

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

# Un tris nei mini-bond

Con un pool di operatori, Anthilia vara altre tre emissioni quotate di pmi che entrano nel paniere di Bit, comparto per istituzionali con rendimenti del 6-8%

di Paola Valentini

**A**nthilia Sgr ha trovato la sua strada nel mercato dei mini-bond, un segmento che in Italia è nella fase di decollo e vede sempre maggior interesse da parte delle pmi. Che fanno fatica a trovare finanziamenti in banca per sostenere i propri progetti di sviluppo nel Paese e anche all'estero. Le stesse banche però sono più propense a canalizzare risorse alle aziende che emettono prestiti obbligazionari, i mini-bond appunto (quando si tratta di emissioni di dimensioni ridotte).

Non solo. In una fase di tassi molto bassi, anche per fondi e gestori previdenziali, i mini bond rappresentano un asset appetibile per la stabilità e l'importo dei rendimenti offerti (di solito non inferiore al 5%). Sono passati quasi due anni da quando, nel novem-

bre 2013, la sgr indipendente milanese ha lanciato, insieme a Banca Akros, Anthilia Bond Impresa Territorio (Anthilia Bit), fondo chiuso destinato a investitori qualificati che punta a investire proprio su mini-bond emessi da pmi italiane. Una mossa da first mover perché il fondo (nato dopo il varo del decreto Sviluppo del 2012 che di fatto ha aperto il mercato dei mini-bond nel Paese) è stato il primo in Italia a partire con una dotazione di 100 milioni di euro tutti sottoscritti fin dal suo avvio da un pool iniziale di sette banche, cui si sono aggiunti altri investitori come assicurazioni e fondi pensione che hanno apportato altri 47 milioni.

Il rendimento target atteso a scadenza di Bit è tra il 6 e l'8% e quello medio effettivo degli 11 mini-bond su cui è investito oggi, compresi i tre nuovi, è del 6,46% (il rating medio è pari a

BB di Crif). Di qui il forte appeal che un fondo del genere può avere sugli istituzionali alle prese con titoli di Stato sempre più avari. E ora Bit può contare su ulteriori tre mini-bond che so-



Giovanni Landi

no stati sottoscritti anche da altri investitori. Anthilia infatti ha appena perfezionato un tris di emissioni di altrettante pmi. A partire da Sirio, società attiva nel settore della ristorazione

commerciale, con un valore della produzione di 37 milioni nel 2014, che gestisce 57 punti vendita all'interno di ospedali e autostrade. L'emissione è di 3 milioni. Il bond ha scadenza 2022, con cedola del 6,9%. Alla sottoscrizione ha partecipato, oltre a Bit, anche Banca Carim. Il titolo è quotato all'ExtraMot Pro da venerdì 7 agosto. Lo stesso giorno è arrivato sul segmento di Borsa Italiana anche il mini-bond di Industrial-Gruppo SE.R.I. (gruppo industriale attivo nel segmento degli accumulatori elettrici, con ricavi consolidati di 132,8 milioni nel 2014, il 65% dei quali all'estero). L'obbligazione ammonta a 25,3 milioni.

Il bond ha tre diverse tranches in scadenza rispettivamente nel 2020, nel 2021 e nel 2022, con una cedola del 5,3%. In questo caso anche Banca Popolare di Milano, Finint Investments Sgr con il fondo Mini-bond Pmi Italia, Pioneer Investments con

il fondo Pioneer Progetto Italia e Zenit Sgr attraverso Progetto Mini-bond Italia, hanno investito nell'emissione.

«È la prima operazione che facciamo in squadra con altri fondi di private debt tutti italiani a testimonianza del fatto che si è creato un buono spirito di collaborazione tra gli operatori del settore», ha sottolineato Giovanni Landi, senior partner di Anthilia.

Anche nella terza obbligazione c'è stata la partecipazione di diversi fondi specializzati italiani. L'emissione è di Cartiere Villa Lagarina che, con 118 milioni di fatturato nel 2014, è la cartiera più grande del Gruppo Pro-Gest, leader in Italia nella produzione di carta, cartone, imballi e packaging. Il mini-bond è di 20 milioni con facility a 25 milioni e Finint è stata arranger, sottoscrittore e sponsor. Tra i sottoscrittori dell'emissione, quotata all'Extra Mot Pro dal 6 agosto, ci sono, oltre al Bit, Progetto Mini-bond Italia di Zenit Sgr e il fondo Euregio Mini-bond di PensPlan Invest Sgr. Il titolo ha un tasso fisso pari al 5% e scadenza dicembre 2021. (riproduzione riservata)