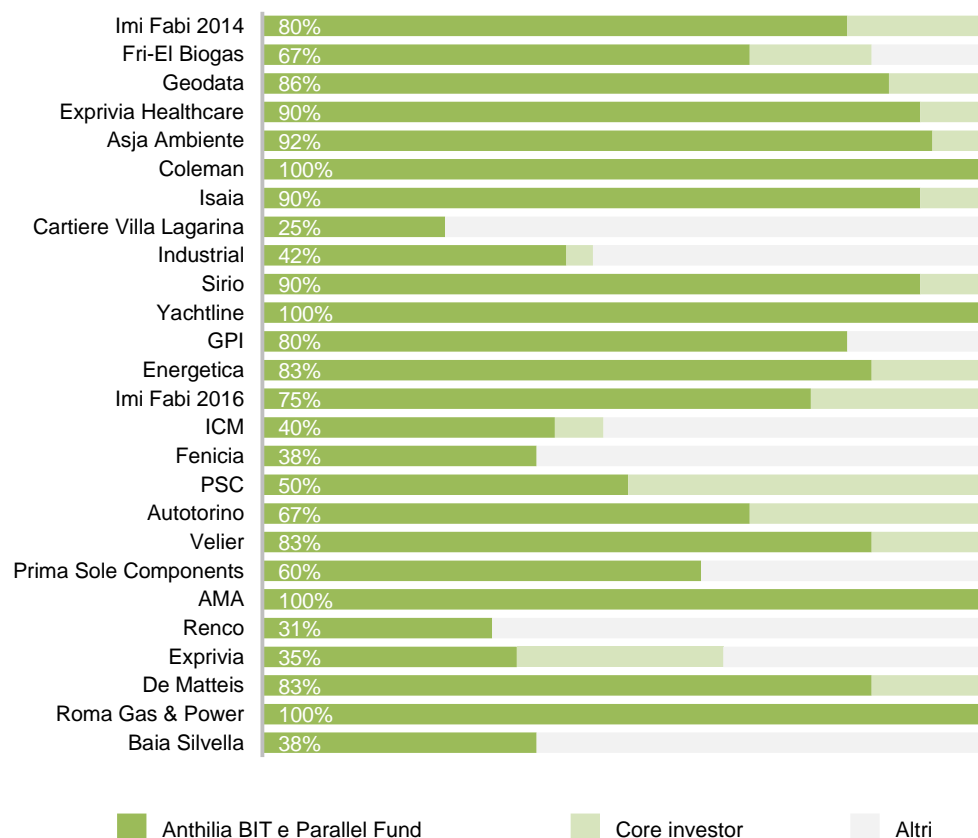
57%

Quota finanziata dai fondi Anthilia

67%

Quota finanziata dai fondi Anthilia + core investor

Ripartizione degli investimenti selezionati

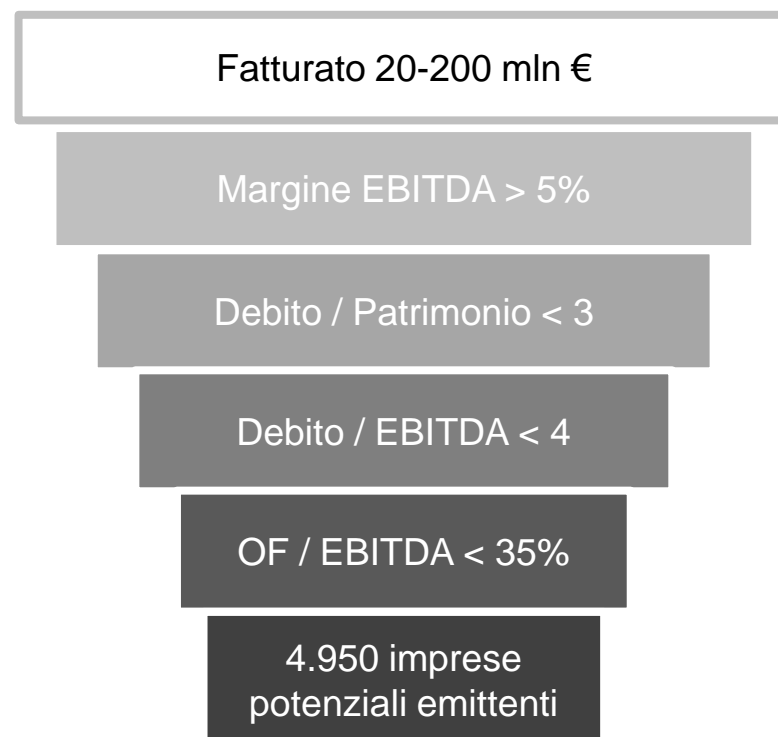




Anthilia: caratteristiche delle emissioni e del portafoglio

Tipo di operazioni	Sottoscrizione sul primario o acquisto sul secondario, per progetti di investimento o sviluppo (sono escluse operazioni di rifinanziamento dei debiti)
Strumenti	Prevalentemente titoli di debito a breve e medio-lungo termine, anche di natura partecipativa
Cedole	Fisse o variabili
Rimborso	Amortizing o bullet
Subordinazione	Senior, unsecured o secured
Quotazione	Opzionale
Rating degli emittenti	Obbligatorio solo per titoli di debito
Rischio di credito	Rating minimo al momento dell'investimento non inferiore a B+ su scala Crif, C1.1 su scala Cerved o altro giudizio equivalente di altre agenzie di rating
Limiti di concentrazione	Massimo 10% su singolo emittente, elevabile al 15% con il consenso del Comitato Consultivo
Limiti settoriali	Massimo 20% su singolo settore, elevabile al 30% con il consenso del Comitato Consultivo Sono esclusi i settori non etici, società immobiliari, imprese che non rispettino i diritti umani e imprese in fase di early-stage, start-up o stato di crisi

Potenziali emittenti*



NB: Parametri quantitativi indicativi, soggetti alla valutazione del team di gestione

Questo documento è prodotto a scopo esclusivamente informativo, non costituisce sollecitazione e non rappresenta un'offerta formale all'acquisto o alla sottoscrizione di strumenti finanziari.

Qualsiasi ricerca o analisi utilizzata nella redazione di questo documento è basata su fonti ritenute affidabili ma non vi è garanzia sull'accuratezza e completezza di tali fonti.

Ogni opinione, stima o previsione può essere modificata in qualsiasi momento senza preavviso.

Questo documento non è destinato alla distribuzione a investitori privati e non è diretto a persone fisiche o giuridiche che siano cittadini o residenti o aventi sede in luoghi, regioni, paesi o altre giurisdizioni dove tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o uso siano contrari a leggi o regolamentazioni.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Questo documento è prodotto da Anthilia Capital Partners SGR Spa per uso interno e non può essere riprodotto o distribuito, sia parzialmente che integralmente, senza autorizzazione da parte di Anthilia Capital Partners SGR Spa.