

INVESTIRE IN BOND NELL'INVERNO POLARE DEI TASSI

Matteo Martini – TradeSmart SA

CBonds Meeting

10/10/2019



Dopo diverse esperienze di lavoro in Italia e all'estero, 4 formativi anni in **consulenza direzionale**



Family Office dal 2004, focus su

- **Risk Management**
- **Asset Allocation**



Dal trading intraday mi sono focalizzato sullo sviluppo di **modelli di trading automatico** con orizzonte temporale prevalentemente intraday (2011)



Nasce TradeSmart (2015) per **advisory a fondi Istituzionali**

Advisory per **fondo UCITS con logica Total Return**

DA MATTEO A TRADESMART

LA CACCIA DI PERFORMANCE

INTRAPPOLATI



Con oltre 15mila miliardi di bond a rendimento sotto zero diventa sempre più difficile per l'investitore mantenere un basso profilo di rischio puntando ad alti ritorni. Occhio alle truffe e alle proposte fuori mercato

ATTENZIONE ALLE MODE

L'assenza di rendimenti fa aumentare le offerte dettate da politiche di marketing

CAMBIO DI PARAMETRI

COME INVESTIRE IN
BOND CON I
RENDIMENTI SOTTO
ZERO (“INVERNO
POLARE”)?

CERTAMENTE NON IN BUND A 10 ANNI...

Domestic bonds: Germany, BUND 6.25 4jan2030 (DE0001135143) [Page Description](#)

Status	Country of risk	Maturity (option)	Amount ⁱ	Issue ratings (M/S&P/F)
outstanding	Germany	01/04/2030	9,250,000,000 EUR	Aaa/-/AAA

[Excel](#) [WatchList](#) [Calculator](#) [Compare](#) [View events](#)

[Issue](#) [Cash flow](#) [Credit ratings](#) [Issuer financial reports](#)

Issue information

Issuer	Germany
Bond type	Coupon bonds
Government bond type	Bonds
Form of issue	Documentary bearer bonds
Placement method	Open subscription
Nominal	0.01 EUR
Outstanding principal amount	0.01 EUR
Amount	9,250,000,000 EUR
Outstanding face value amount	9,250,000,000 EUR

Cbonds Valuation ⁱ:

Trading floor	Date and time	Bid/ ask price (Yield)	Indicative price (Yield) ⁱ	
CBONDS ESTIMATION ⁱ	10/03/2019	172.73 / 172.775 (-0.60 / -0.61)	172.7525 (-0.61)	Archive

Bond Quotes by Market Participants

Market participant	Date and time	Bid/ask or last price (Yield)
Commerzbank	10/03/2019	172.57 / 173.32 (-0.59 / -0.64)
Baader Bank	10/03/2019	172.845 / 172.925 (-0.61 / -0.62)
Auriga Global Investors	10/03/2019	172.67 / 175.23 (-0.6 / -0.77)
Lang & Schwarz	10/03/2019	172.95 / 173.2 (-0.62 / -0.64)
Anonymous participant 20	10/02/2019	172.4 (-0.58)
ING-DiBa AG	09/27/2019	173.03 / 173.11 (-0.61)


















Price chart



Non ha senso investire con rendimento negativo! (-0,60%!)

TUTTI I TITOLI DI STATO TEDESCHI OFFRONO RENDIMENTI NEGATIVI...

Germania »

Nome ↕	Rendimento	Precedente	Massimo	Minimo	Var. ↕	Var.% ↕	Ora ↕	
 Germany 3M	-0,600	-0,599	-0,582	-0,603	-0,001	-0,17%	11:35:36	🕒
 Germania 6 mesi	-0,627	-0,625	-0,623	-0,649	-0,002	-0,32%	11:37:37	🕒
 Germania 9 mesi	-0,669	-0,661	-0,626	-0,679	-0,007	-1,21%	11:38:23	🕒
 Germania 1 anno	-0,692	-0,679	-0,665	-0,698	-0,013	-1,91%	11:38:25	🕒
 Germania 2 anni	-0,762	-0,758	-0,737	-0,768	-0,004	-0,53%	11:34:54	🕒
 Germania 3 anni	-0,826	-0,823	-0,811	-0,831	-0,003	-0,36%	11:38:02	🕒
 Germania 4 anni	-0,838	-0,830	-0,821	-0,840	-0,008	-0,95%	11:38:12	🕒
 Germania 5 anni	-0,820	-0,814	-0,806	-0,824	-0,006	-0,76%	11:38:23	🕒
 Germania 6 anni	-0,796	-0,786	-0,781	-0,805	-0,010	-1,25%	11:38:23	🕒
 Germania 7 anni	-0,765	-0,755	-0,751	-0,769	-0,009	-1,32%	11:38:18	🕒
 Germania 8 anni	-0,713	-0,695	-0,683	-0,718	-0,017	-2,55%	11:38:18	🕒
 Germania 9 anni	-0,668	-0,658	-0,652	-0,681	-0,011	-1,53%	11:38:25	🕒
 Germania 10 anni	-0,597	-0,584	-0,581	-0,604	-0,013	-2,23%	11:38:17	🕒
 Germania 15 anni	-0,462	-0,455	-0,441	-0,473	-0,007	-1,43%	11:38:25	🕒
 Germania 20 anni	-0,321	-0,313	-0,302	-0,331	-0,008	-2,46%	11:38:21	🕒
 Germania 25 anni	-0,191	-0,182	-0,168	-0,201	-0,009	-4,89%	11:38:22	🕒
 Germania 30 anni	-0,117	-0,106	-0,098	-0,129	-0,011	-10,38%	11:38:22	🕒

**Tutta la curva dei tassi tedeschi
presenta rendimenti negativi!**

**Addirittura anche la scadenza a 30
anni è andata sotto zero anche se
(ragionevolmente) l'ultima asta è
andata maluccio...**

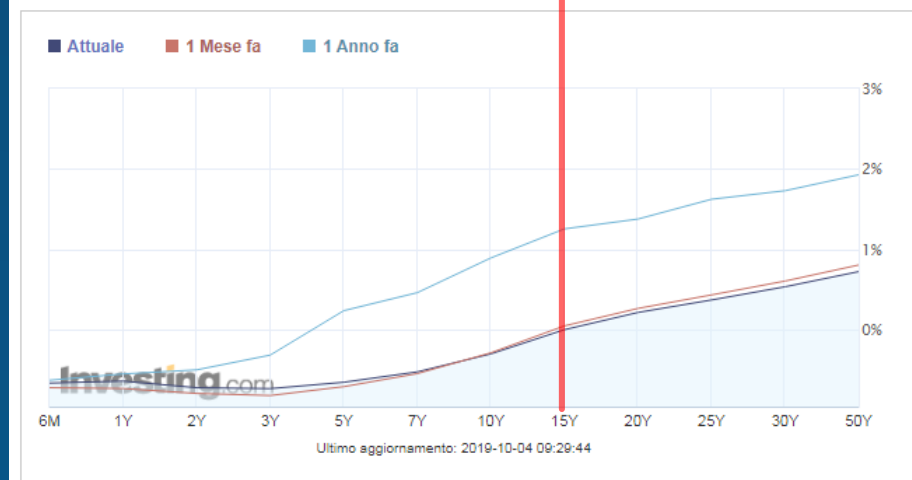
IN TITOLI DI STATO FRANCESI?

Nome ↕	Rendimento	Precedente	Massimo	Minimo	Var. ↕	Var.% ↕	Ora ↕	
🇫🇷 Francia 1 mese	-0,641	-0,625	-0,629	-0,641	-0,016	-2,62%	11:24:13	🟢
🇫🇷 Francia 3 mesi	-0,622	-0,618	-0,605	-0,633	-0,004	-0,66%	10:36:29	🟢
🇫🇷 Francia 6 mesi	-0,657	-0,655	-0,655	-0,660	-0,002	-0,37%	11:20:33	🟢
🇫🇷 Francia 9 mesi	-0,641	-0,625	-0,620	-0,641	-0,016	-2,56%	10:51:56	🟢
🇫🇷 Francia 1 anno	-0,634	-0,627	-0,628	-0,640	-0,006	-1,04%	11:27:37	🟢
🇫🇷 Francia 2 anni	-0,715	-0,697	-0,686	-0,718	-0,017	-2,55%	11:31:29	🟢
🇫🇷 Francia 3 anni	-0,735	-0,729	-0,720	-0,737	-0,006	-0,82%	11:31:02	🟢
🇫🇷 Francia 4 anni	-0,711	-0,706	-0,701	-0,716	-0,005	-0,71%	11:31:20	🟢
🇫🇷 Francia 5 anni	-0,646	-0,641	-0,638	-0,652	-0,005	-0,78%	11:31:46	🟢
🇫🇷 Francia 6 anni	-0,580	-0,571	-0,570	-0,583	-0,010	-1,65%	11:31:51	🟢
🇫🇷 Francia 7 anni	-0,5179	-0,5040	-0,5060	-0,5220	-0,0140	-2,76%	11:31:47	🟢
🇫🇷 Francia 8 anni	-0,446	-0,439	-0,438	-0,452	-0,007	-1,57%	11:31:46	🟢
🇫🇷 Francia 9 anni	-0,381	-0,372	-0,375	-0,389	-0,009	-2,45%	11:31:46	🟢
🇫🇷 Francia 10 anni	-0,295	-0,286	-0,287	-0,304	-0,009	-3,11%	11:31:46	🟢
🇫🇷 Francia 15 anni	0,006	0,016	0,014	-0,007	-0,010	-63,13%	11:31:50	🟢
🇫🇷 Francia 20 anni	0,220	0,223	0,224	0,204	-0,002	-1,35%	11:31:51	🟢
🇫🇷 Francia 25 anni	0,373	0,380	0,385	0,364	-0,007	-1,89%	11:31:46	🟢
🇫🇷 Francia 30 anni	0,538	0,544	0,550	0,529	-0,006	-1,07%	11:31:46	🟢
🇫🇷 Francia 50 anni	0,728	0,739	0,752	0,718	-0,011	-1,43%	11:31:50	🟢

Per avere un rendimento positivo devo superare 15Y ...e se si alzassero i tassi nel futuro?



















Francia »

Curva Rendimento



IN TITOLI DI STATO SPAGNOLI?

Spagna »

Nome ↕	Rendimento	Precedente	Massimo	Minimo	Var. ↕	Var.% ↕	Ora ↕	
 Spagna 1 mese	-0,630	-0,637	-0,630	-0,630	+0,007	+1,10%	09:34:42	🕒
 Spagna 3 mesi	-0,459	-0,462	-0,455	-0,459	+0,003	+0,65%	11:21:16	🕒
 Spagna 6 mesi	-0,483	-0,484	-0,483	-0,484	+0,001	+0,21%	11:43:30	🕒
 Spagna 9 mesi	-0,489	-0,488	-0,488	-0,490	-0,001	-0,20%	11:43:30	🕒
 Spagna 1 anno	-0,479	-0,481	-0,479	-0,487	+0,002	+0,42%	11:37:17	🕒
 Spagna 2 anni	-0,481	-0,483	-0,481	-0,496	+0,002	+0,41%	11:47:48	🕒
 Spagna 3 anni	-0,512	-0,503	-0,486	-0,513	-0,009	-1,79%	11:47:26	🕒
 Spagna 4 anni	-0,408	-0,394	-0,398	-0,411	-0,013	-3,55%	11:48:01	🕒
 Spagna 5 anni	-0,307	-0,300	-0,307	-0,314	-0,007	-2,33%	11:47:58	🕒
 Spagna 6 anni	-0,247	-0,238	-0,246	-0,254	-0,009	-3,78%	11:48:00	🕒
 Spagna 7 anni	-0,146	-0,134	-0,143	-0,151	-0,011	-8,96%	11:48:00	🕒
 Spagna 8 anni	-0,046	-0,034	-0,045	-0,053	-0,012	-35,29%	11:47:58	🕒
 Spagna 9 anni	0,019	0,034	0,021	0,014	-0,015	-44,12%	11:47:46	🕒
 Spagna 10 anni	0,125	0,145	0,130	0,121	-0,020	-13,79%	11:47:51	🕒
 Spagna 15 anni	0,548	0,563	0,551	0,543	-0,015	-2,66%	11:47:58	🕒
 Spagna 20 anni	0,559	0,571	0,563	0,553	-0,012	-2,10%	11:47:47	🕒
 Spagna 25 anni	0,882	0,897	0,886	0,877	-0,014	-1,67%	11:47:57	🕒
 Spagna 30 anni	1,019	1,030	1,021	1,013	-0,011	-1,07%	11:47:52	🕒

Anche i titoli di stato spagnoli hanno rendimenti negativi fino a 9 anni e rendono oltre 1% solo sulla scadenza a 30 anni !

SI PUO' INVESTIRE IN BTP...CON MAGRISSIMI RENDIMENTI

Italia »

Nome ↕	Rendimento	Precedente	Massimo	Minimo	Var. ↕	Var.% ↕	Ora ↕
Italia 1 mese	-0,361	-0,345	-0,346	-0,361	-0,016	-4,64%	11:30:07
Italia 3 mesi	-0,313	-0,319	-0,305	-0,330	+0,006	+1,88%	11:02:52
Italia 6 mesi	-0,241	-0,202	-0,198	-0,242	-0,039	-19,31%	11:35:15
Italia 9 mesi	-0,239	-0,195	-0,191	-0,245	-0,044	-22,56%	11:34:24
Italia 1 anno	-0,226	-0,188	-0,184	-0,229	-0,038	-20,21%	11:36:47
Italia 2 anni	-0,205	-0,188	-0,192	-0,220	-0,017	-9,04%	11:38:16
Italia 3 anni	-0,158	-0,146	-0,148	-0,176	-0,012	-8,22%	11:38:00
Italia 4 anni	0,004	0,018	0,014	-0,014	-0,014	-77,78%	11:39:08
Italia 5 anni	0,212	0,224	0,220	0,191	-0,012	-5,36%	11:38:45
Italia 6 anni	0,338	0,353	0,345	0,324	-0,015	-4,25%	11:39:05
Italia 7 anni	0,428	0,450	0,440	0,414	-0,022	-4,89%	11:39:07
Italia 8 anni	0,582	0,601	0,591	0,568	-0,019	-3,16%	11:39:09
Italia 9 anni	0,623	0,645	0,632	0,608	-0,021	-3,41%	11:39:05
Italia 10 anni	0,806	0,828	0,817	0,790	-0,022	-2,66%	11:39:08
Italia 15 anni	1,383	1,394	1,384	1,364	-0,012	-0,79%	11:39:07
Italia 20 anni	1,570	1,585	1,574	1,554	-0,015	-0,95%	11:39:07
Italia 30 anni	1,926	1,941	1,930	1,914	-0,016	-0,77%	11:38:58
Italia 50 anni	2,182	2,194	2,184	2,169	-0,012	-0,55%	11:38:38

**Rendimento
negativo fino a 3
anni**

**Rendimento pari a
zero a 4 anni**

**Rendimento positivo
(0,xx%) solo sopra 5
anni !**

**Rendimento
maggiore di 1% solo
oltre 15 anni !!!**

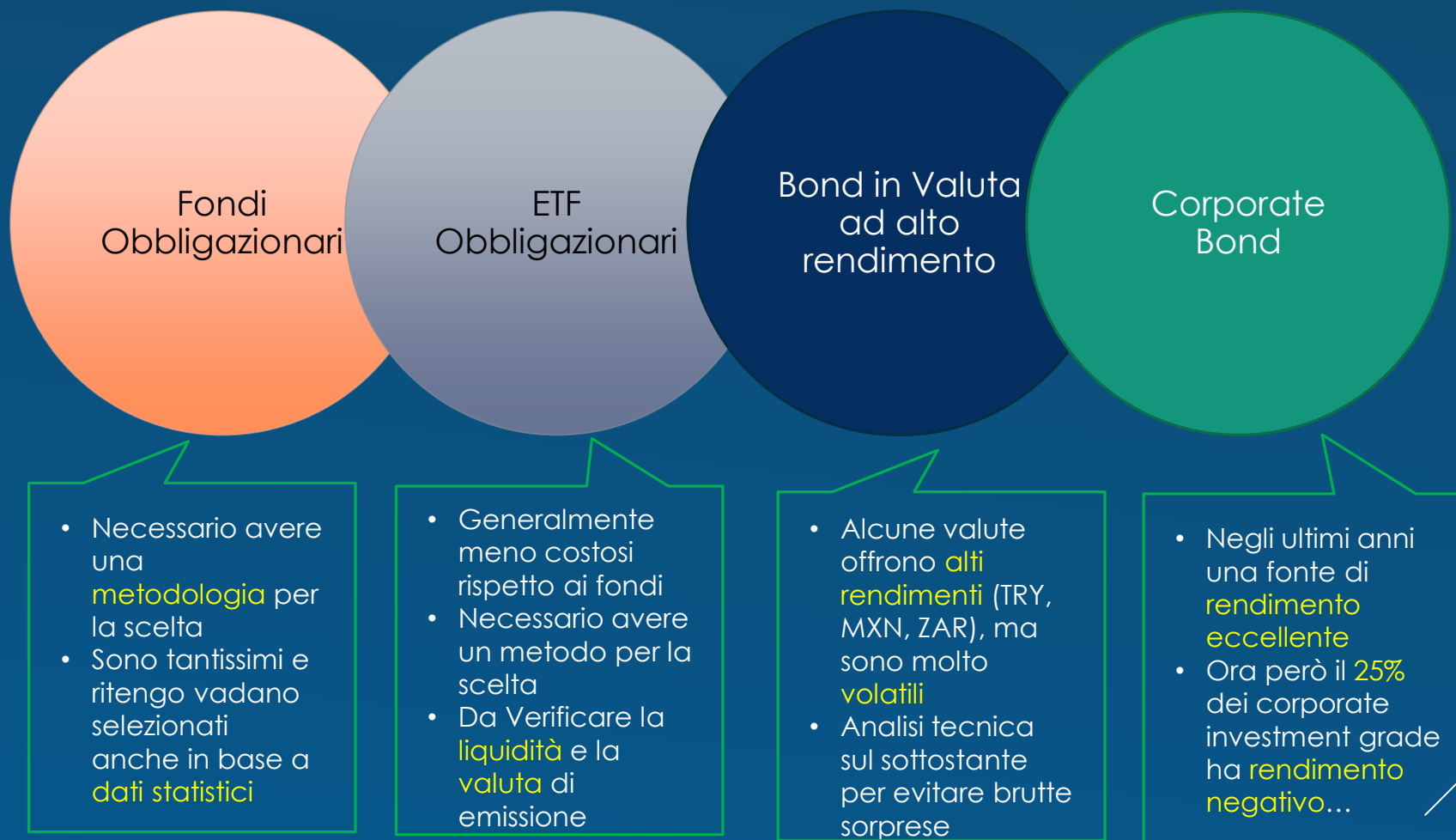
E SEMPRE CON ESTREMA ATTENZIONE




Nel 2019 l'investimento in BTP ha dato ottimi risultati...ma

Basta guardare il 2018 e fine 2016 per capire come il ruolo della politica pesi enormemente sulle sorti dell'investimento in titoli di Stato Italiani !


QUALI ALTERNATIVE?




CORPORATE BONDS: RICERCA CON CBONDS

GLOBAL  Bond data API Loans.Cbonds Cbonds Congress

FINANCIAL CBONDS INFORMATION

III Conferencia sobre el mercado de bonos de Argentina  9 Agosto, 2019 Buenos Aires **FINANCIAL CBONDS INFORMATION**

Martini Matteo TradeSmart SA

Questions? Ask us Request online training Contact us (+ 7 (921) 446-25-10) 

Subscription/Trial access

BOND SEARCH

Issuer # RN ISIN CUSIP

NEWS AND RESEARCH

BONDS

Bond search

Government Bond Auctions

Bond Calendar

Defaults

Structured products

UAPF Portfolio

Bond data API & data feeds

PRICES

WATCHLIST

TOOLS

ISSUERS

Bond search Government Bond Auctions

Saved search queries

Issue status: **outstanding**

Issuer / ISIN / CUSIP / WKN / Common Code / BBGID

Region 0 / 8 Country 0 / 183 Sector 0 / 3

Issue status 1 / 11 Issue market 0 / 2 Industry 0 / 23

Currency 0 / 147 Yield, % 0 100 Duration, years 0 100

Start of placement from to End of placement from to Maturity from to

☐ including reopenings ☐ including reopenings ☐ including put/call

Ratings

Issue information

Coupon

Search Reset Save query

Found: 153728

- Usando la funzione BOND SEARCH andiamo alla ricerca di «pepite» che possono essere inserite nel portafoglio
- Partendo da un database di oltre 150'000 bond, usiamo dei filtri di ricerca a seconda delle diverse tipologie di bond (tipo di tasso, valuta, scadenza, size emissione, ecc...)

bond search **Government Bond Auctions**

Europe TF more3 Max10Y ▼ [Delete request](#)

Region: Western Europe ✕ Country: 25 ✕ Issue status: outstanding ✕ Issue market: International bonds ✕ Currency: EUR ✕

Yield, %: 3 - 20 ✕ Duration, years: 1 - 12 ✕ Maturity: 31.12.2018 - 31.03.2028 ✕ Local currency issuer rating: B - AAA ✕ Issue amount, m: 150 - ✕

Floating rate: No ✕

Issuer / ISIN / CUSIP / WKN / Common Code / BBGID 🔍

Region 1 / 8 ▼ Country 25 / 183 ▼ Sector 0 / 3 ▼

Issue status 1 / 11 ▼ Issue market 1 / 2 ▼ Industry 0 / 23 ▼

USANDO LE QUERY DI CBONDS RICERCHIAMO
CORPORATE **WESTERN EUROPE CON YIELD > 3%**

Saved search query: Europe more3 duration12

Issue	Country	Industry	Currency	Current coupon rate, %	Outstanding face value amount	Nominal / minimum Settlement Amount	Integral multiple	ISIN	Maturity date	Nearest call-option date	Trade date	Indicative price	Effective yield	Duration	Trading floors
La Financiere ATALIAN, 5.125% 15may2025, EUR	France	Construction and development	EUR	5,13	350.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1820759147	14/05/2025		01/08/2019	69,5505	13,12	1.750	Irish S.E.
CMA CGM, 7.75% 15jan2021, EUR	France	Transportation	EUR	7,75	725.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1244815111	14/01/2021	14/01/2020	01/08/2019	93,6685	13,05	502	Luxembourg S.E., Berlin Exchange
La Financiere ATALIAN, 4% 15may2024, EUR	France	Construction and development	EUR	4,00	625.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1605600532	14/05/2024	14/05/2020	01/08/2019	69,7345	13,01	1.533	Irish S.E.
CMA CGM, 6.5% 15jul2022, EUR	France	Transportation	EUR	6,50	650.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1647100848	14/07/2022	14/07/2020	01/08/2019	85,5525	12,89	974	Luxembourg S.E.
Raffinerie Heide, 6.375% 1dec2022, EUR	Germany	Oil and gas	EUR	6,38	250.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1729059862	30/11/2022	30/11/2019	01/08/2019	84,6980	12,45	1.062	
CMA CGM, 5.25% 15jan2025, EUR	France	Transportation	EUR	5,25	750.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1703065620	14/01/2025	14/10/2020	01/08/2019	76,2400	11,50	1.658	Luxembourg S.E.
Consus Real Estate AG, 9.625% 15may2024, EUR	Germany	Construction and development	EUR	9,63	400.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1843437465	14/05/2024	14/05/2021	01/08/2019	96,5000	10,87	1.406	
Promontoria Holding 264, 6.75% 15aug2023, EUR	Netherlands	Financial institutions	EUR	6,75	400.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1860216909	14/08/2023	14/08/2020	01/08/2019	92,5200	9,20	1.247	
Kirk Beauty, 6.25% 2022, EUR	Germany	Trade and retail	EUR	6,25	300.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1251078009	14/07/2022		01/08/2019	96,1250	7,89	983	Irish S.E., Berlin Exchange
Crystal Almond, 10% 1nov2021, EUR	Greece	Communication	EUR	10,00	345.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1405766202	31/10/2021	31/10/2019	01/08/2019	105,1250	7,61	730	
Schoeller Allibert Group, 8% 1oct2021, EUR	Netherlands	Light industry	EUR	8,00	210.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1500468407	30/09/2021	30/09/2019	01/08/2019	101,4350	7,40	713	
Jaguar Land Rover, 4.5% 15jan2026, EUR	United Kingdom	Engineering industry	EUR	4,50	500.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1881005976	14/01/2026	14/10/2025	01/08/2019	87,1795	7,13	2.013	Luxembourg S.E.
Nordex, 6.5% 1feb2023, EUR	Germany	Engineering industry	EUR	6,50	275.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1713474168	31/01/2023	31/01/2020	01/08/2019	98,7950	7,01	1.145	
Ephios AB, 8.25% 2023, EUR	France	Healthcare	EUR	8,25	375.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1268471494	30/06/2023	30/06/2020	01/08/2019	104,9750	6,89	1.230	Irish S.E., Berlin Exchange
Akzo Nobel, 6.5% 1oct2026, EUR	Netherlands	Chemical and petrochemical industry	EUR	6,50	485.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1885682036	30/09/2026	30/09/2021	01/08/2019	99,2190	6,75	2.056	Luxembourg S.E.
Banca Popolare Dell'Alto Adige, 5.625% 6oct2027, EUR	Italy	Banks	EUR	5,63	100.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1694763142	05/10/2027	05/10/2022	01/08/2019	96,9300	6,73	1.046	Luxembourg S.E.
Sigma Holdco, 5.75% 15may2026, EUR	Netherlands	Food industry	EUR	5,75	685.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1813504666	14/05/2026	14/05/2021	01/08/2019	95,5950	6,67	2.021	
Bank of Cyprus, 9.25% 19jan2027, EUR	Cyprus	Banks	EUR	9,25	250.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1551761569	18/01/2027	18/01/2022	01/08/2019	106,2550	6,41	814	Luxembourg S.E.
Novafives, 5% 15jun2025, EUR	France	Light industry	EUR	5,00	325.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1713466222	14/06/2025	14/06/2021	01/08/2019	93,8775	6,36	1.835	
Hp Pelzer, 4.125% 1apr2024, EUR	Germany	Engineering industry	EUR	4,13	350.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1533914591	31/03/2024	31/03/2020	01/08/2019	91,4910	6,35	1.515	Irish S.E.
International Design Group, 6.5% 15nov2025, EUR	Italy	Other sectors	EUR	6,50	400.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1908248963	14/11/2025	14/11/2021	01/08/2019	101,6970	6,26	1.872	Luxembourg S.E.
Jaguar Land Rover, 2.2% 15jan2024, EUR	United Kingdom	Engineering industry	EUR	2,20	650.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1551347393	14/01/2024		01/08/2019	84,8475	6,23	1.527	Luxembourg S.E.
Nidda BondCo GmbH, 7.25% 30sep2025, EUR	Germany	Healthcare	EUR	7,25	250.000.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1914256695	29/09/2025	29/09/2020	01/08/2019	106,1825	6,13	1.827	
Grupo Antolin, 3.25% 30apr2024, EUR	Spain	Engineering industry	EUR	3,25	385.400.000,00	100.000,00	1.000,00	XS1598243142	29/04/2024	11/04/2020	01/08/2019	88,7625	6,10	1.574	Luxembourg S.E.

ESISTONO ANCORA BOND CON
RENDIMENTO INTERESSANTI, MA



1. Spesso le Aziende emittenti sono «sconosciute»



2. Aziende in difficoltà

- Interna: problemi di management
- Esterna: problemi di mercato/normativi

Aziende finanziariamente «stressate»



3. Emissioni piccole (manca «carta») o non liquide (con spread elevati)

OPPORTUNITA'
O
PERICOLO?

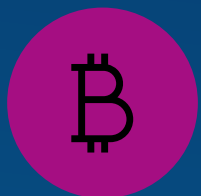
COME DECIDERE SE ACQUISTARE IL BOND



RACCOGLIERE **INFORMAZIONI** SULL'AZIENDA,
> SE QUOTATA ANALIZZARE IL GRAFICO
> SE NON QUOTATA INFORMARSI SUL SITO DELL'AZIENDA



LEGGERE ULTIMO **BILANCIO** E RELAZIONE AMMINISTRATORI
NON CI INTERESSA ENTRARE IN TUTTE LE DINAMICHE AZIENDALI, MA
DOBBIAMO CAPIRE SE I NOSTRI SOLDI POSSONO ESSERE BEN INVESTITI



ANDAMENTO
FATTURATO (TOP LINE)



MARGINE LORDO
(**EBITDA**)



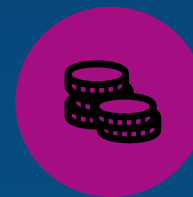
UTILE NETTO (BOTTOM
LINE)



LIVELLO **INDEBITAMENTO**
e scadenza debito



RAPPORTO
EBITDA/DEBITO TOTALE
OUTSTANDING



PRESENZA DI **MINACCE**
GRAVI, sia da
concorrenti che a livello
normativo

CRUSCOTTO DECISIONALE BOND



CASE STUDY: BOND IVS 18/10/2026 3%

KEY TERMS OF THE BOND (1/2)

The Offering is addressed to the general public in Luxembourg and Italy and to institutional investors⁽¹⁾

Key Terms

Issuer	• IVS Group S.A.
Ranking	• Senior Unsecured
Offer Amount	• Min €250m – Max €300m
Use of Proceeds	• Redeem all of the Existing Notes ⁽²⁾ outstanding in an amount equal to Euro 240,000,000 million, pay fees and expenses related to the Offering, pay the redemption premium related to the Existing Notes plus any accrued and unpaid interest. Net proceeds not used for the Existing Notes redemption will be available for general corporate purposes
Rating	• Unrated
Maturity	• 18 th October 2026
Coupon	• [●]% annual payment in arrear on 18 th October in each year
Issue Price	• 100% of the principal amount
Minimum Yield	• Min 3.0% per annum
Target investors	• General public in Luxembourg and Italy and institutional investors outside the US pursuant to Regulation S of the US Securities Act of 1933 (as amended)
Future Guarantors ⁽³⁾	• IVS Italia S.p.A. • S. Italia S.p.A.
Listing and Placement	• MOT of Borsa Italiana
Denomination	• € 1,000

⁽¹⁾ Pursuant to Regulation S of the US Securities Act of 1933 (as amended)

⁽²⁾ Existing Notes refers to IVS Group S.A.'s €240,000,000 million 4.5 per cent. senior unsecured notes due 2022 issued on 6 November 2015 and admitted to trading on the regulated Mercato delle Obbligazioni Telematico of Borsa Italiana, section "Definitions" of the Prospectus

⁽³⁾ Within 30 business days of the date of the Existing Notes Redemption (on or about 15 November 2019), each of IVS Italia S.p.A. and S. Italia S.p.A. shall unconditionally and irrevocably guarantee the due and punctual payment of the principal and any premium in respect of, and interest on, the Notes

CASE STUDY: BOND IVS 18/10/2026 3%

COMPANY OVERVIEW // IVS at a glance

IVS Group S.A. is the market leader in the Italian vending machine operators' sector (~15% Italian market share in value; ~12% in volumes), and the only player with a nationwide presence. Second largest vending player in Europe (and the only public listed vending company).

Owned by its active managers and founding shareholders, which control the majority of the shares, while the rest is owned by the market (free float).

Italian leader in vending, second in Europe and Spain, solid base for growth

Leadership position
in a highly fragmented European and Italian market (>10,000 players)

Diversified customer portfolio (contract renewal rates in excess of 95%)

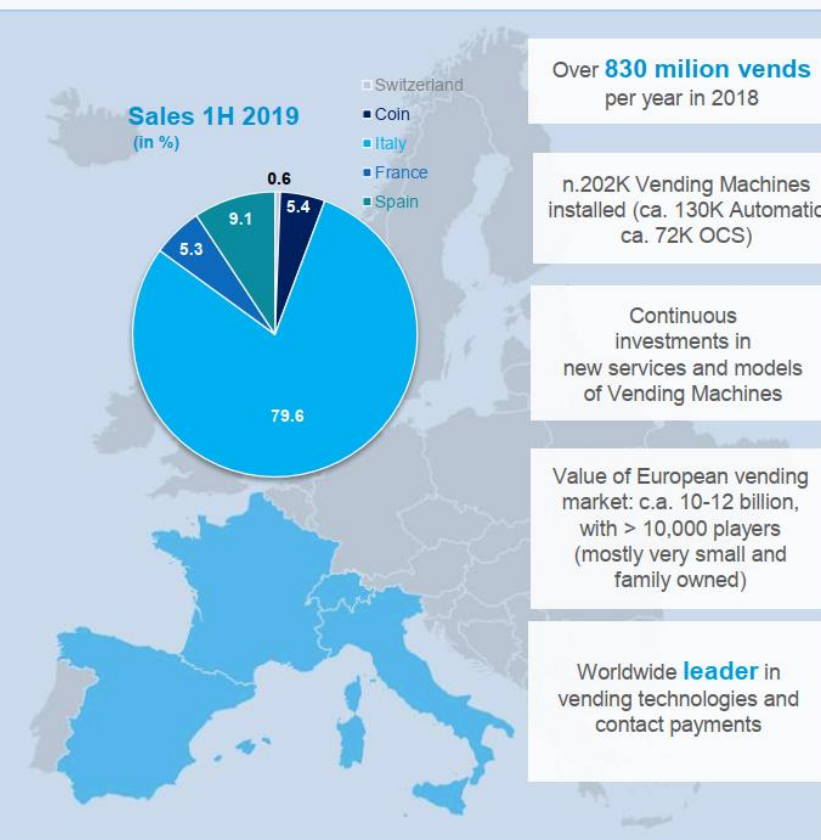
Pricing power track record:
Best in class logistic and operations

Proven success in the integration
of >175 bolt-on acquisitions since 2007

Well-regarded management team
with strong industry experience

Relatively stable sector and high entry barriers

Over **2,930 employees**, 82 branches in Italy, Spain, France and Switzerland of which 9 Coinservice Division (Italian leader in coins management)



Business Model

- Business Model è solido?
- E' sostenibile?

News Flow

- Esistono delle minacce sia a livello di settore che company-specific?


Financials

- Azienda è profittevole?
- Trend azienda è in crescita?

Risk Reward

- Il rapporto rischio – rendimento è adeguato?

CASE STUDY: BOND IVS 18/10/2026 3%

<div>  <div> IL GRUPPOGOVERNANCEINFO FINANZIARIESOSTENIBILITÀPRESS </div> </div>													
Di seguito puoi consultare le principali informazioni di carattere economico-finanziario di IVS Group.													
Milioni di Euro	Reported							Adjusted*					
CONTO ECONOMICO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Totale Ricavi	297,8	312,6	321,6	347,7	362,3	409,1	434,4	297,8	312,6	321,6	347,7	362,3	409,1
EBITDA	32,3	61,7	60,9	48,1	80,0	83,1	91,1	60,8	63,7	64,2	80,0	82,3	91,2
EBITDA margin(%)	11%	20%	19%	14%	22%	20%	21%	20%	20%	20%	23%	23%	22%
EBIT	(6,0)	22,9	22,4	8,6	40,4	39,7	44,9	22,5	24,9	25,7	40,5	42,7	47,8
Risultato Ante Imposte	(14,0)	7,4	5,0	(18,6)	23,3	29,1	23,3	14,4	11,7	7,6	21,7	30,3	34,2
Risultato Netto del Gruppo	(15,4)	5,7	1,7	(19,4)	16,9	19,5	23,2	13,0	11,3	3,2	16,4	21,8	24,5
INDICATORI DI PERFORMANCE – KPI													
Totale Vendite x giorno lavorativo (Eur M)	1.156	1.199	1.248	1.344	1.406	1.589	1.665						
Prezzo medio x consumazione (Eur cents)	43,3	44,3	45,2	46,0	46,4	46,9	47,5						



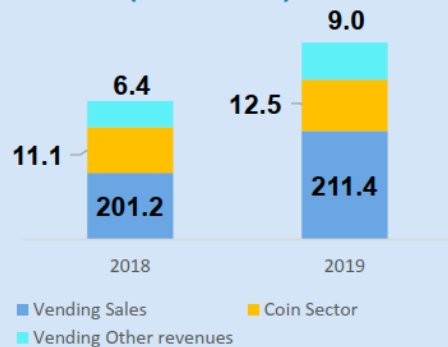
CASE STUDY: BOND IVS 18/10/2026 3%

Price/Volume Vending sales trend (€ millions)

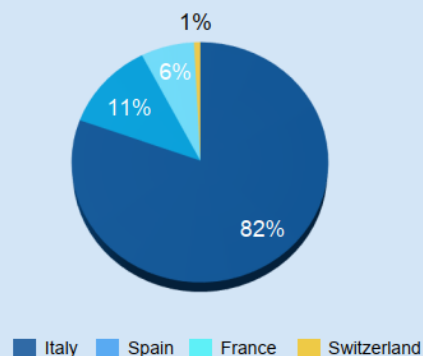


The decrease in volume is mainly due to Spanish trend of the period (EUR -1.8M) especially in some major industrial clients (automotive industry), also caused by a decrease in working days in Q2 2019 (57.0 vs 62.0 in Q2 2018). The Italian CGU also shows fewer working days (-1.0 vs 1H 2018), which causes a negative trend in volumes (-1.6M).

Total Revenues Trend (€ millions)



Ytd Jun '19 Vending Sales



New Contracts in 2Q 2019

Verona
Garda Aeroporti

MaxMara

Sistema Socio Sanitario
"Ospedale San Felice di Como"
Presidio di San Felice della Battaglia
Regione Lombardia
ASST Lariana

LEROYMERLIN

indra

ArcelorMittal

MARINA RINALDI

Business Model

- Business Model è solido?
- E' sostenibile?

News Flow

- Esistono delle minacce sia a livello di settore che company-specific?

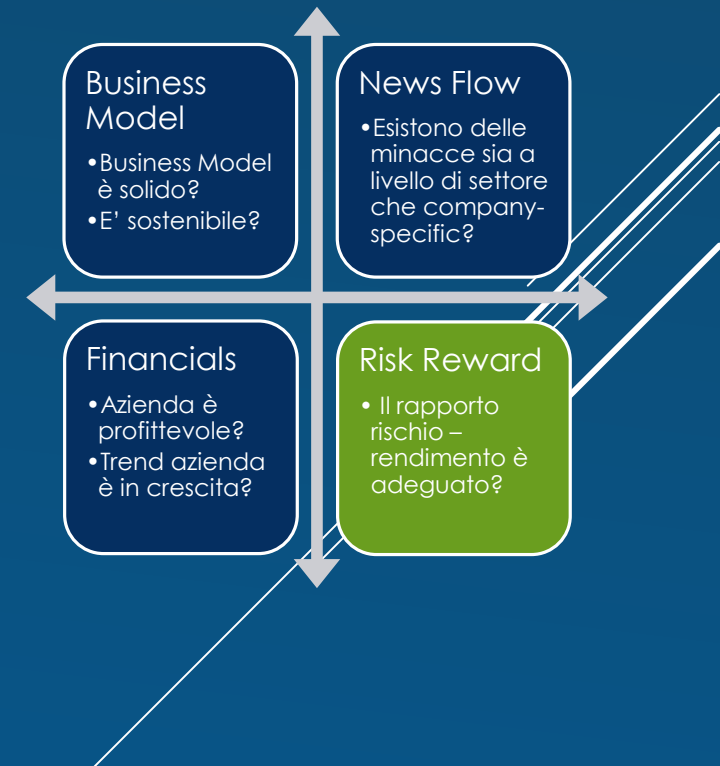
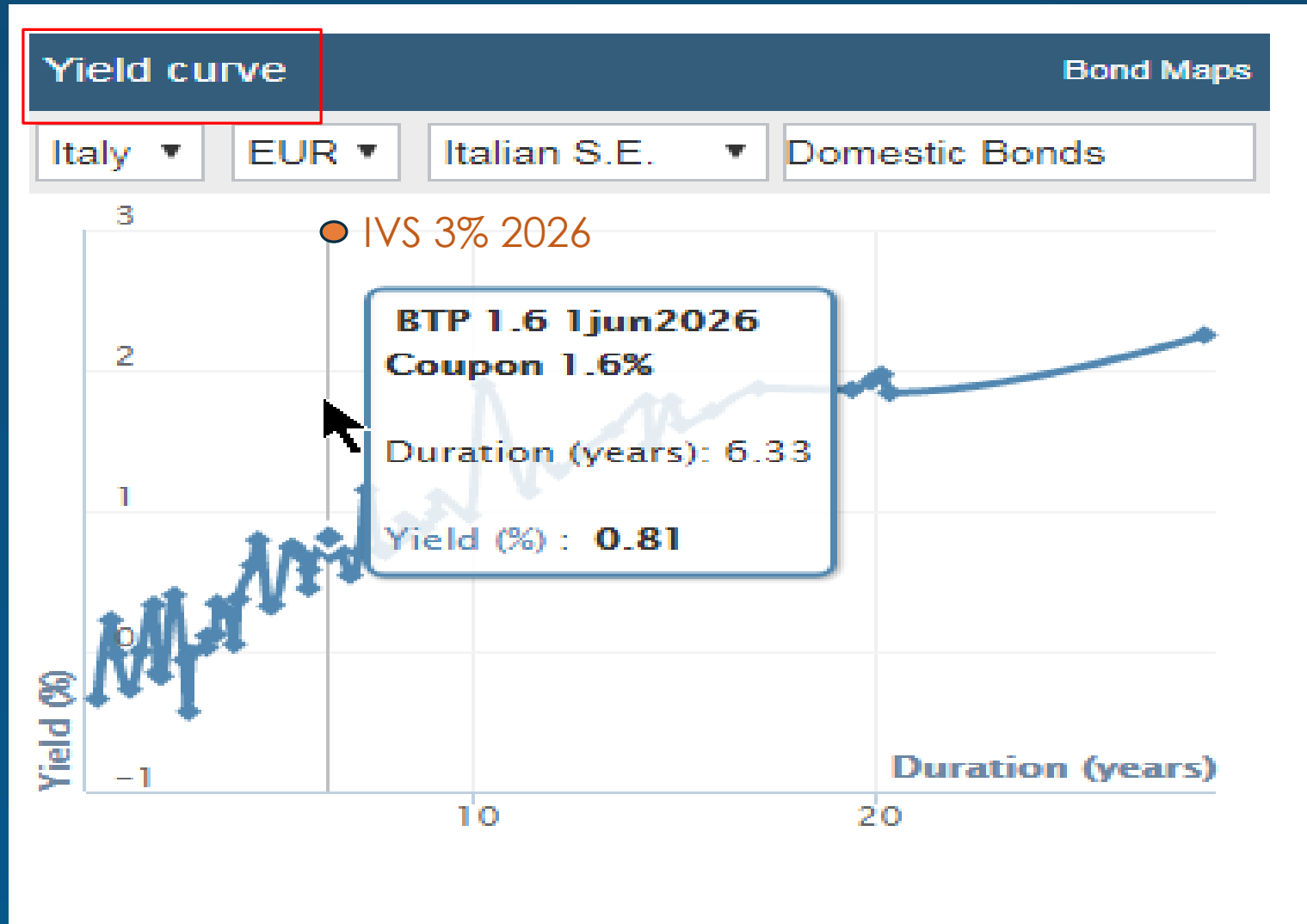
Financials

- Azienda è profittevole?
- Trend azienda è in crescita?

Risk Reward

- Il rapporto rischio – rendimento è adeguato?

CASE STUDY: BOND IVS 18/10/2026 3%



30 settembre 2019

Ivs Group

Borsa Italiana

Italia

Alessandro Moro

Francia

Salva Commenta



SERVIZIO | VENDING



Ivs Group a segno con il suo bond, 300 milioni in sole 6 ore

L'offerta dei titoli sul Mercato telematico obbligazionario gestito da Borsa Italiana ha riscosso grande successo sia tra gli istituzionali che nel retail



IL COLLOCAMENTO E' STATO UN SUCCESSO...

Si è chiuso sorprendentemente in anticipo, in circa 6 ore, il collocamento da 300 milioni di euro del bond *senior unsecured* di Ivs Group con scadenza 2026, al tasso fisso del 3%. L'offerta dei titoli sul Mercato telematico obbligazionario gestito da Borsa Italiana ha riscosso grande successo sia tra investitori istituzionali (una cinquantina di diversi soggetti per l'80% circa dell'offerta), sia tra reti di promotori e pubblico indistinto (il 20% circa dell'offerta è andato al retail, anche grazie al taglio minimo di 1000 euro) con un numero di contratti pari a 2.225.

ATTENZIONE



- ▶ 1. NON ESISTONO RICETTE «VELOCI»
 - ▶ (**Learning by experience**)....in questo caso gli errori si pagano!
- ▶ 2. Bisogna essere disposti al **sacrificio**:
 - ▶ **E' necessario studiare i bilanci**
 - ▶ Sviluppare un **Metodo di Analisi**
 - ▶ **Essere pronti a cambiare idea**
- ▶ 3. Bisogna essere **capitalizzati** (quasi tutti i bond hanno taglio minimo di 100'000€)
- ▶ 4. **DISCIPLINA! DISCIPLINA! DISCIPLINA!**
 - ▶ Emotività non è una buona consigliera, bisogna sempre avere un piano operativo

LA MIA REGOLA AUREA...

**DETENERE IN PORTAFOGLIO
UN'OBLIGAZIONE**

EQUIVALE A

**COMPRARLA
OGNI GIORNO !!!**

CONTATTI

Matteo Martini

matteo.martini@trade-smart.ch

Skype: [teinba71](#)

Chiasso – Via ai Crotti, 11

Milano – Via Francesco Ferrucci, 8

