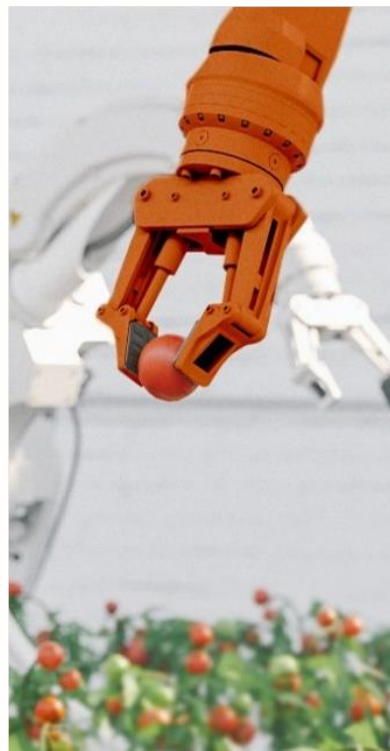




L'intervento di CDP a supporto del mercato dei capitali delle imprese

29 marzo 2023



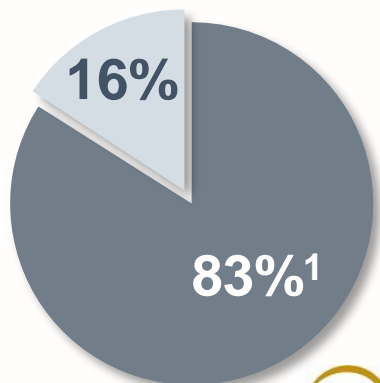
CDP oggi: oltre 400 miliardi a servizio degli investimenti nel Paese

Mission di CDP Mission di CDP

Promuovere lo sviluppo sostenibile dell'Italia, impiegando responsabilmente il risparmio per favorire crescita e occupazione, sostenendo l'innovazione e la competitività di imprese, infrastrutture e territorio



Fondazioni
bancarie



MEF Ministero
dell'Economia
e delle Finanze

Totale attivo

413²

miliardi



Crediti

114

miliardi



Partecipazioni

37

miliardi



Raccolta postale

281,5

miliardi



Raccolta obbligazionaria

21,4

miliardi



Patrimonio netto

25,3

miliardi



Le tre direttrici dell'intervento di CDP nel mercato dei capitali delle imprese

Focus nelle slide successive

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**:
 - **Acceleratore Imprese**, 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
- E' in corso di sviluppo una **piattaforma digitale («Piattaforma «Education to Growth»)** che abilita **l'analisi storica dell'impresa e dell'ecosistema settoriale** in cui opera, consentendo di comprenderne i bisogni, il posizionamento competitivo e le dinamiche di definizione della pianificazione economica, finanziaria e patrimoniale e assicurando quindi la **creazione di un'offerta basata sui bisogni reali dell'azienda**

3

Fondi di credito diversificati

- **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

A
BB con Fondi Pubblici «Regionali»

- Iniziativa destinata a supportare le **imprese** interessate a finanziarsi a medio lungo termine **aventi sede legale e/o operativa in una delle regioni italiane che hanno attivato la misura**:
 - 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 legge 130/1999 sono sottoscritte da investitori professionali; la **Regione**, direttamente o per il tramite della finanziaria regionale, **rilascia una garanzia** diretta e a prima richiesta **sulle prime perdite delle note emesse dall'SPV**
 - L'ammontare messo a disposizione dalla Regione consente una **copertura completa delle prime perdite con un cap che varia** in funzione della **tipologia di clientela** e della **rischiosità associata**



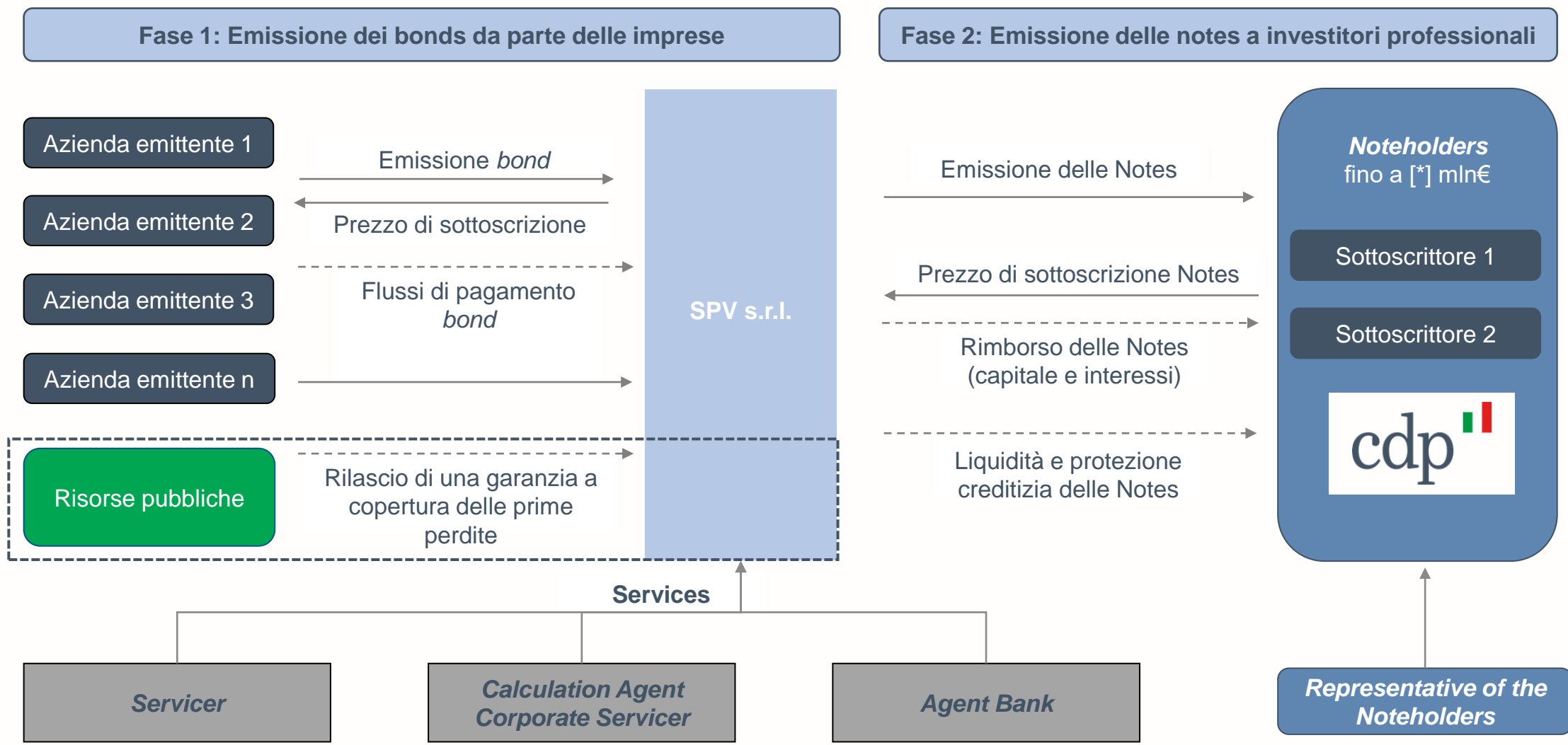
B
BB a «Mercato»

- 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 legge 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

Attivata la garanzia BEI-EGF a supporto dei Basket Bond a mercato
(focus nelle slide successive)

1A Basket bond con risorse pubbliche

Basket Bond con fondi pubblici

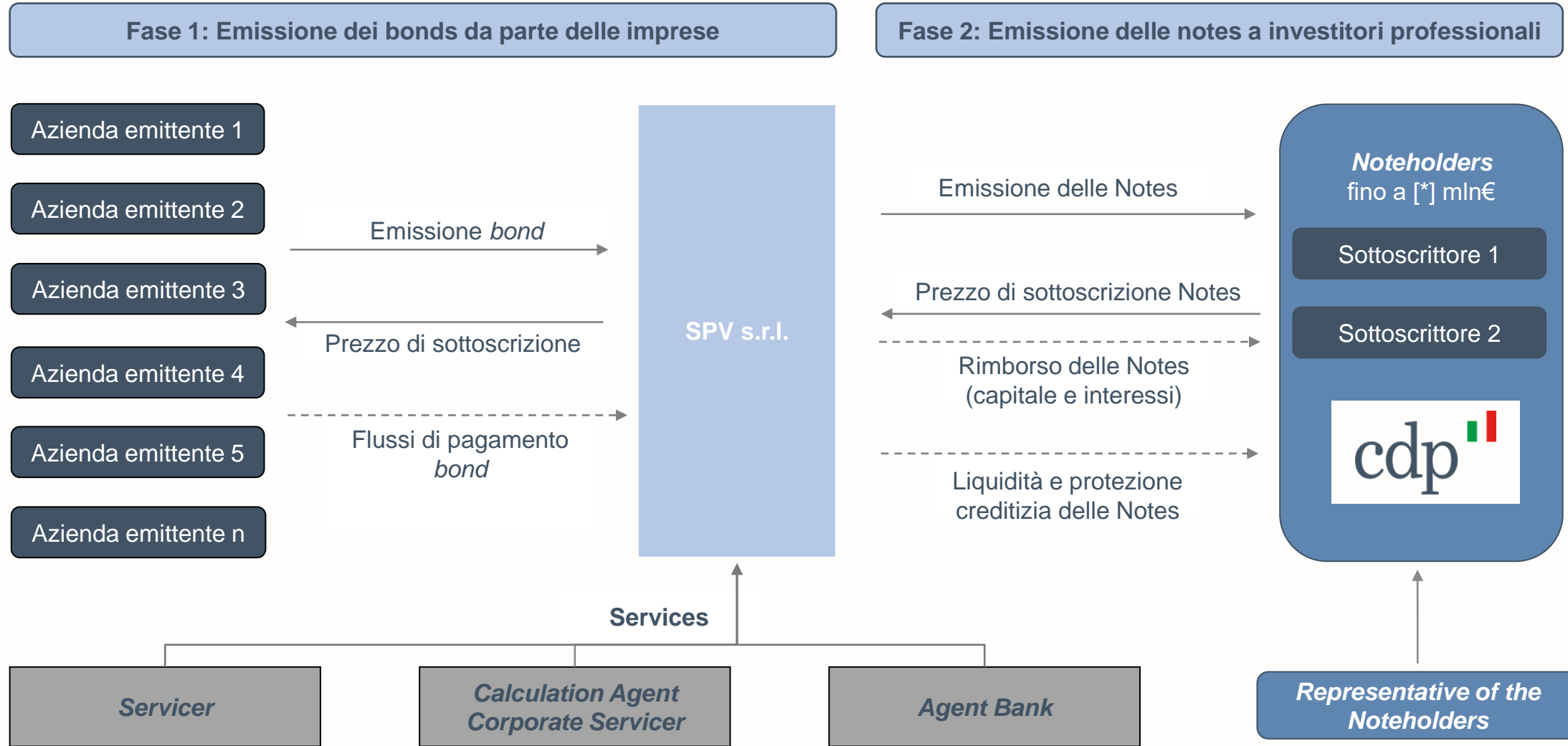


1A Caratteristiche dei Basket Bond Regionali









Driver	Basket Bond Campania	Basket Bond Puglia	Struttura del Credit <i>Enhancement</i>
Imprese emittenti	<ul style="list-style-type: none"> PMI aventi sede operativa in Campania 	<ul style="list-style-type: none"> PMI aventi sede operativa in Puglia 	<ul style="list-style-type: none"> Il <i>credit enhancement</i> è costituito dal <i>cash collateral regionale</i> pari al 25% dell'ammontare complessivo del portafoglio L'SPV potrà, in ogni momento, utilizzare il <i>credit enhancement</i> a copertura delle perdite in conto capitale e interessi In caso di <i>default</i> di un titolo sottostante, il <i>cash collateral</i> copre il 100% dei mancati pagamenti di capitale e interessi contabilizzati dall'SPV L'SPV notificherà il mancato pagamento alla finanziaria regionale per procedere alla definizione della posizione e all'eventuale escussione della garanzia
Rating emittenti	<ul style="list-style-type: none"> La media ponderata dei rating delle PMI deve collocarsi in area BB 	<ul style="list-style-type: none"> La media ponderata dei rating delle PMI deve essere minimo B+ 	
Importo dei bond	<ul style="list-style-type: none"> Il taglio medio del Bond deve essere massimo 3 mln€ (con una tolleranza del $\pm 20\%$) 	<ul style="list-style-type: none"> Il taglio medio del Bond deve essere compreso tra 2 mln€ e 10 mln€ 	
Importo max del portafoglio	<ul style="list-style-type: none"> 148 mln€ 	<ul style="list-style-type: none"> 160 mln€ 	
Durata dei bond	<ul style="list-style-type: none"> Massimo 8 anni (compreso pre-ammortamento da 6 a 12 mesi) 	<ul style="list-style-type: none"> Massimo 7 anni (compreso pre-ammortamento da 6 a 12 mesi) 	
Credit <i>Enhancement</i>	<ul style="list-style-type: none"> <i>Cash collateral</i> a copertura del 100% delle perdite su ciascun bond fino ad un massimo del 25% del portafoglio 	<ul style="list-style-type: none"> <i>Cash collateral</i> a copertura del 100% delle perdite su ciascun bond fino ad un massimo del 25% del portafoglio 	
Importo <i>cash collateral</i>	<ul style="list-style-type: none"> 37 mln€ 	<ul style="list-style-type: none"> 40 mln€ 	
<p>Pubblicato nuovo bando «Garanzia Campania Bond II» con primo closing atteso entro il giugno 2023</p>		<p>Copertura parziale da parte della Regione, fino al 50%, delle spese di strutturazione dei Minibond</p>	

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

Basket Bond a mercato



1B Basket Bond a Mercato attivi oggi

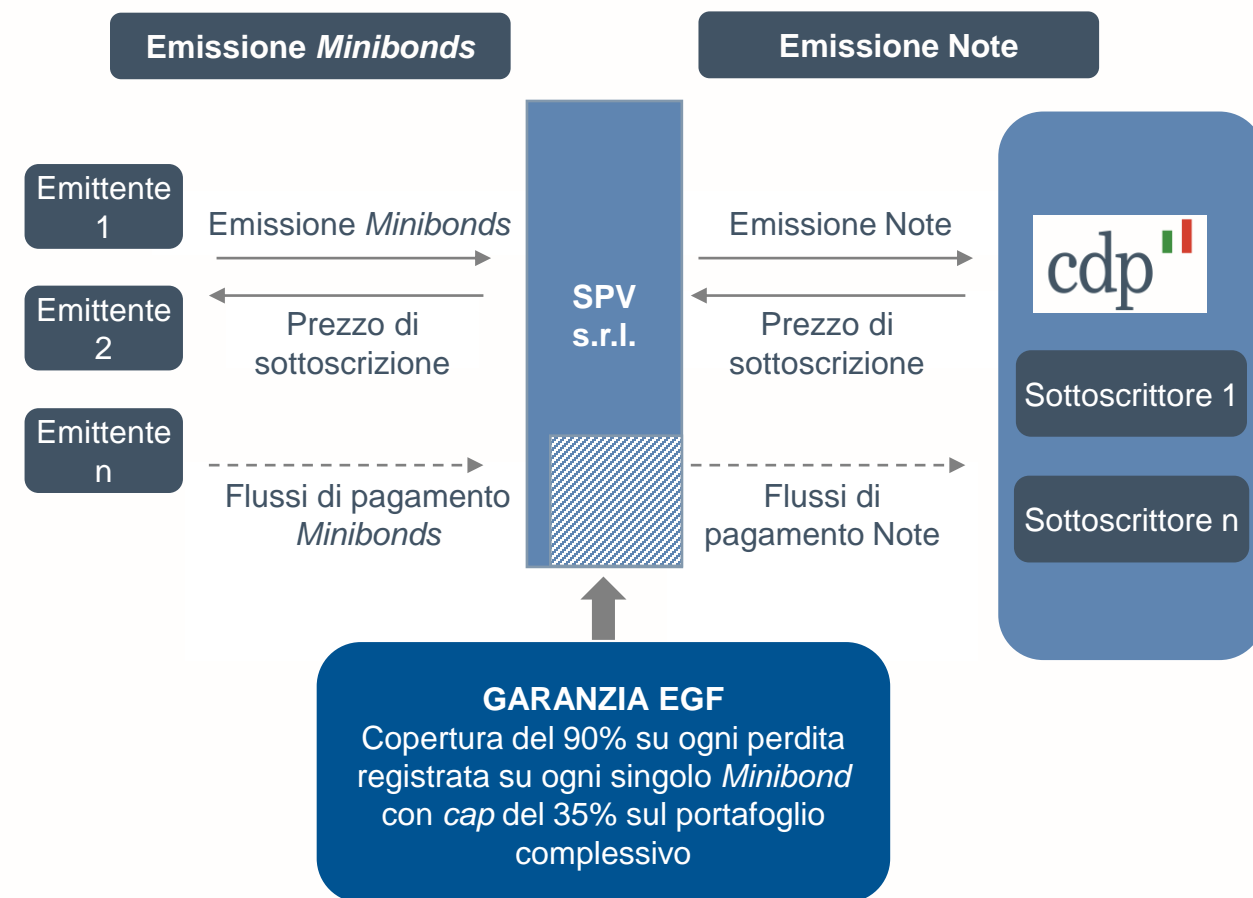
	Lombardia Basket Bond	Basket Bond di Filiera	Basket Bond Euronext Growth	Basket Bond Sella
Descrizione Operazione	<ul style="list-style-type: none"> Finanziamento di PMI e Mid Cap Lombarde appartenenti al programma ELITE 	<ul style="list-style-type: none"> Finanziamento di PMI e Mid Cap italiane attive nelle filiera strategiche nazionali Filiera supportate ad oggi: i) vitivinicola; ii) ricreativo culturale 	<ul style="list-style-type: none"> Finanziamento di PMI e Mid Cap con sede legale e/o operativa in Italia quotate sul segmento Euronext Growth di Euronext Milan 	<ul style="list-style-type: none"> Finanziamento di PMI e Mid Cap con sede legale e/o operativa in Italia
Co-investitore			 INVITALIA MEDIOCREDITO CENTRALE	 INVITALIA MEDIOCREDITO CENTRALE
Importo del Bond	<div style="border: 1px dashed black; padding: 10px; display: inline-block;"> <ul style="list-style-type: none"> Compreso tra 3,0 mln€ e 20,0 mln€ </div>			
Durata del Bond	<div style="border: 1px dashed black; padding: 10px; display: inline-block;"> <ul style="list-style-type: none"> Massimo 7-8 anni, incluso pre-ammortamento fino a 18 mesi WAL compresa tra 4 e 5 anni </div>			
Arranger				
Size Programma	<ul style="list-style-type: none"> 80 mln€ di cui fino a 40 mln€ quota CDP 	<ul style="list-style-type: none"> 200 mln€ di cui fino a 100 mln€ quota CDP 	<ul style="list-style-type: none"> 50 mln€ di cui fino a 25 mln€ quota CDP 	<ul style="list-style-type: none"> 100 mln€ di cui fino a 40 mln€ quota CDP

1B EGF | Schema di garanzia su basket bond









Descrizione

- La **garanzia EGF** si attiva su operazioni di «basket bond» perfezionate da CDP e altri investitori, fino ad un importo massimo garantito di 200 €/mln
- La **copertura** viene rilasciata in favore dell'SPV in relazione al **90% delle prime perdite** di ciascun minibond sottoscritto nel contesto del Basket Bond, con un cap pari al **35%** del valore nominale del portafoglio di minibond
- La **garanzia copre indistintamente tutti gli investitori delle Note**, essendo sottoscritta direttamente dall'SPV
- Il **prezzo della garanzia EGF** risulta **competitivo ed in grado di migliorare le condizioni di accesso al finanziamento da parte delle imprese emittenti** (grazie al meccanismo di «trasferimento del beneficio» da CDP/investitori alle imprese)
- Considerando le percentuali sopra riportate, **un pieno utilizzo della garanzia EGF** (i.e. 200 €/mln) **si traduce in un valore di basket bond emessi per circa 634,0 €/mln**
- Il periodo di **costruzione dei portafogli (ramp-up)** in cui i minibond potranno beneficiare della **garanzia BEI** è **terminato il 31/12/2022**

Struttura



1B Basket Bond con garanzia BEI-EGF

	Basket Bond BPER	Basket Bond Italia	Basket Bond Credit Agricole	Basket Bond ESG
Descrizione Operazione	<ul style="list-style-type: none"> Finanziamento di PMI e Mid Cap assistiti dalla garanzia rilasciata dalla BEI per conto del Fondo di Garanzia Paneuropeo 	<ul style="list-style-type: none"> Finanziamento di PMI e Mid Cap assistiti dalla garanzia rilasciata dalla BEI per conto del Fondo di Garanzia Paneuropeo 	<ul style="list-style-type: none"> Finanziamento di PMI e Mid Cap assistiti dalla garanzia rilasciata dalla BEI per conto del Fondo di Garanzia Paneuropeo 	<ul style="list-style-type: none"> Finanziamento di PMI e Mid Cap assistiti dalla garanzia rilasciata dalla BEI per conto del Fondo di Garanzia Paneuropeo
Co-investitore				
Importo del Bond	<p>← [] →</p> <ul style="list-style-type: none"> Compreso tra 3,0 mln€ e 25,0 mln€ 			
Durata del Bond	<p>← [] →</p> <ul style="list-style-type: none"> Massimo 8 anni, incluso pre-ammortamento fino a 18 mesi WAL compresa tra 4 e 5 anni 			
Arranger				
Size Programma	<ul style="list-style-type: none"> 250 mln€ di cui fino a 125 mln€ quota CDP 	<ul style="list-style-type: none"> 150 mln€ di cui fino a 75 mln€ quota CDP 	<ul style="list-style-type: none"> 100 mln€ di cui fino a 50 mln€ quota CDP 	<ul style="list-style-type: none"> 150 mln€ di cui fino a 75 mln€ quota CDP
Importo finanziato	<ul style="list-style-type: none"> 112 €/mln 	<ul style="list-style-type: none"> 97 €/mln 	<ul style="list-style-type: none"> 37 €/mln 	<ul style="list-style-type: none"> 48 €/mln

1 Principali vantaggi delle strutture di Basket Bond

Principali vantaggi



Raggiungere un elevato numero di PMI e Mid Cap, anche grazie **all'effetto leva** derivante dall'utilizzo di risorse pubbliche a copertura delle prime perdite (effetto leva **compreso tra 3x e 5x**)



Consentire **l'accesso al mercato dei capitali** delle imprese attraverso lo sviluppo di un **asset class innovativa**



Accedere ad una più **ampia platea di investitori istituzionali**, grazie alla massa critica raggiunta dal basket di imprese, difficilmente raggiungibile con singole emissioni



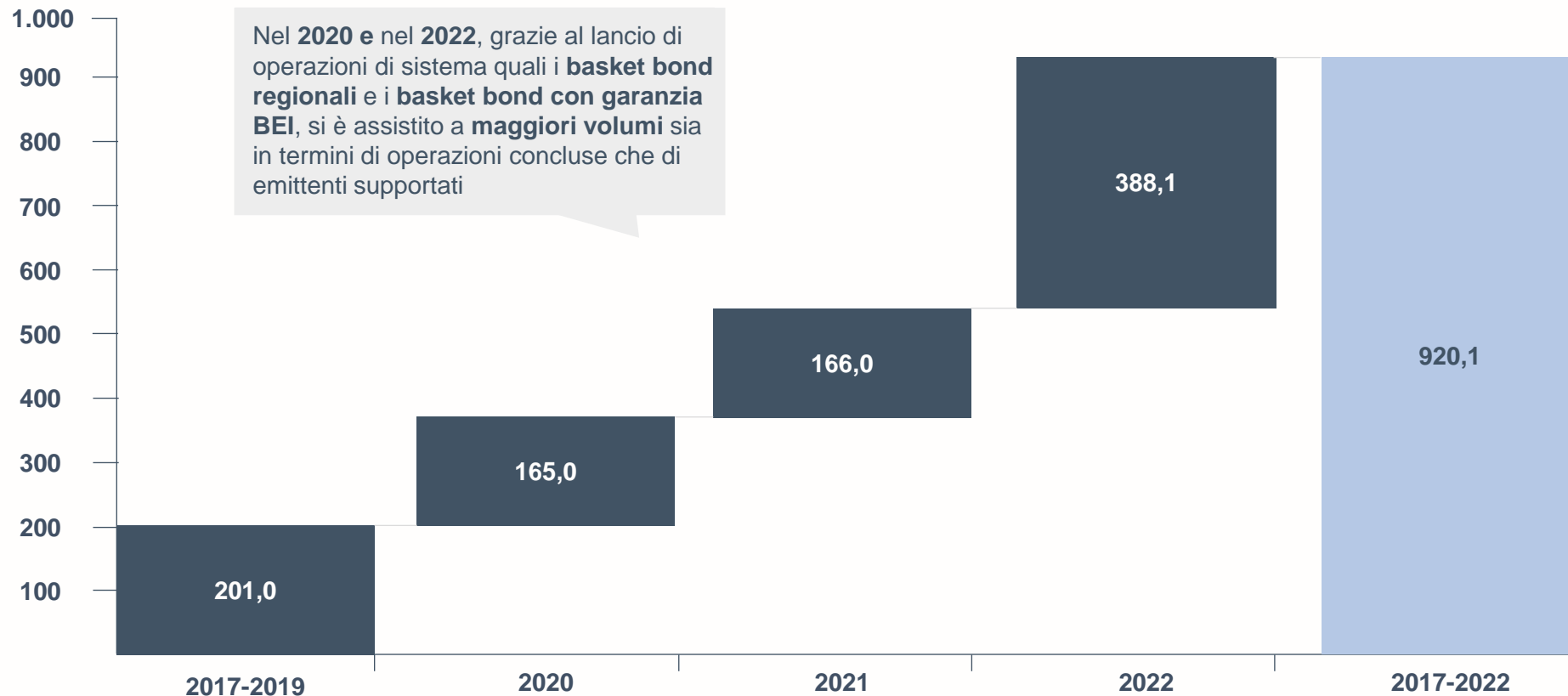
Permettere alle imprese di **finanziarsi a medio lungo termine** attraverso un canale alternativo a quello bancario



Ottenere **economie di scopo e di scala**, con conseguente **riduzione dei costi di struttura**, consentendo un risparmio in termini di **minor costo** alle imprese emittenti

1 L'intervento di CDP nel mercato tramite i basket bond

Emissioni complessive
(€/mln)



- Considerando **tutti i Basket Bond** sottoscritti dal 2017 al 2022, lo stock complessivo delle emissioni supera **900 €mln**, di cui circa il 50% quota CDP, con circa **200 imprese finanziate tra PMI e Mid Cap** in linea con l'andamento di mercato
- Le **PMI** costituiscono un **target importante**, rappresentando il 70% del totale imprese servite.

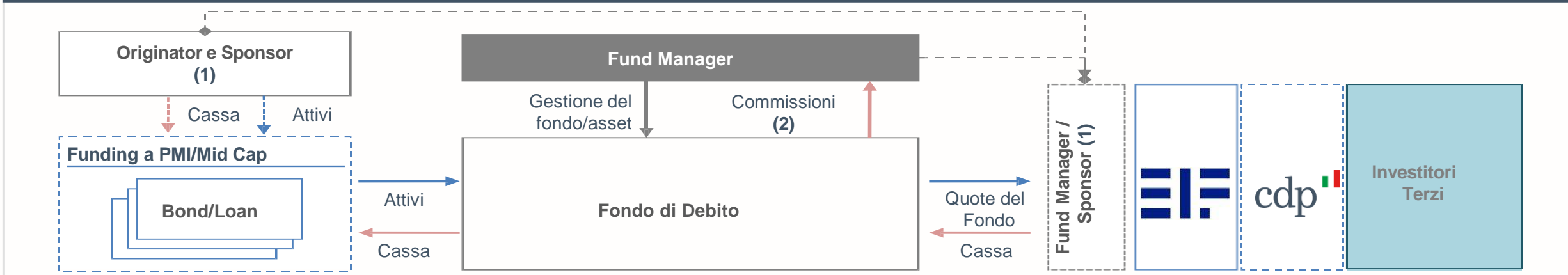
	2017-2019	2020	2021	2022	2017-2022
# Emittenti	23	56	43	70	192
# PMI	6	55	39	32	132
Di cui Programmi Regionali	0	55	27	6	92
# Mid Cap	17	1	4	38	60

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
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</i> >150-200 €mln) • Dimensione tipica degli investimenti di CDP nel Fondo superiore a 25 €mln
Granularità degli interventi	<ul style="list-style-type: none"> • Presenza di fondi con medio-alto livello di granularità (superiore a 30-40 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

Architettura tipica di un DDF



Caratteristiche degli investimenti di CDP

Fondo	Caratteristiche	Key Figures (€mln)	Fondo	Caratteristiche	Key Figures (€mln)
 	<ul style="list-style-type: none"> Fondo di Credito Diversificato gestito da Muzinich SG precedentemente Springrowth SGR) Finanziamenti concessi a PMI e Small-Mid Cap. Elevata diversificazione R (a livello dimensionale, settoriale e di rating) 	<p>Impegno CDP 80</p> <p>Size Fondo 318</p> <p>Aziende al 30/06/22 85</p>		<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> <p>Aziende al 30/06/22 37</p>
	<ul style="list-style-type: none"> Hi Crescitalia PMI Fund gestito da Hedge Invest SGR Finanziamento di medio-lungo termine a PMI. Elemento distintivo è la presenza della garanzia del Fondo Centrale di Garanzia per almeno l'85% del capitale l'investito 	<p>Impegno CDP 20</p> <p>Size Fondo 91</p> <p>Aziende al 30/06/22 34</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> <p>Aziende al 30/06/22 30</p>

Caratteristiche degli investimenti di CDP

Fondo	Caratteristiche	Key Figures (€mln)	Fondo	Caratteristiche	Key Figures (€mln)
 October SME IV	<ul style="list-style-type: none"> • October SME IV gestito da October SGR • 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> <p> > 1.000</p> <p>Aziende al 30/06/22</p>		<ul style="list-style-type: none"> • Fondo Magellano gestito da Art SGR • Finanziamenti con durate medio-lunghe e ticket granulari in favore di PMI italiane per il tramite della piattaforma di digital lending «OPYN». I finanziamenti sono tutti garantiti dal Fondo Centrale 	<p>Impegno CDP 25</p> <p>Size Fondo 74</p> <p> 210</p> <p>Aziende al 30/06/22</p>
 Muzinich & Co	<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> <p> 12</p> <p>Aziende al 30/06/22</p>		<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>