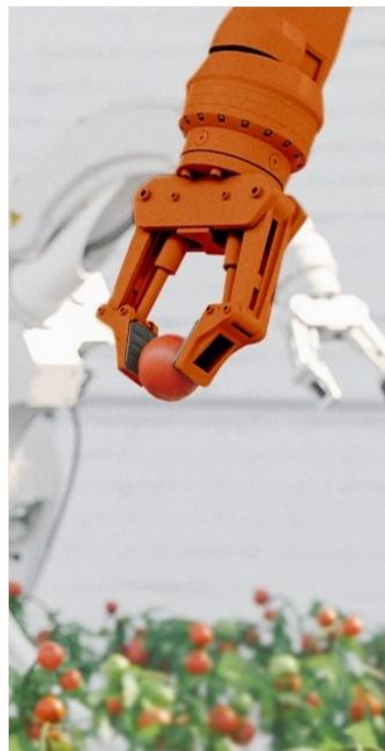




L'intervento di CDP nel mercato della Finanza Alternativa a supporto delle imprese

Milano, Marzo 2024



Le tre direttrici dell'intervento di CDP nel mercato della finanza alternativa

1

Basket Bond

- CDP supporta lo **sviluppo di asset class innovative** come le **operazioni di cartolarizzazione** di Minibond (c.d. Basket bond), **con il ruolo di Anchor Investor**
- Il successo del primo basket bond del mercato italiano (ELITE basket bond), ha dato **avvio alla strutturazione di numerose operazioni di sistema**, sia su base *secured* che *unsecured* (o «a mercato»), finalizzate a **supportare la crescita** delle PMI italiane, talvolta **appartenenti a filiere strategiche nazionali**, sia in Italia che all'estero
- **Combinando** il ruolo di “Istituto nazionale di Promozione” con le competenze tipiche di **investitore istituzionale**, CDP ha sottoscritto diversi closing di **basket bond secured** a favore di PMI italiane **in cui il credit enhancement è rappresentato da fondi strutturali e di investimento europei** nonché **da risorse derivanti dal Pan-European Guarantee Fund**

2

Acceleratori e
Capital Structure
Advisory

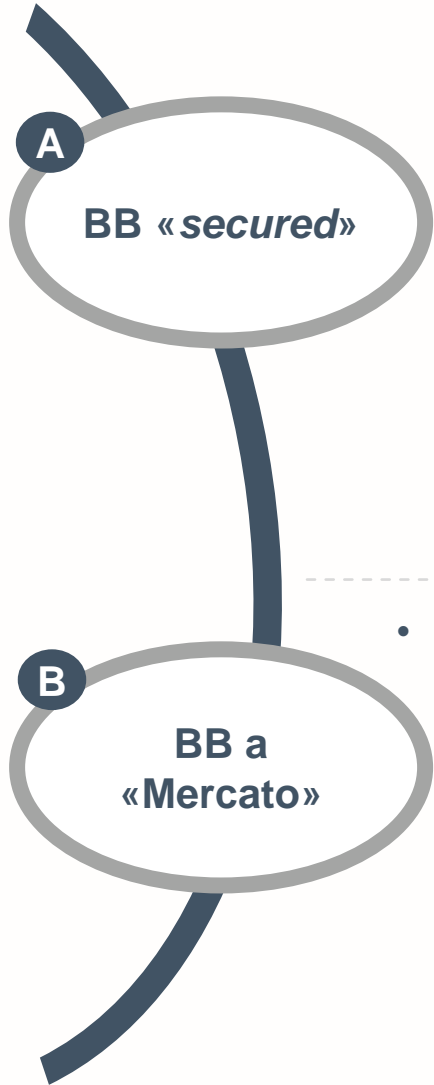
- Il **Gruppo CDP ha ampliato l'offerta alle imprese** affiancando ai tradizionali strumenti di supporto finanziario, anche strumenti dedicati allo **sviluppo del capitale umano** e alla promozione della **crescita delle imprese sui mercati internazionali**. In tale contesto, sono stati lanciati **due programmi rivolti alle PMI e Mid Cap**:
 - **Lounge ELITE-CDP**, per accelerare il percorso di crescita e consolidamento delle imprese italiane
 - **Acceleratore Franco-Italiano**, per promuovere l'internazionalizzazione delle aziende italiane nel mercato francese e delle aziende francesi nel mercato italiano
- Al fine di rafforzare il **ruolo di CDP** come **partner non finanziario delle imprese** e **comprenderne i bisogni per assicurare la creazione di un'offerta «tailor made»**, è stato sviluppato un **modello strutturato di assistenza** alle aziende per supportarle **nell'analisi storica e «forward looking» del proprio business e dell'ecosistema settoriale** in cui operano
- Nell'ottica di **allineare l'offerta di CDP alle esigenze delle aziende**, è stato sviluppato un **programma interattivo di incontri** con le imprese («**Business Roundtable**»), per **ascoltarne le necessità** e **condividere potenziali soluzioni** strategiche

3

Fondi di credito
diversificati e
turnaround

- **Modalità di finanziamento indiretta** grazie alla quale CDP finanzia il segmento delle **PMI e MidCap**, difficilmente raggiungibile in via diretta, per il tramite di istituzioni terze e promuove un'«asset class» innovativa alternativa alle forme di credito tradizionali
- CDP supporta fondi che possono originare operazioni anche in **sinergia con il sistema bancario tipicamente su durate medio-lunghe**
- La **dimensione degli interventi** si caratterizza per **l'elevata granularità** del portafoglio e **l'approccio creditizio** è molto **simile a quello bancario**

1 CDP supporta lo sviluppo dei Basket Bond con il ruolo di Anchor Investor



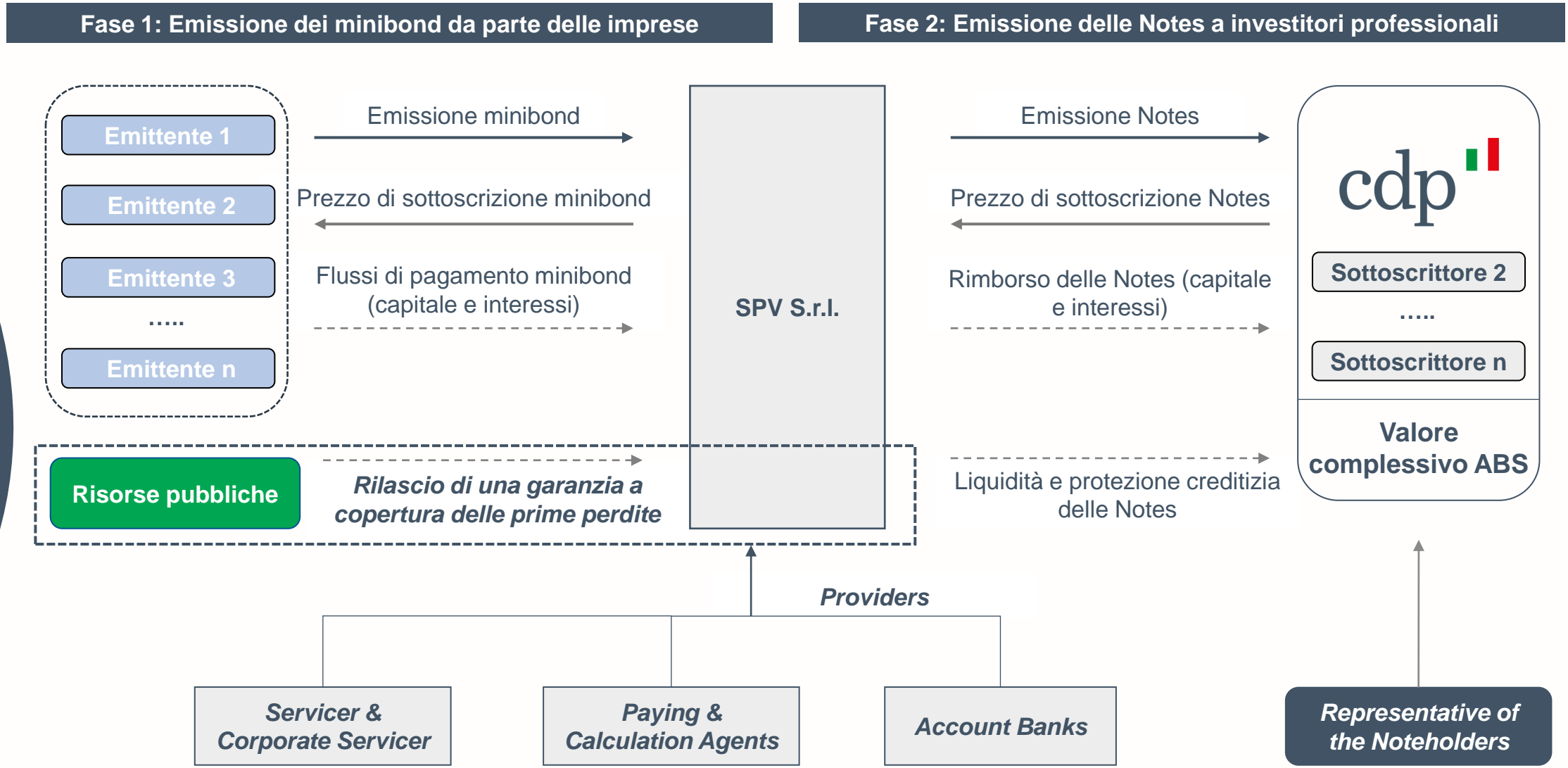
- Iniziativa che prevede la presenza di una **garanzia strutturale a livello di portafoglio** destinata a supportare le **imprese** interessate a finanziarsi a medio lungo termine **aventi sede legale e/o operativa in Italia**:
 - le imprese **emettono dei bond** che vengono **ceduti a un SPV** e utilizzati come **collaterale per un'operazione di cartolarizzazione**
 - **le note emesse** dall'SPV ex lege 130/1999 sono sottoscritte da investitori professionali
 - il **soggetto pubblico** (i.e. Regione, BEI o Fondo Centrale di Garanzia) **rilascia una garanzia** diretta e a prima richiesta **sulle prime perdite delle note emesse dall'SPV**
 - L'ammontare messo a disposizione dal soggetto pubblico consente una **copertura delle prime perdite con un cap che può variare** in funzione della **tipologia di clientela** e della **rischiosità associata**



- Programma di **cartolarizzazione di minibond emessi da PMI e Mid Cap** destinata a supportare l'accesso al credito di **imprese eleggibili per CDP** caratterizzate da **buona qualità creditizia**:
 - le imprese **emettono bond** che vengono **ceduti a una SPV** e utilizzati come **collaterale per un'operazione di cartolarizzazione**
 - le **note** emesse dall'SPV ex lege 130/1999 sono sottoscritte da investitori professionali e **garantite dal pool di titoli e possono beneficiare di forme di credit enhancement** che variano in funzione delle imprese che compongono il basket
 - **CDP sottoscrive** le note ABS per un ammontare **tipicamente fino al 50%** di ogni singola operazione

1A Architettura dell'operazione di Basket Bond con risorse pubbliche

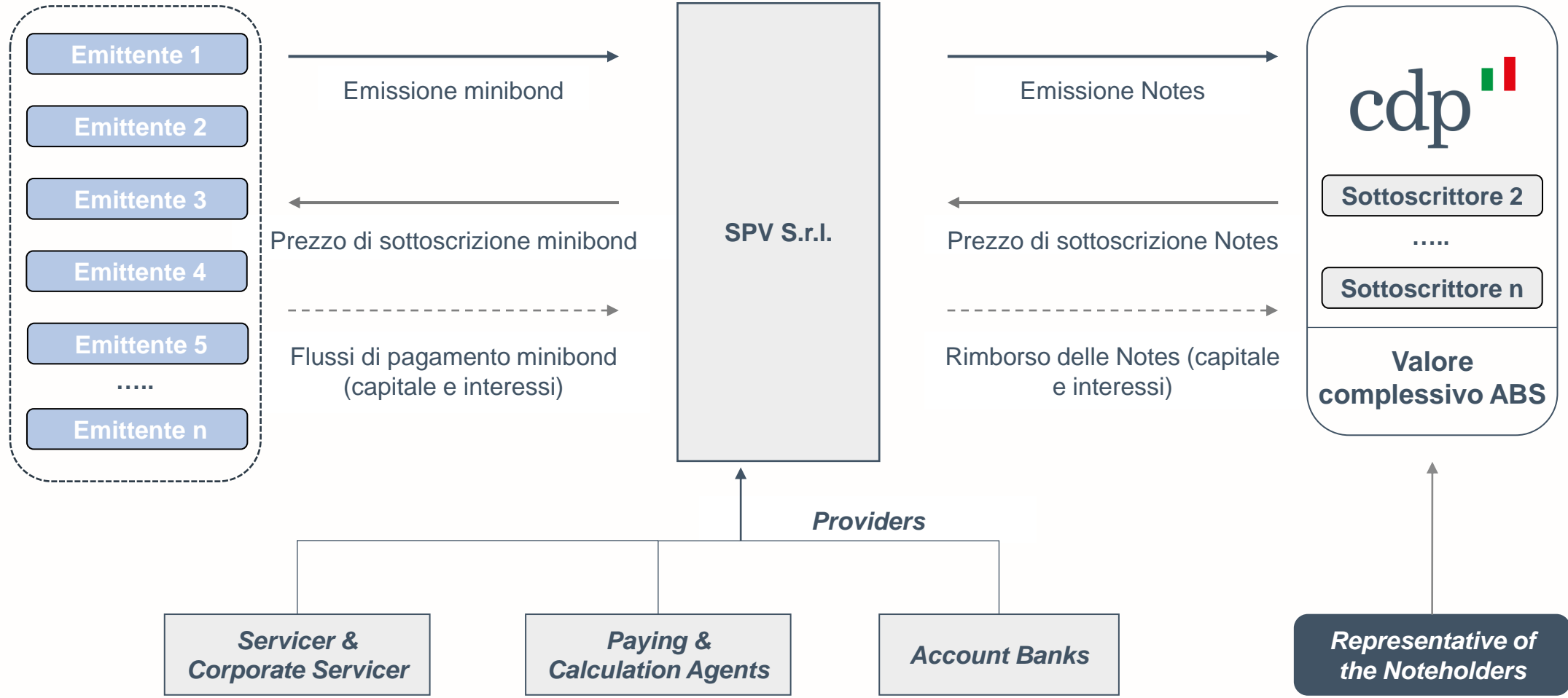
Basket Bond «Secured»



1B Basket Bond a mercato con possibile focus settoriale, geografico o di scopo

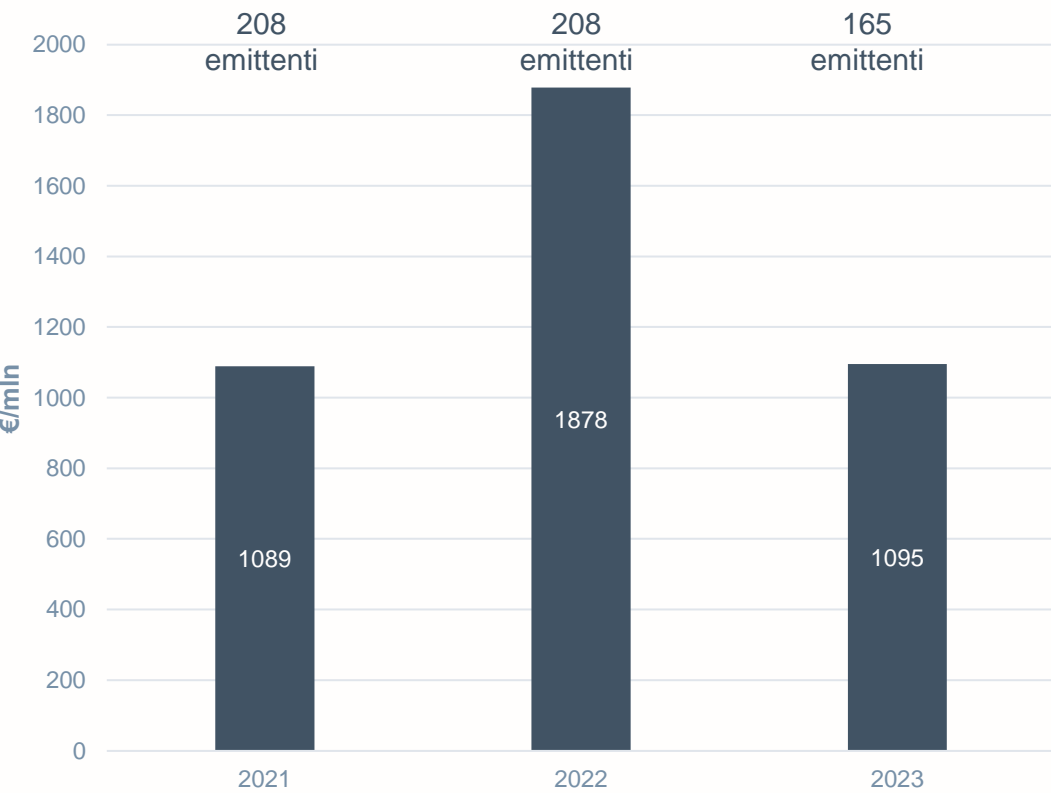
Basket Bond a Mercato

Fase 1: Emissione dei minibond da parte delle imprese **Fase 2: Emissione delle Notes a investitori professionali**

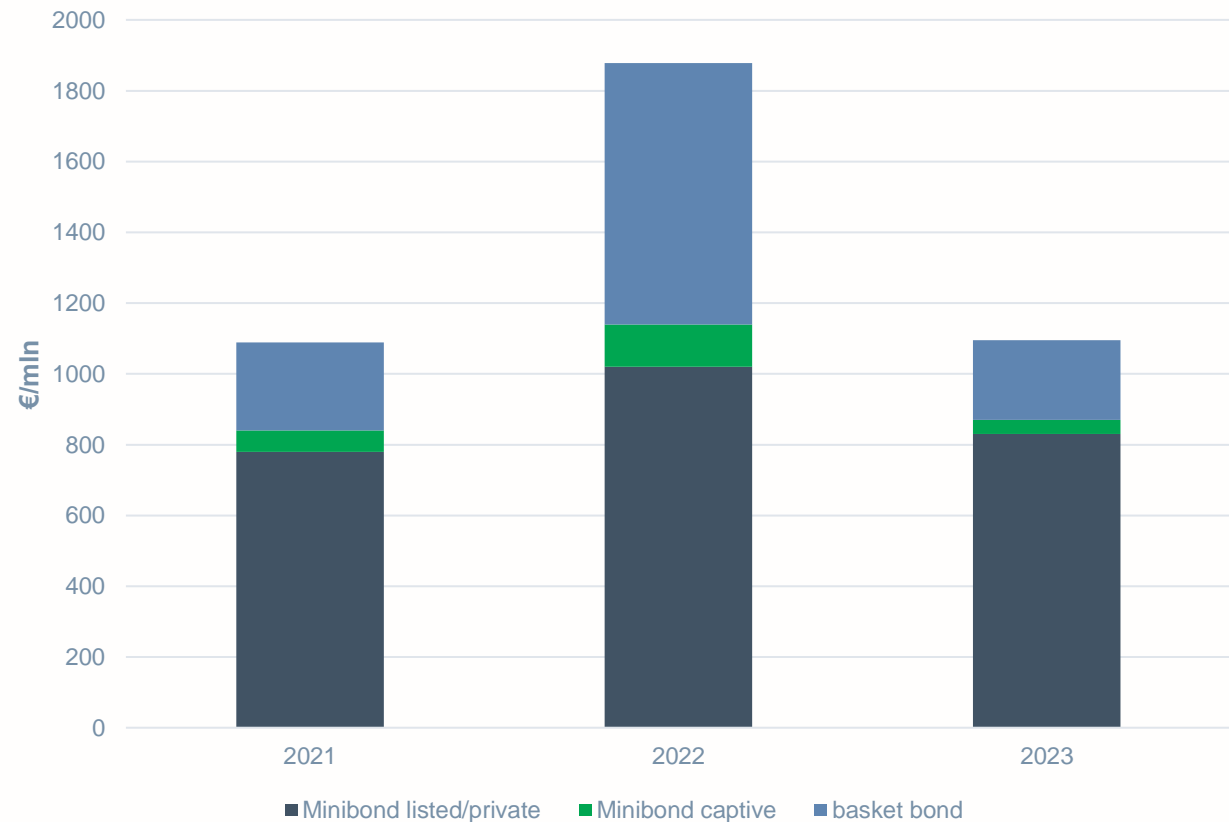


L'andamento del mercato dei minibond nel triennio 2021-2023

Andamento per ammontare emesso¹



Andamento per tipologia di operazione¹



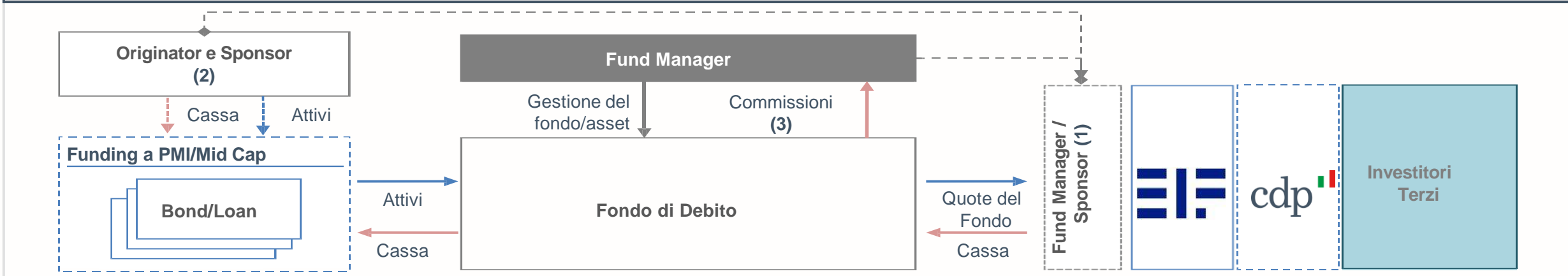
¹ Fonte: 10° Report italiano sui Minibond – Osservatorio Minibond del Politecnico di Milano







3 Razionale dell'intervento di CDP nel mercato dei Diversified Debt Funds

Area	Descrizione
Modalità di finanziamento	<ul style="list-style-type: none"> Modalità di finanziamento indiretta attraverso cui CDP finanzia PMI e Mid Cap per il tramite di istituzioni terze, con rilevante effetto leva Operatività in partnership con il Fondo Europeo per gli Investimenti (fattore abilitante per l'intervento di CDP)
Dimensione dell'investimento	<ul style="list-style-type: none"> Supporto a nuova tipologia di Fondi che, in considerazione della natura diversificata, necessitano di investimenti di dimensione rilevante (<i>commitment target >150-200 €mln</i>) Dimensione tipica degli investimenti di CDP nel Fondo superiore a 25 €mln ⁽¹⁾
Granularità degli interventi	<ul style="list-style-type: none"> Presenza di fondi con medio-alto livello di granularità (superiore a 20 ticket) Utilizzo di un approccio valutativo di portafoglio che si caratterizza per elevata diversificazione (i.e., impostazione differente dalla valutazione su <i>single name</i>)
Origination dell'operazione	<ul style="list-style-type: none"> Supporto a Fondi che possono originare operazioni, anche in sinergia con il sistema bancario, e/o che promuovono nuovo mix di attivi
Destinazione dell'investimento	<ul style="list-style-type: none"> CDP investe sia in fondi italiani che paneuropei (in questo caso il fondo dovrà concedere finanziamenti a favore di società con sede legale e/o operativa in Italia, per un ammontare almeno doppio rispetto alla quota di investimento di CDP) Inclusione e promozione di tematiche ambientali e sociali con l'integrazione di una valutazione ESG dell'investimento (ex art. 8 SFDR)

Architettura tipica di un DDF






Caratteristiche degli investimenti di CDP: alcuni esempi

Fondo	Caratteristiche	Key Figures (€mln)	Fondo	Caratteristiche	Key Figures (€mln)
	<ul style="list-style-type: none"> • Anthilia BIT III gestito da Anthilia Capital Partners SGR • Portafoglio Diversificato di strumenti di credito, con target d'investimento in almeno 35-45 PMI e Small-Mid caps 	<p>Impegno CDP 40</p> <p>Size Fondo 247</p>		<ul style="list-style-type: none"> • October SME IV gestito da October Factori SA • Finanziamenti con durate medio-lunghe e ticket contenuti in favore di PMI e Small-Mid Cap con sede in Italia ed UE, territorio in cui October opera attraverso la piattaforma di digital lending 	<p>Impegno CDP 20</p> <p>Size Fondo 220</p>
	<ul style="list-style-type: none"> • Ver Capital Credit Partners SME's VII gestito da Ver Capital SGR • Strategia di investimento con focus su strumenti di tipo Senior Loan/Bond destinati a finanziare principalmente PMI e Small-Mid Cap 	<p>Impegno CDP 30</p> <p>Size Fondo 308</p>		<ul style="list-style-type: none"> • Fondo di Credito Diversificato per le Imprese gestito da Muzinich&Co • Finanziamenti concessi a PMI e Small-Mid Cap italiane ed europee • Elevata diversificazione a livello dimensionale, settoriale e geografico 	<p>Impegno CDP 100</p> <p>Target Size Fondo 1.000</p>

3 L'intervento di CDP nel mercato dei Fondi di Credito Diversificato (2/2)

Caratteristiche degli investimenti di CDP: alcuni esempi

Fondo	Caratteristiche	Key Figures (€mln)	Fondo	Caratteristiche	Key Figures (€mln)
	<ul style="list-style-type: none"> Fondo di Credito Diversificato per le Imprese gestito da Anima Alternative SGR Finanziamenti prevalentemente senior, secured e unsecured a sostegno dell'economia reale, concessi a PMI e Mid Cap principalmente italiane 	<p>Impegno CDP 40</p> <p>Target Size Fondo 300</p>		<ul style="list-style-type: none"> October SME V gestito da October Factory S.A. Finanziamenti con durate medio-lunghe e ticket contenuti in favore di PMI e Small-Mid Cap con sede in Italia ed UE, territorio in cui October opera attraverso la piattaforma di digital lending 	<p>Impegno CDP 25</p> <p>Target Size Fondo 300</p>
	<ul style="list-style-type: none"> Tenax Sustainable Credit Fund gestito da Tenax Capital Ltd Strategia d'investimento con focus su strumenti di debito Senior (~70%) e Mezzanine (~30%) volti a finanziare principalmente PMI e Mid Cap con sede in Italia e nell'UE 	<p>Impegno CDP 40</p> <p>Target Size Fondo 600</p>			

Dall'inizio dell'operatività CDP ha effettuato 10 investimenti in Fondi di Credito Diversificato per un ammontare complessivo di 420 €mln, con risorse mobilitate attese pari a circa 2,0 €mld grazie all'effetto *crowding-in* ed un effetto leva implicito superiore a 5x