

GIUGNO 2014

LYXOR BERICA SME STRATEGY

ACCESSO AL MERCATO ITALIANO DEI MINIBOND



QUESTO DOCUMENTO È DEDICATO ALL'USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI COME DEFINITO DALLA DIRETTIVA EUROPEA 2004/39/CE SUI MERCATI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI CHE AGISCONO PER CONTO PROPRIO E DEFINITI COME CONTROPARTI QUALIFICATE O CLIENTI PROFESSIONALI



Banca
Popolare di Vicenza

ASSET MANAGEMENT BY
LYXOR
SOCIETE GENERALE GROUP

THE POWER TO PERFORM IN ANY MARKET

CONTENUTI

LYXOR ASSET MANAGEMENT 3 »

LYXOR BERICA SME STRATEGY 7 »

APPENDICE 20 »



Tutti i dati contenuti nella presentazione sono riferiti alla fine del mese indicato in basso di questa slide, se non indicato diversamente.
Bloomberg e Lyxor Asset Management sono utilizzati come fonte di questi dati se non indicato diversamente.

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI » GIUGNO 2014

LYXOR ASSET MANAGEMENT

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

ASSET MANAGEMENT BY
LYXOR
SOCIETE GENERALE GROUP

POSIZIONAMENTO UNICO, CRESCITA DINAMICA

Lyxor Asset Management è una società di gestione francese istituita nel 1998 per offrire prodotti finanziari innovativi a investitori istituzionali globali

- » Basata a Parigi e regolata dall'Autorità Finanziaria Francese (AMF)
- » Società controllata interamente da Société Générale
- » Giudizio di rating sul debito a lungo termine di Société Générale: Moody's A2(*), Standard & Poor's A(*), Fitch A(***)

Posizionamento Unico

- » Focalizzata sui settori più dinamici dell'Asset Management: Soluzioni Beta e Alternative Alpha
- » Un pioniere nelle principali aree di business
- » Sistematicamente riconosciuta dal settore e dai peers per qualità e innovazione

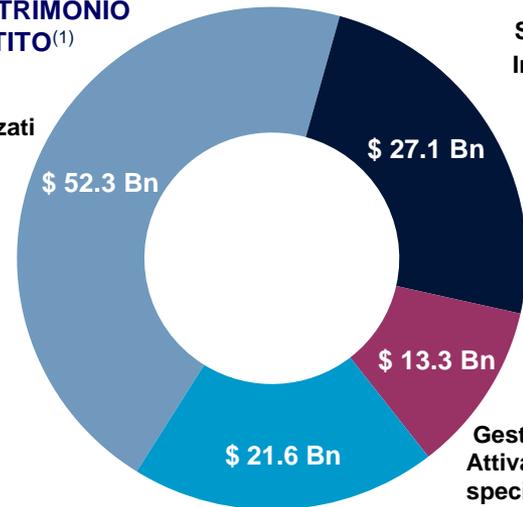
*dati al 10 Giugno 2013; ** Dati al 20 Giugno 2013; *** Dati al 17 Luglio 2013



\$114.3 miliardi

Di **PATRIMONIO GESTITO**⁽¹⁾

ETFs & Indicizzati
 45.8%



Investimenti Alternativi
 18.9%

⁽¹⁾ Cifre al 28 Febbraio 2014 – Equivalenti a € 82.8 Miliardi

*Lyxor AM Inc. è una società di consulenza controllata e registrata negli Stati Uniti

SOLUZIONI D'INVESTIMENTO BETA & ALTERNATIVE ALPHA

3° più grande fornitore di ETF in Europa

Una gamma, sempre in espansione, di 250 ETF che coprono più di 169 indici.

Quotati su 12 listini mondiali

Lancio del primo ETF su Euronext Paris nel 2001



Piattaforma di Managed Account Platform Leader nel Mondo,
con circa 100 fondi

Fondi di Hedge Funds che coprono una gamma di liquidità, concentrazione e profili di strategie

Hedge Fund Indices e index funds che offrono un'esposizione agli hedge funds **Globale, Settoriale o Tematica**

Esperienza in Ricerca, Asset Allocation, Gestione del Rischio & Structuring

Più di 10 anni di leadership di mercato e innovazione

Esperienza in **Principal Protected & Formula funds**

VolCap & VolTarget systematic funds che monitorano rischi di volatilità e di gestione



Una gamma completa di fondi **Cross-asset**

17 anni di esperienza nelle **Strategie di Rendimento Assoluto**

Una competenza leader su **Enhanced Indices**

Cifre al 28 febbraio 2014. Fonte: Lyxor AM.

Lyxor espande la sua offerta con due ulteriori soluzioni per gli investitori istituzionali che desiderano aumentare la loro esposizione al mercato del corporate credit: **Lyxor European Senior Debt Fund** e **Lyxor Berica SME Strategy**

Lyxor European Senior Debt Fund

Lyxor ha lanciato nel 2013 un fondo **European Senior Debt (investito in LBO europei)** gestito dalla sua divisione UK, Lyxor Asset Management UK LLP, nota come Egret Management LLP, divisione specializzata in investimenti LBO.

I leveraged loans si posizionano in cima alla capital structure e presentano diverse garanzie studiate per limitare il rischio di default. Storicamente queste caratteristiche hanno portato ad un minor tasso di default e ad un più alto tasso di recovery dei leveraged loan rispetto ai bond.

Principali caratteristiche:

- Il secondo fondo disponibile da Luglio avrà un target portfolio di circa 60 investimenti alla fine del periodo di ramp up
- Obiettivo di distribuzione: **Euribor a 3 mesi + 4.5%-5% p.a.**
- Gestione attiva del portafoglio
- Diversificazione in termini di borrowers, settori e paesi
- Sub-Investment Grade debt, 80% minimo in senior secured debt

Lyxor Berica SME Strategy

Lyxor, **in partnership con Banca Popolare di Vicenza**, sta lavorando a un progetto innovativo che permetterà agli investitori di ottenere un **esposizione ampiamente diversificata ai settori più dinamici dell'economia italiana.**

Principali caratteristiche:

- Modello mono-arranger
- Accesso preferenziale alla linea di origination di Banca Popolare di Vicenza
- Consolidata presenza nell'Italia del Nord
- Obiettivo di distribuzione: + 4.5% p.a
- Pipeline 2014: 500 milioni di EUR
- Valutazione e selezione dei minibond indipendente
- Modello di credit scoring proprietario di Lyxor Asset Management
- Allineamento degli interessi e meccanismo skin in the game
- Mecanismo di recovery

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

LYXOR BERICA SME STRATEGY

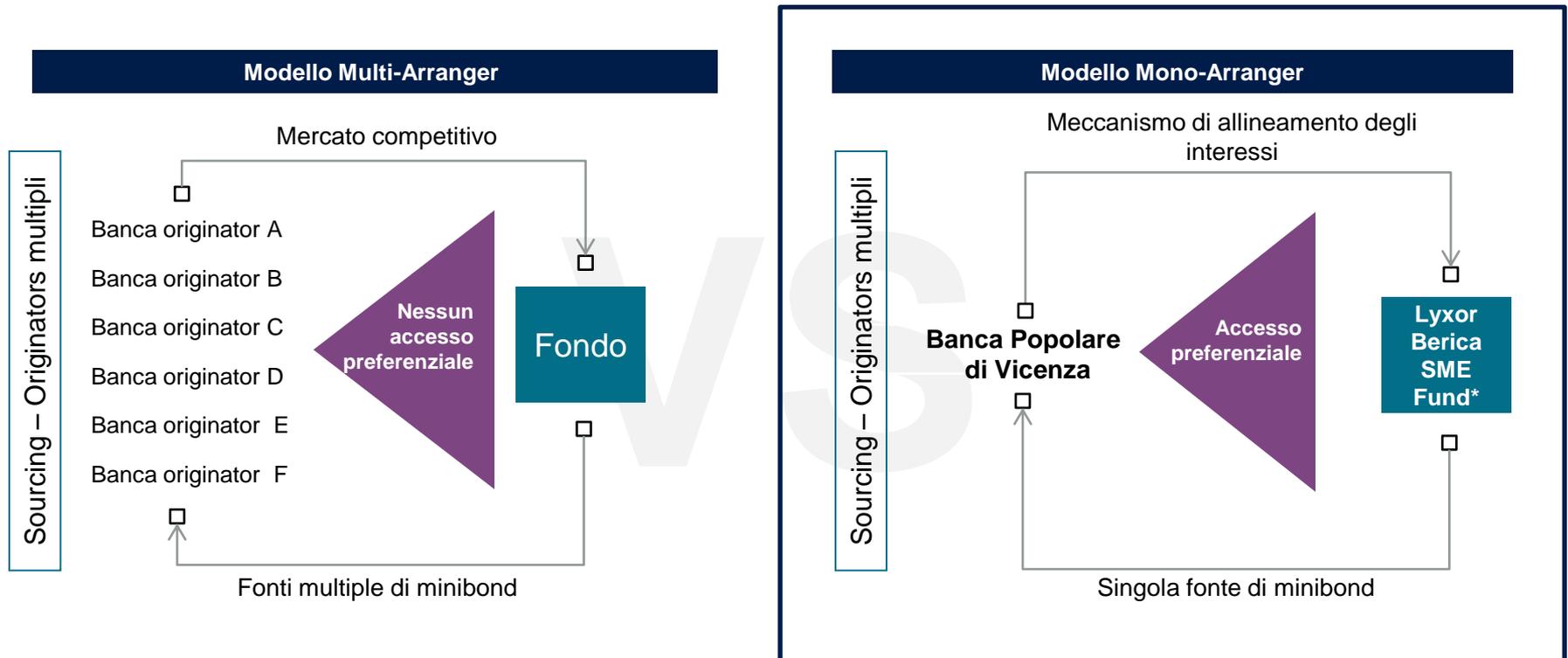
STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

LYXOR BERICA SME STRATEGY

UNA STRUTTURA PER GARANTIRE L'ACCESSO AL MERCATO DEI MINIBOND

Un nuovo mercato

- » Contesto caratterizzato da disequilibrio tra domanda e offerta
- » Necessità di garantire un flusso costante di emissioni di bonds



* Gestito da Lyxor Asset Management

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

GOVERNANCE EFFICIENTE

DISEGNATA PER ALLINEARE GLI INTERESSI DELL'ARRANGER E DEGLI INVESTITORI



*Qualora sia l'unico underwriter nella syndacation. Nel caso di joint bookrunning, il fondo non potrà sottoscrivere un ammontare superiore a quello sottoscritto da BPV.

LYXOR BERICA SME STRATEGY

UN ACCESSO PRIVILEGIATO AL MERCATO ITALIANO DEI MINIBOND

10 >

A partire da luglio 2013, le PMI italiane possono finanziarsi tramite l'emissione di bonds

- » **“Minibonds”**: dimensione, in media, inferiore rispetto a quella dei bonds emessi dalle società quotate
- » Duration di medio-lungo termine (da 4 a 7 anni)
- » Finanziamento bullet
- » Bonds quotati sull' ExtraMot PRO (il settore professionale di Borsa Italiana dedicato alle PMI)
- » Solo investitori professionali

Requisiti minimi di eleggibilità per gli emittenti

- » Società di medie - grandi dimensioni (le micro società sono escluse)
- » Pubblicazione degli ultimi due bilanci di esercizio
- » Ultimo bilancio di esercizio certificato da una società di Revisione
- » Presentazione del Documento di Ammissione (Prospetto Semplificato) alla Borsa Valori

Strategia Lyxor Berica SME (la “Strategia”)

- » Soluzione Mono-arranger
 - > Flusso costante d'origination di minibond
- » Accesso preferenziale* al processo di arranging & origination di Banca Popolare di Vicenza (“BPVi”)
 - > Consolidata presenza nel Nord Italia
 - > Flusso atteso nel 2014: 500 Mio di EUR
 - > Emittenti investment grade (rating di Cerved)
- » Valutazione e selezione dei minibonds indipendente
 - > Modello di credit scoring proprietario di Lyxor AM (“Lyxor”)
- » Forte allineamento di interessi
 - > Meccanismo “Skin in the game”
 - > Meccanismo di recovery

Data di lancio indicativa	Q3 2014
Target size	EUR 500M
Commitment di BPVi & controllate	EUR 100M
Strategia d'investimento	<ul style="list-style-type: none">• Minibonds italiani originati da BPVi• Duration media 5 anni circa• Diversificazione in termini di emittenti e settori
Portafoglio Target	Approssimativamente 50 minibonds
Distribuzione Target	Coupon annuale del 4,5% con pagamento trimestrale**
Valutazione	Ogni due settimane
Liquidità	Nessuna / solo In-kind

*Tramite un accordo di wall-crossing. Tale processo è soggetto al parere legale di BPVi e di Lyxor.

** Gli obiettivi target di distribuzione sono puramente indicativi. L'effettiva distribuzione della Strategia dipenderà dalla performance dei minibonds sottoscritti dalla Strategia.

Le informazioni fornite sono puramente indicative. Sono state definite in base alle caratteristiche della Strategia che Lyxor lancerà nel prossimo futuro. Si prega di fare riferimento a pag. 22-23 per più informazioni.

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

L'obiettivo d'investimento della strategia è di fornire un'esposizione ai mini-bonds italiani sulla base della performance di un portafoglio di minibond italiani originati da Banca Popolare di Vicenza nel 2014 e 2015. La strategia è stata definita per essere detenuta fino a scadenza.

Principali linee guida dell'investimento

Principali restrizioni dei minibond	<ul style="list-style-type: none">» Minibonds originati esclusivamente da BPVi<ul style="list-style-type: none">> Società che nell'ultimo anno hanno generato un utile netto> Tenor da 4 a 7 anni> Rating minimo calcolato dal Cerved pari a B1.2 (Investment grade)
Credit Scoring e Rendimenti	<ul style="list-style-type: none">» Minibonds filtrati da un modello proprietario Lyxor di Credit Scoring» Esclusione sistematica di ogni minibond che non raggiunge la soglia d'investimento minima secondo i seguenti criteri:<ul style="list-style-type: none">> Rating dell'emittente calcolato dallo strumento di credit scoring di Lyxor,> Rendimento del minibond> Documenti legali del minibond
Obblighi di diversificazione	<ul style="list-style-type: none">» Allocazione massima del 30% per ogni settore industriale» Allocazione massima del 5% per singolo emittente, con le seguenti eccezioni:<ul style="list-style-type: none">> 1° posizione che può rappresentare il 10% del portafoglio> 2° posizioni che possono rappresentare fino al 7.5% del portafoglio
Ramp-up	<ul style="list-style-type: none">» 15 mesi a partire dalla data di lancio

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

OPPORTUNITA' D'INVESTIMENTO

RENDIMENTO INTERESSANTE

12 >

Offerta di minibond

- » In Italia c'è carenza di finanziamenti bancari a lungo termine
 - > Le PMI italiane devono trovare nuove fonti di finanziamento
- » Le banche stanno evolvendo verso un modello "originate-to-distribute"
 - > In passato: cartolarizzazione dei prestiti alle PMI
 - > Nuovo approccio: origination dei bond effettuato dalle PMI
- » Trattamento fiscale dei minibond simile a quello dei prestiti tradizionali

Domanda di minibond

- » Gli investitori ricercano nuove fonti di rendimento
 - > Rendimento dei minibond molto attraente superiore a quello dei sovereign bonds e corporate bonds
- » **Compagnie assicurative europee:** trattamento favorevole dei minibond italiani nel calcolo del Solvency Capital Ratio (al pari dei corporate bond con ugual rating)
- » **Investitori istituzionali italiani:** gli ostacoli regolamentari ad investire in minibond sono stati ridotti :
 - > **Assicurazioni italiane:** i fondi di minibond sono considerati "eligible" per coprire le riserve tecniche delle compagnie assicurative italiane
 - > **Fondi pensione italiani:** i minibond sono considerati al pari dei corporate bonds

COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI YTM & SPREADS

+ ↑ Liquidità ↓ -	Germania DBR - 02/19	0.62%	573 bps	
	Francia OAT - 05/19	0.97%		
	Italia BTP - 09/19	2.10%		425 bps
	Inv. Grade Italiano 5-7 Anni	2.27%*		
	Sub. Inv. Grade Italiano 5-7 Anni	4.58%*		
	Rendimento atteso medio lordo ponderato del portafoglio di Minibond della Strategia	6.30%**		

Dati e riferimento al 26 marzo 2014

Fonte: BPVi, Lyxor Asset Management, Bloomberg

*YTM medio ponderato su un basket di corporate bonds italiani. Consultare p.39 per maggiori informazioni sulla composizione del basket

** Rendimento puramente indicativo. Non aggiustato per il rischio. L'effettivo rendimento della strategia dipenderà dalla performance dei minibond selezionati dalla Strategia.

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

SCALA DEI RATING COMPARATI*

COMPARAZIONE BASATA SUI TASSI STORICI DI DEFAULT CUMULATI SU UN ORIZZONTE DI 3 ANNI

	Cerved Group Issuer Rating	Tasso medio storico di default** Cum. 3A	S&P	Moody's	Fitch	
	A1.1	0,00%	AAA	Aaa	AAA	Investment Grade
	A1.2	0,00%	AA+ / AA	Aa1 / Aa2	AA+ / AA	
	A1.3	0,00%	AA-	Aa3	AA-	
	A2.1	0,00%	A+	A1	A+	
	A2.2	0,15%	A	A2	A	
	A3.1	0,25%	A-	A3	A-	
	B1.1	0,73%	BBB+ / BBB	Baa1 / Baa2	BBB+ / BBB	
Rating minimo	B1.2	1,77%	BBB-	Baa3	BBB-	
	B2.1	4,23%	BB+ / BB	Ba1 / Ba2	BB+ / BB	Sub Investment Grade
	B2.2	8,06%	BB-	Ba3	BB-	
	C1.1	15,18%	B+ / B	B1 / B2	B+ / B	
	C1.2	28,16%	B-	B3	B-	
	C2.1	43,23%	CCC / C	Caaa / Ca / C	CCC / C	

Universo d'investimento

Selezione dei minibond

Analisi del portafoglio

Bond originati da BPVi*

- » BPVi proporrà sistematicamente a Lyxor tutti i minibond originati
 - > Accesso preferenziale grazie ad un meccanismo di wall crossing**
 - > Posizione preferenziale nel processo di allocazione

BPVi dichiara una pipeline di originations pari a 500 Mio di EUR per il 2014

*BPVi può essere bookrunner, joint bookrunner o co-lead arranger

**Tramite un accordo di wall-crossing . Tale processo è soggetto al parere legale di BPVi e al consiglio legale di Lyxor.

***Dato puramente indicativo, il turnover di alcuni emittenti potrebbe deviare dal target. La maggior parte degli emittenti ha un turnover atteso compreso tra €20mln e €100mln.

Criteri riguardanti l'emittente

- » Anno precedente chiuso con un utile netto
- » Target di turnover: da €10mln a €150mln***
- » Tutti i settori industriali con l'esclusione di quello Finanziario, Real Estate, Armamenti e Ludico
- » Rating minimo di Cerved pari a B1.2 (Investment Grade)

Criteri riguardanti l'emissione

- » Limiti dimensionali di emissione: da €2.5M a €50M
- » Finanziamento bullet
- » Tassi fissi
- » Maturità da 4 a 7 anni
- » Quotato sull'ExtraMOT Pro
- » Esempi di Covenants:
 - > Interest coverage
 - > Disponibilità di asset
 - > Net Financial Debt/Equity
 - > Negative pledge
 - > Net Financial Debt/Ebitda
 - > Cambio di proprietà

Universo d'investimento

Selezione dei minibond

Analisi del portafoglio

Lyxor Asset Management escluderà sistematicamente qualsiasi minibond che:

- » Non soddisfi il rating Cerved minimo B1.2

Consistenza del rating: Lyxor Credit Scoring Screening

- » Credit rating, calcolato dal meccanismo di Credit Rating di Lyxor, uguale o superiore alla soglia di esclusione
- » Modello basato sui dati delle PMI europee
 - > **Input quantitativo:** dati di bilancio degli emittenti
 - > **Input qualitativo:** analisi economica e competitiva del mercato
 - > **Analisi della documentazione:** analisi grid-based
- » Fonti d'informazione:
 - > Documento di ammissione alla quotazione dei minibonds
 - > Bilancio d'esercizio dell'emittente revisionato
 - > Report di rating di Cerved

Se non verrà escluso dall'universo di investimento, il Minibond in considerazione sarà soggetto all'analisi di rendimento

Profilo rischio/rendimento coerente con il mercato

- » Inclusione nel portafoglio*

Profilo rischio/rendimento coerente con il mercato

- » Minibond non selezionato per l'investimento

*L'ordine immesso dalla Strategia sul mercato primario per ogni minibond sarà tale da permettere alla Strategia di ottenere la massima allocazione possibile (i) senza mai eccedere l'ammontare sottoscritto da BPVi in tale emissione di minibond, e (ii) in maniera coerente con le linee guida per la diversificazione della Strategia

Universo d'investimento

Selezione dei minibond

Analisi del portafoglio

Il recovery dei minibond in default è essenziale per la protezione degli investitori e il successo della strategia

- » BPVi, in quanto banca commerciale, ha una consolidata esperienza di recovery ed è il soggetto più indicato per gestire tale processo, che potrebbe proseguire anche dopo il raggiungimento della scadenza della Strategia.

BPVi pagherà il valore di recovery dei minibond in default nel modo così definito:

- » Entro 5 mesi dal default del minibond, la Strategia potrà esercitare la put option e ricevere da BPVi il 15% del valore nominale dei minibond in default
- » BPVi pagherà quindi alla Strategia il 50% del valore finale del recovery, meno il 15% già ricevuto

Una volta raggiunta la scadenza della Strategia, tutti i processi di recovery interessati dal Meccanismo di Protezione dal Default dei minibond scadranno

In seguito alla scadenza del fondo gli investitori avranno il diritto di rivalersi direttamente su BPVi

TEAM D'INVESTIMENTO

OVERVIEW

CEO di LYXOR
Lionel Paquin

CIO di LYXOR
Nicolas Gausse, PhD

SUPPORTO

LEGALE e COMPLIANCE

Supervisione della Compliance da parte di Lyxor

Responsabile del
dipartimento legale di Lyxor

Responsabile della divisione
compliance di Lyxor

AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL PORTAFOGLIO

TBD

Analista di Middle Office

TEAM DI GESTIONE DEL FONDO

RESPONSABILE DELLA GESTIONE DEL FONDO
Laurent Petit

RISK MANAGEMENT

RESPONSABILE DEL RISK
MANAGEMENT
Eric Talleux

ANALISTA DEL CREDITO

ANALISTA DEL CREDITO DEL FONDO
TBD

RISK MANAGEMENT

ANALISTA DI RISCHIO

GRANDI INVESTITORI

-  = Pienamente Dedicato al Debt Management
-  = Analisi di credito
-  = Comitato degli Investitori del Fondo

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

TERMSHEET INDICATIVO (1/ 2)

LYXOR BERICA SME STRATEGY

18 >

Lyxor pianifica di lanciare la Strategia come parte di un veicolo Lussemburghese indirizzato a investitori professionali e con le caratteristiche evidenziate sotto. La data di lancio prevista è Q3 2014.

LE INFORMAZIONI FORNITE NEL PRESENTE DOCUMENTO SONO A TITOLO PURAMENTE INDICATIVO. IL PRESENTE DOCUMENTO E' STATO REDATTO SULLA BASE DELLE CARATTERISTICHE ATTESE DI UNA STRATEGIA CHE LYXOR PREVEDE DI LANCIARE NEL FUTURO. I TERMINI QUI PROPOSTI POTREBBERO SUBIRE MODIFICHE PRIMA DELLA DATA DI LANCIO DEL VEICOLO E SONO SOGGETTI A RILEVANTI APPROVAZIONI NORMATIVE. I POTENZIALI INVESTITORI DOVREBBERO CONSULATER LA DOCUMENTAZIONE FINALE DI OFFERTA E DI PROPOSTA COMMERCIALE, UNA VOLTA DISPONIBILE, PRIMA DI PRENDERE QUALUNQUE DECISIONE. SARA' POSSIBILE OTTENERE LA DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA DA LYXOR ASSET MANAGEMENT, UNA VOLTA APPROVATA DALL'ENTE REGOLATORE.

Data di lancio indicativa	Q3 2014
Management Company	Lyxor Asset Management S.A.S
Administrator / Custodian	Société Générale Securities Services
Target size	EUR 500M
Strategy overview	<ul style="list-style-type: none">• Minibonds Italiani emessi da PMIs e originati da BPVi• Maturity 7 anni, estendibile a 8 anni• Modello di Credit Scoring di proprietà• Diversificazione per emittente e settori
Esposizione geografica	Italia
Target portfolio	Approssimativamente 50 minibonds
Distribuzione	Cedola annuadel 4,5% con pagamenti trimestrali*
Valutazione	Ogni 15 giorni**
Liquidità	Nessuna / Solo In-kind

La Management Company costruirà il portafoglio progressivamente e a seconda della disponibilità di d'investimento.

Per fare ciò, la Management Company investirà il capitale degli Shareholder tramite un meccanismo di Capital Calls.

*Gli obiettivi di distribuzione sono puramente indicativi. L'effettiva distribuzione della Strategia dipenderà dalla performance dei minibond selezionati per l'investimento nella Strategia

** Frequenza di valutazione puramente indicativa

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

TERMSHEET INDICATIVO (2/ 2)

LYXOR BERICA SME STRATEGY

19 >

Lyxor pianifica di lanciare la Strategia come parte di un veicolo Lussemburghese indirizzato a investitori professionali e con le caratteristiche evidenziate sotto. La data di lancio prevista è Q2 2014.

LE INFORMAZIONI FORNITE NEL PRESENTE DOCUMENTO SONO A TITOLO PURAMENTE INDICATIVO. IL PRESENTE DOCUMENTO E' STATO REDATTO SULLA BASE DELLE CARATTERISTICHE ATTESE DI UNA STRATEGIA CHE LYXOR PREVEDE DI LANCIARE NEL FUTURO. I TERMINI QUI PROPOSTI POTREBBERO SUBIRE MODIFICHE PRIMA DELLA DATA DI LANCIO DEL VEICOLO E SONO SOGGETTI A RILEVANTI APPROVAZIONI NORMATIVE. I POTENZIALI INVESTITORI DOVREBBERO CONSULATER LA DOCUMENTAZIONE FINALE DI OFFERTA E DI PROPOSTA COMMERCIALE, UNA VOLTA DISPONIBILE, PRIMA DI PRENDERE QUALUNQUE DECISIONE. SARA' POSSIBILE OTTENERE LA DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA DA LYXOR ASSET MANAGEMENT, UNA VOLTA APPROVATA DALL'ENTE REGOLATORE.

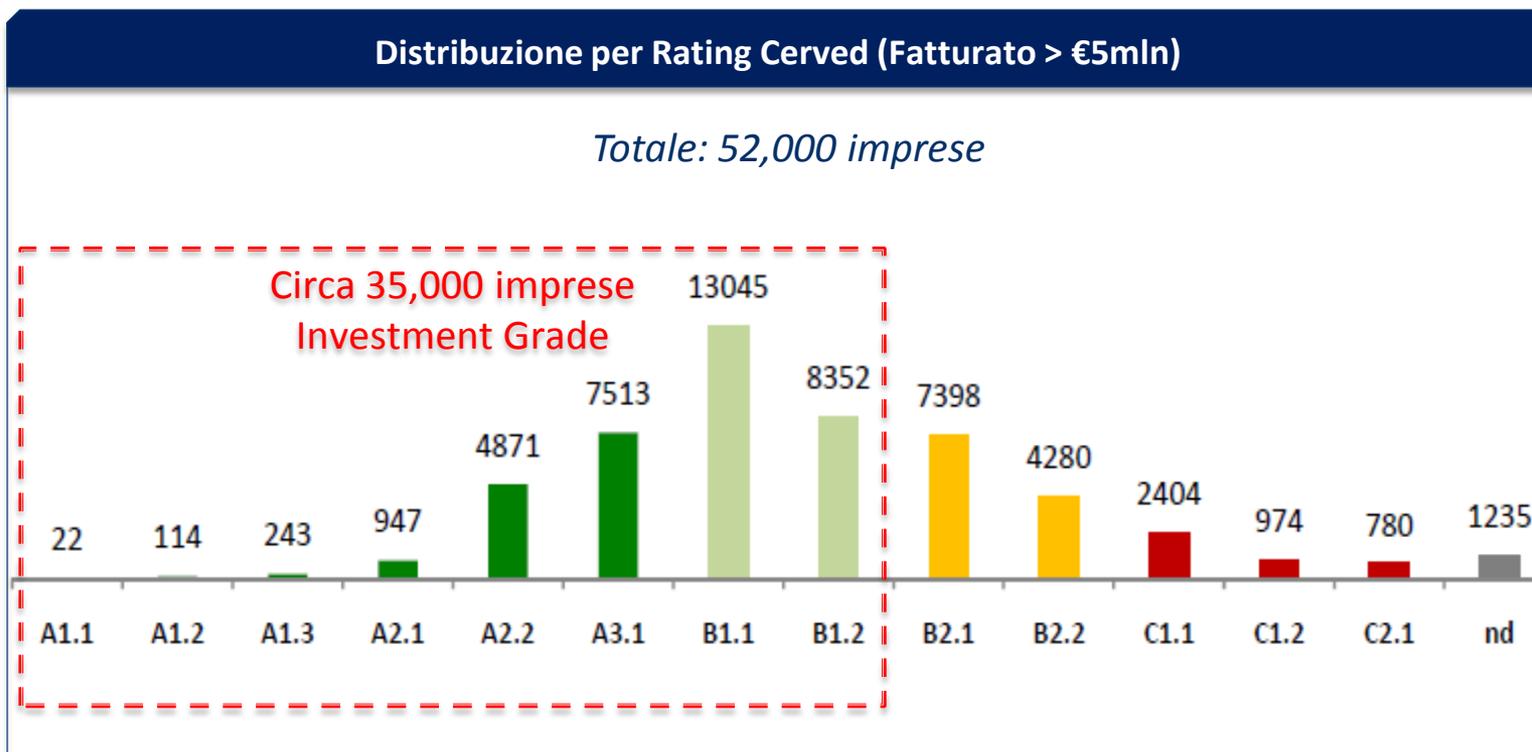
Share class	A / Early bird A	I / Early bird I
Ammontare minimo di sottoscrizione	EUR 1 000 000	EUR 20 000 000
Management fee	Fino all'1% / Early bird fino a 0.85%	Fino all'0.85% / Early bird fino a 0.70%
Performance fee	Non applicabile	
Commissioni d'uscita (acquired by Lyxor)	Le commissioni di uscita saranno determinate così da riflettere le rimanenti commissioni di gestione per un investimento nella Strategia, fino a scadenza	
Altri costi	Al costo, massimo di 0.15% p.a. (administrator, custodian, audit, formation expenses)	

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

APPENDICE

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

- » Sulla base dell'analisi di Cerved, in Italia ci sono circa 52,000 società di capitali attive con un fatturato superiore a 5mln di Euro.
- » Tra queste circa 2 imprese su 3 sono Investment Grade, cioè con una valutazione Cerved pari o superiore B1.2.



Fonte: Cerved. In caso di assenza di un "Rating" si è utilizzato lo "Score".



NORD

- Circa **34,000** imprese (66%)
- **72%** imprese Investment Grade
- **458** filiali BPVi

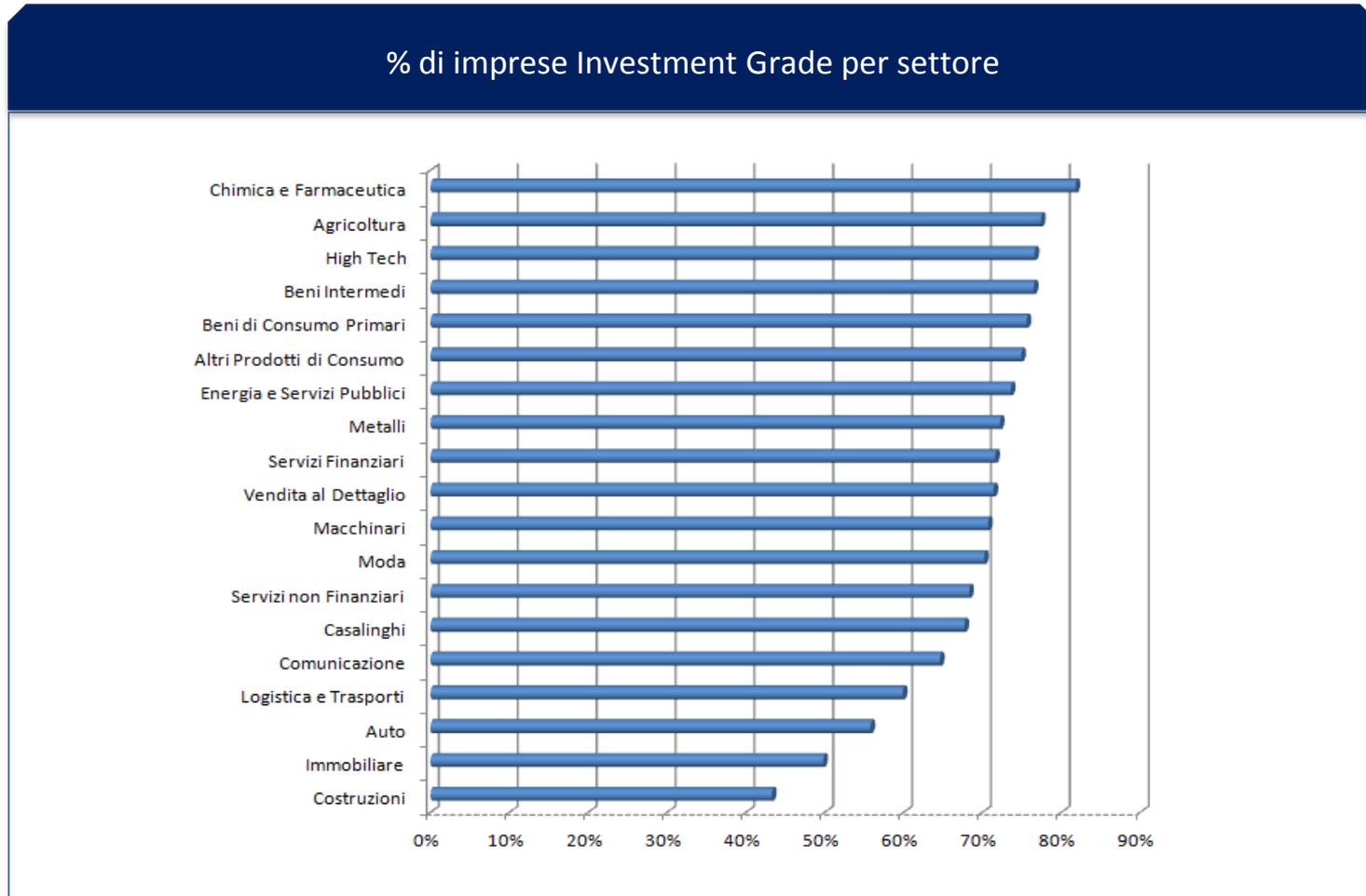
CENTRO

- Circa **10,000** imprese (19%)
- **60%** imprese Investment Grade
- **117** filiali BPVi

SUD & ISOLE

- Circa **8,000** imprese (15%)
- **53%** imprese Investment Grade
- **113** filiali BPVi

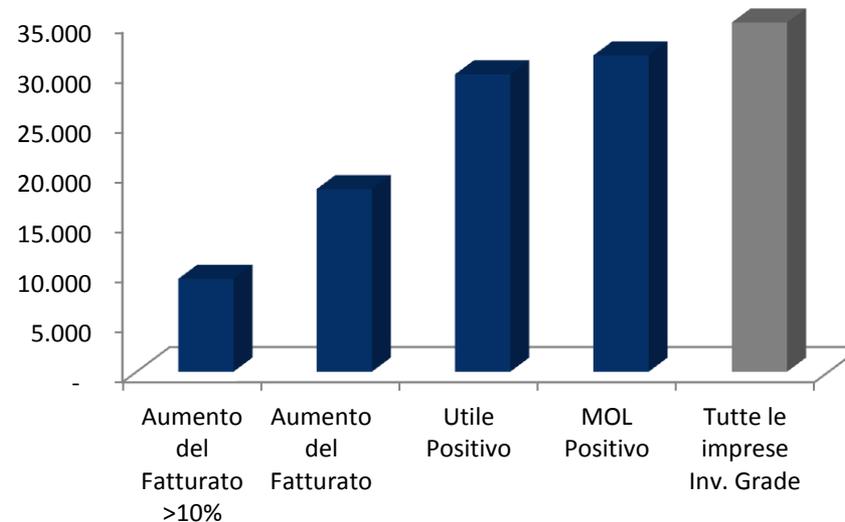
	CGR B1.2 or better	all companies	%
North-West	14,746	20,284	72.7%
Liguria	687	1,002	68.6%
Lombardy	11,187	15,308	73.1%
Piedmont	2,794	3,868	72.2%
Valle d'Aosta	78	106	73.6%
North-East	10,420	14,444	72.1%
Emilia Romagna	3,982	5,792	68.8%
Friuli Venezia Giulia	828	1,142	72.5%
Trentino Alto Adige	1,034	1,293	80.0%
Veneto	4,576	6,217	73.6%
Centre	5,923	9,845	60.2%
Lazio	2,262	4,372	51.7%
Marche	888	1,385	64.1%
Tuscany	2,352	3,413	68.9%
Umbria	421	675	62.4%
South & Islands	4,116	7,734	53.2%
Abruzzo	424	766	55.4%
Basilicata	110	203	54.2%
Calabria	199	435	45.7%
Campania	1,414	2,695	52.5%
Molise	44	93	47.3%
Apulia	854	1,515	56.4%
Sardinia	311	543	57.3%
Sicily	760	1,484	51.2%
total Italy	35,205	52,307	67.3%



Fonte: Cerved. In caso di assenza di un "Rating" si è utilizzato lo "Score".

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

- » Rispetto alle 35,000 imprese Investment Grade con un fatturato superiore a 5mln di Euro:
 - > Circa il **90%** ha fatto registrare un **MOL positivo**
 - > Circa l' **85%** ha fatto registrare un **Utile**
 - > Circa il **50%** ha fatto registrare un **aumento del Fatturato**
 - > Circa il **25%** ha fatto registrare un **aumento del Fatturato > 10%**



Fonte: Cerved. In caso di assenza di un "Rating" si è utilizzato lo "Score".

MINIBOND QUOTATI SUL SEGMENTO EXTRAMOT PRO

25 >

EMITTENTE	ISIN	EMISSIONE	SCADENZA	NOZIONALE	Moody's	S&P	CEDOLA	TIPO	SETTORE
CERVED GROUP SPA	XS0876835595 ISIN	29-gen-13	15-gen-21	230.000.000	B3	CCC+	8	FISSO	Comunicazioni
CERVED GROUP SPA	XS0876829945 ISIN	29-gen-13	15-gen-19	250.000.000	B2	B	5,657	VARIABILE	Comunicazioni
CERVED GROUP SPA	XS0876813600 ISIN	29-gen-13	15-gen-20	300.000.000	B2	B	6,375	FISSO	Comunicazioni
IVS F SPA	XS0911438876 ISIN	4-apr-13	1-apr-20	3.965.000		BB-	7,125	FISSO	Consumo
IVS F SPA	XS0911441409 ISIN	4-apr-13	1-apr-20	196.035.000		BB-	7,125	FISSO	Consumo
BUSCAINI ANGELO SRL	IT0004899594 ISIN	8-apr-13	8-apr-15	10.000.000			7	FISSO	Consumo
TEAMSYSTEM HLDG SPA	XS0808635782 ISIN	7-mag-13	15-mag-20	10.200.000	B2	B	7,375	FISSO	Tecnologia
TEAMSYSTEM HLDG SPA	XS0808638372 ISIN	7-mag-13	15-mag-20	289.800.000	B2	B	7,375	FISSO	Tecnologia
SISAL GROUP SPA	XS0931921414 ISIN	15-mag-13	30-set-17	3.665.000	B1	B	7,25	FISSO	Consumo
SISAL GROUP SPA	XS0931919947 ISIN	15-mag-13	30-set-17	271.335.000	B1	B	7,25	FISSO	Consumo
FIDE SPA	IT0004923725 ISIN	3-giu-13	3-giu-16	2.700.000			3,036	VARIABILE	Finanziario
CAAR SPA	IT0004923816 ISIN	1-lug-13	1-lug-18	3.000.000			6,5	FISSO	Industriale
GAMENET SPA	XS0954289913 ISIN	1-ago-13	1-ago-18	200.000.000	B1	B+	7,25	FISSO	Consumo
IFIR SPA	IT0004953201 ISIN	2-ago-13	2-feb-15	114.000			4,25	FISSO	Finanziario
IFIR SPA	IT0004953227 ISIN	2-ago-13	2-feb-16	1.000.000			5,5	FISSO	Finanziario
IFIR SPA	IT0004953235 ISIN	2-ago-13	2-ago-17	2.570.000			6,25	FISSO	Finanziario
MANUTENCOOP FACILITY	XS0808635279 ISIN	2-ago-13	1-ago-20	13.400.000	B2	B+	8,5	FISSO	Consumo
MANUTENCOOP FACILITY	XS0808635352 ISIN	2-ago-13	1-ago-20	411.600.000	B2	B+	8,5	FISSO	Consumo
PRIMI SUI MOTORI SPA	IT0004954381 ISIN	8-ago-13	8-ago-16	2.560.000			9	FISSO	Tecnologia
FILCA COOPERATIVE SC	IT0004964364 ISIN	30-set-13	30-set-19	9.000.000			6	FISSO	Consumo
SUDCOMMERCI SRL	IT0004964612 ISIN	9-ott-13	9-ott-18	22.000.000			6	FISSO	Finanziario
RHINO BONDCO S.P.A	XS0986071370 ISIN	5-nov-13	15-dic-19	1.900.000	B2	B	5,804	VARIABILE	Consumo
RHINO BONDCO S.P.A	XS0986072691 ISIN	5-nov-13	15-nov-20	14.300.000	B2	B	7,25	FISSO	Consumo
RHINO BONDCO S.P.A	XS0986071453 ISIN	5-nov-13	15-dic-19	198.100.000	B2	B	5,804	VARIABILE	Consumo
RHINO BONDCO S.P.A	XS0986071537 ISIN	5-nov-13	15-nov-20	200.700.000	B2	B	7,25	FISSO	Consumo
GRAFICHE MAZZUCHELLI	IT0004974207 ISIN	7-nov-13	31-dic-19	2.000.000			8	FISSO	Consumo
MERIDIE SPA	IT0004974181 ISIN	12-nov-13	12-nov-15	4.000.000			8	FISSO	Finanziario
MARCOLIN SPA	XS0991815241 ISIN	14-nov-13	15-nov-19	11.900.000	B2	B-	8,5	FISSO	Consumo
MARCOLIN SPA	XS0991759076 ISIN	14-nov-13	15-nov-19	188.100.000	B2	B-	8,5	FISSO	Consumo
TEAMSYS TEMPORARY	XS1061248172 ISIN	15-nov-13	15-mag-20	1.700.000	B2	B	7,375	FISSO	Tecnologia
MILLE UNO BINGO	IT0004975485 ISIN	15-nov-13	15-nov-18	9.000.000			5,888	VARIABILE	Consumo
TEAMSYS TEMPORARY	XS1061196199 ISIN	15-nov-13	15-mag-20	128.300.000	B2	B	7,375	FISSO	Tecnologia
ALESSANDRO ROSSO GROUP	IT0004983398 ISIN	20-dic-13	20-dic-18	4.000.000			10	FISSO	Consumo
IACOBUCCI HF ELECTRONICS	IT0004982143 ISIN	20-dic-13	20-dic-17	4.950.000			8	FISSO	Industriale
GPI SPA	IT0004981913 ISIN	23-dic-13	30-giu-18	3.750.000			5,5	FISSO	Tecnologia
ETT SPA	IT0004982572 ISIN	27-dic-13	30-set-14	500.000			6	FISSO	Consumo
FIN INTERNAZIONALE	IT0004988082 ISIN	22-gen-14	22-gen-15	12.000.000			5	FISSO	Finanziario
MICROCINEMA	IT0004983042 ISIN	29-gen-14	29-gen-17	1.500.000			8,125	FISSO	Entertainment
JSH GROUP	IT0004991706 ISIN	31-gen-14	31-gen-19	1.800.000			7,5	FISSO	Alberghiero
TERNIENERGIA SPA	IT0004991573 ISIN	6-feb-14	6-feb-19	25.000.000			6,875	FISSO	Energia
COGEMAT	XS1009589968 ISIN	14-feb-14	27-lug-19	21.394.000			EUR6 + 950	VARIABILE (EXOT)	Gambling
COGEMAT	XS1009465136 ISIN	14-feb-14	27-lug-19	28.606.000			EUR6 + 950	VARIABILE (EXOT)	Gambling
BOMI ITALIA	IT0005003600 ISIN	31-mar-14	31-mar-18	1.500.000			7,25	FISSO	Logistica
IPI SPA	IT0005010480 ISIN	10-apr-14	10-apr-21	12.300.000			7	FISSO	Immobiliare
TESMEC	IT0005012247 ISIN	10-apr-14	10-apr-21	15.000.000			6	FISSO	Industriale
RSM ITALY	IT0005013724 ISIN	17-apr-14	31-mar-19	1.000.000			8	FISSO	Finanziario
ENNA ENERGIA	IT0005020711 ISIN	16-mag-14	16-mag-19	3.200.000			5	FISSO	Energia
ETT SPA	IT0005024028 ISIN	20-mag-14	31-dic-14	500.000			5,85	FISSO	Consumo
DYNAMICA RET	IT0005024002 ISIN	22-mag-14	22-mag-19	5.000.000			6	FISSO	Finanziario

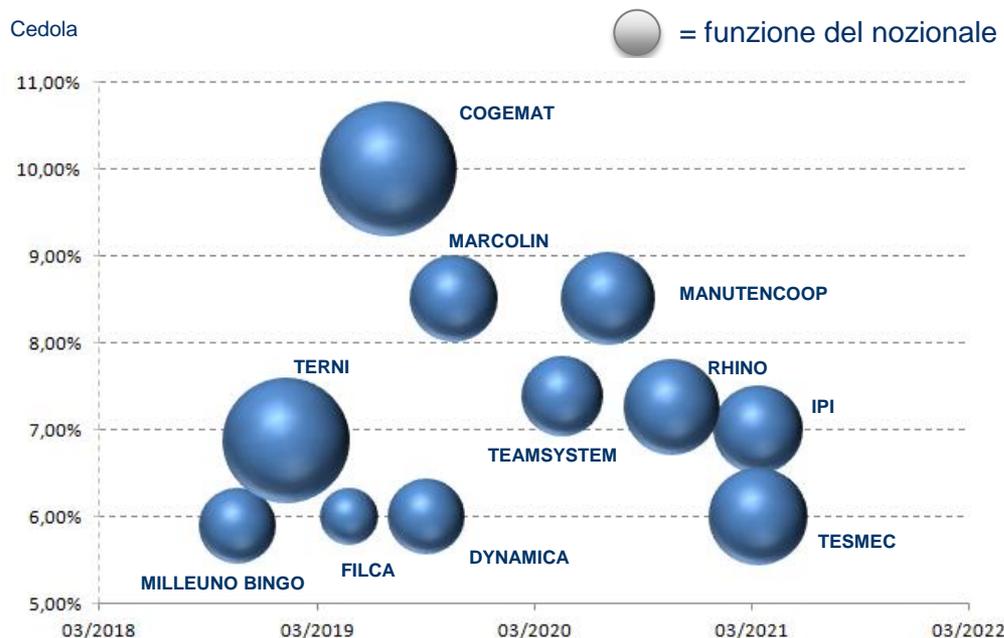
Fonte: Borsa Italiana, Bloomberg

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014

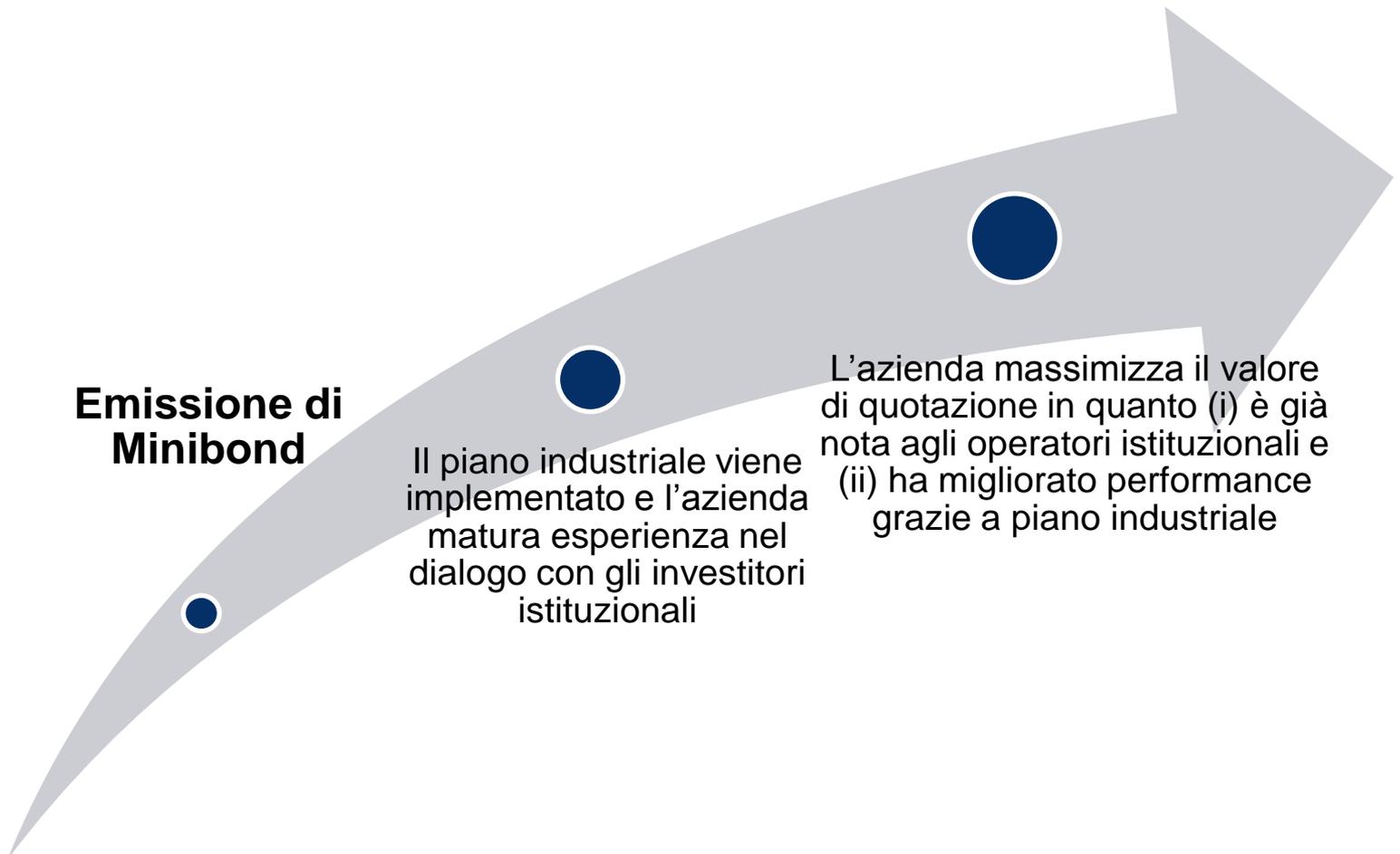
MINIBOND QUOTATI (NOZIONALE TRA €5 E €50MLN)

- > Da Gennaio 2013 sono state lanciate circa 40 emissioni corporate quotate nel segmento ExtraMot Pro di Borsa Italiana per un ammontare totale superiore ai 3mld di Euro.
- > Tuttavia le emissioni di MiniBond di ammontare tra i 5 ed i 50mln di Euro e scadenza superiore ai 3 anni sono state nel complesso pari a circa 175mln di Euro con una cedola media del 7,45%.
- > Il mercato dei Minibond è appena nato e sta col tempo crescendo. La liquidità di tali emissioni è ancora limitata ma si segnalano transazioni nel mercato secondario su base regolare.
- > Nell'aprile del 2014, BPVi ha lanciato e collocato la sua prima operazione: **Tesmec 6.00% 2021**.

EMITTENTE	SCADENZA	CEDOLA	NOZIONALE
DYNAMICA RET	22-mag-19	6,00%	5.000.000
FILCA COOPERATIVE SC	30-set-19	6,00%	9.000.000
MILLE UNO BINGO	15-nov-18	5,89%	9.000.000
TEAMSYSTEM HLDG SPA	15-mag-20	7,38%	10.200.000
MARCOLIN SPA	15-nov-19	8,50%	11.900.000
IPI SPA	10-apr-21	7,00%	12.300.000
MANUTENCOOP FACILITY	1-ago-20	8,50%	13.400.000
RHINO BONDCO S.P.A	15-nov-20	7,25%	14.300.000
TESMEC	10-apr-21	6,00%	15.000.000
COGEMAT	27-lug-19	10,00%	21.394.000
TERNIENERGIA SPA	6-feb-19	6,88%	25.000.000
COGEMAT	27-lug-19	10,00%	28.606.000
MEDIA/TOTALE		7,45%	175.000.000



Fonte: Borsa Italiana, Bloomberg



Emissione di Minibond

Il piano industriale viene implementato e l'azienda matura esperienza nel dialogo con gli investitori istituzionali

L'azienda massimizza il valore di quotazione in quanto (i) è già nota agli operatori istituzionali e (ii) ha migliorato performance grazie a piano industriale

CONTATTI

Alex Merla

Societe Generale

Managing Director, Head Business Development Southern Europe for **Lyxor**

Tel: +390289632543

Mob: +393401848133

Mail: alex.merla@sgcib.com

SG Corporate & Investment Banking

Via Olona 2
20123 Milano
Italy

STRATEGIA LYXOR BERICA PMI >> GIUGNO 2014