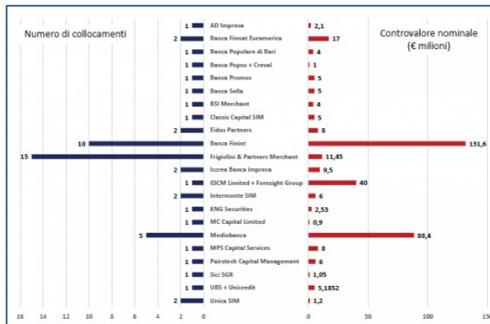




Private Debt  
marzo 01, 2017  
Pubblicato da: BeBeez

## Grazie ai minibond short-term F&P scala la classifica degli arranger. Ma al top per controvalore resta Finint

Figura 4.1  
Gli arranger più attivi sul mercato dei mini-bond nel 2016, per i collocamenti fino a EUR 50 milioni (i collocamenti simultanei di titoli con caratteristiche diverse sono considerate un'unica operazione)



C'è **Frigiolini & Partners Merchant** quest'anno in cima alla classifica degli arranger di minibond stilata dal Politecnico di Milano. Con ben 15 operazioni strutturate nel corso del 2016, F&P ha battuto **Banca Finint** con 10 operazioni e **Mediobanca** con 5 collocamenti.

Lo si legge nel **Terzo Osservatorio Minibond** presentato ieri a Milano dal direttore scientifico dell'Osservatorio, **Giancarlo Giudici**, e di cui *MF Milano Finanza* aveva fornito un'anticipazione a proposito del crescente interesse per il settore da parte dei fondi esteri. La classifica in questione riguarda le 89 emissioni del 2016 di importo uguale o inferiore ai 50 milioni su un totale di 106 emissioni mappate nell'anno.

L'anno scorso in cima al podio per numero di operazioni c'era invece **Finint**, con 18 collocamenti, che nel 2014 risultava prima a pari merito con **Banca Popolare di Vicenza**, entrambe con 10 emissioni collocate. Nel 2015 Popolare Vicenza si poneva al secondo posto con 13 collocamenti, ma nessuno dopo l'estate. Seguivano, con 8 emissioni ciascuno, **Mps Capital Services** e **Unica Sim** (che allora era guidata da Leonardo Frigiolini, prima di fondare Frigiolini & Partners Merchant).

Frigiolini&Partners si è specializzata nel segmento dei cosiddetti **minibond short-term**, cioè a scadenza brevissima e di importo limitato, spesso nell'ordine dei 350-500 mila euro, ma su base reiterata da parte degli stessi emittenti. Per questo il numero delle emissioni curate è stato alto, ma il controvalore complessivo dell'importo dei minibond è stato invece limitato.

E infatti la classifica 2016 per controvalore delle operazioni vede invece al comando **Banca Finint**, grazie anche all'operazione **Hydrobond 2** da 77 milioni di euro, organizzata per un gruppo di utility venete associate al consorzio Viveracqua, seguita da Mediobanca e dalla coppia **Idcm Ltd-Foresight Group** con il collocamento da 40 milioni di **TS Energy Italy**.

Sulle operazioni di importo superiore ai 50 milioni di euro troviamo invece come arranger principalmente le grandi banche d'affari internazionali come **Natixis**, **Citigroup**, **Deutsche Bank**, **Goldman Sachs** e **JP Morgan** ma anche intermediari italiani come **Equita sim** e **Banca Imi**. Fra i marketplace dedicati a questi strumenti, che tramite internet consentono alle imprese un accesso facilitato al mercato degli investitori professionali, citiamo la piattaforma di **Epic sim** e **PiattaformaPmi.it**, che fa riferimento a **Eidos Partners**.

Sempre in tema di consulenti, i cosiddetti registrar agent (che assistono alle imprese in tutte le pratiche di dematerializzazione dei titoli e attribuzione del codice Isin) con la maggiore quota del mercato italiano dei minibond sono **Bnp Paribas Securities Services**, **Deutsche Bank** e **Bank of New York Mellon**.

Quanto alle banche depositarie, che si occupano della custodia dei titoli, nel momento in cui dovessero essere dematerializzati (strada obbligata se i mini-bond vengono quotati su un mercato borsistico), gli attori più rappresentativi nel mondo dei minibond italiani sono ancora **BnpParibas Securities Services**, insieme a **Sgss** e **State Street**.

Quanto agli investimenti condotti dai fondi di private debt nel 2016, questi hanno riguardato solo un gruppo ristretto delle 106 emissioni sotto i 50 milioni mappate dall'Osservatorio e cioè le emissioni di: Acque Minerali d'Italia, Aristoncavi, Caronte & Tourist, Clabo, Dedagroup, DP Group (Dentalpro), Eco Eridania, Energetica, Engineering, Essepi Ingegneria, ETT, Falkensteiner Hotelmanagement, Fenicia, Ferrarini, Giglio Group, Global Display

Solutions, GPI , Gruppo PSC, HDI Holding Dolciaria Italiana, ICM, IMI Fabi, Industrial (gruppo Seril)<sup>1</sup>, Lucart Group, Marvil, Niederstaetter, Schema L (Lameplast)<sup>2</sup>, Società Europea Industriale Porte, Tecno Gestioni Piccini, ThermoKey<sup>1</sup>, Trefin, Twin Set, Unionbau,, United Brands Company, Wolfbank e Yachtline Arredomare 1618.

Tabella 4.1  
Gli investimenti  
dei fondi italiani  
di private debt  
effettuati nel 2016  
nei mini-bond del  
campione

<sup>1</sup> Collocamento  
deliberato nel 2015 e  
concluso nel 2016

<sup>2</sup> Questa obbligazione  
non è nel campione  
analizzato  
dall'Osservatorio in  
quanto emessa da  
una società veicolo  
neocostituita con  
l'obiettivo di finanziare  
un leverage buy-out  
(si vedano i criteri  
metodologici proposti a  
pagina 11)

Fondo	Investimenti effettuati nei mini-bond del campione	Società di gestione o veicolo
Antares AZ I	Acque Minerali d'Italia	Futurimpresa SGR (gruppo Azimut)
Anthilia BIT Bond Impresa e Territorio / Anthilia BIT Parallel Fund	IMI Fabi, Energetica, Gruppo PSC, GPI, Yachtline Arredomare 1618, ICM, Fenicia, Industrial (gruppo Seril) <sup>1</sup>	Anthilia Capital Partners SGR
Dueemme Fondo per le Imprese	Global Display Solutions, Lucart Group, Ferrarini	Dueemme SGR
Equita Private Debt Fund	BV Tech Schema L (Lameplast) <sup>2</sup>	Equita SIM e Lemank Asset Management
Euregio Mini-Bond	GPI	PensPlan Invest SGR
Fondo Strategico Trentino-Alto Adige	Falkensteiner Hotelmanagement, Unionbau, Wolfbank, ETT, Niederstaetter, Marvil Engineering, Dedagroup, Società Europea Industriale Porte	Finint Investments SGR
HI Crescitalla PMI Fund	Your Voice	Hedge Invest SGR
Minibond PMI Italia	Trefin, ICM, Fenicia	Finint Investments SGR
Muzinich Italian Private Debt Fund	Caronte & Tourist, Eco Eridania, DP Group (Dentalpro)	Muzinich & Co Ltd
Pioneer Progetto Italia	Clabo, Tecno	Pioneer SGR
Progetto Minibond Italia	Gestioni Piccini, Esopi Ingegneria, Giglio Group, United Brands Company, Industrial (gruppo Seril) <sup>1</sup>	Zenit SGR
Tenax Italian Credit Fund / Italian Credit Fund I	Aristoncavi, Caronte & Tourist, HDI Holding Dolciaria Italiana, ThermoKey <sup>1</sup> , Twin Set	Tenax Capital Ltd

Il tuo indirizzo email

iscriviti