



I nuovi scenari economici per gli investitori: mercati, BCE e UE

CONVEGNO DI PRIMAVERA

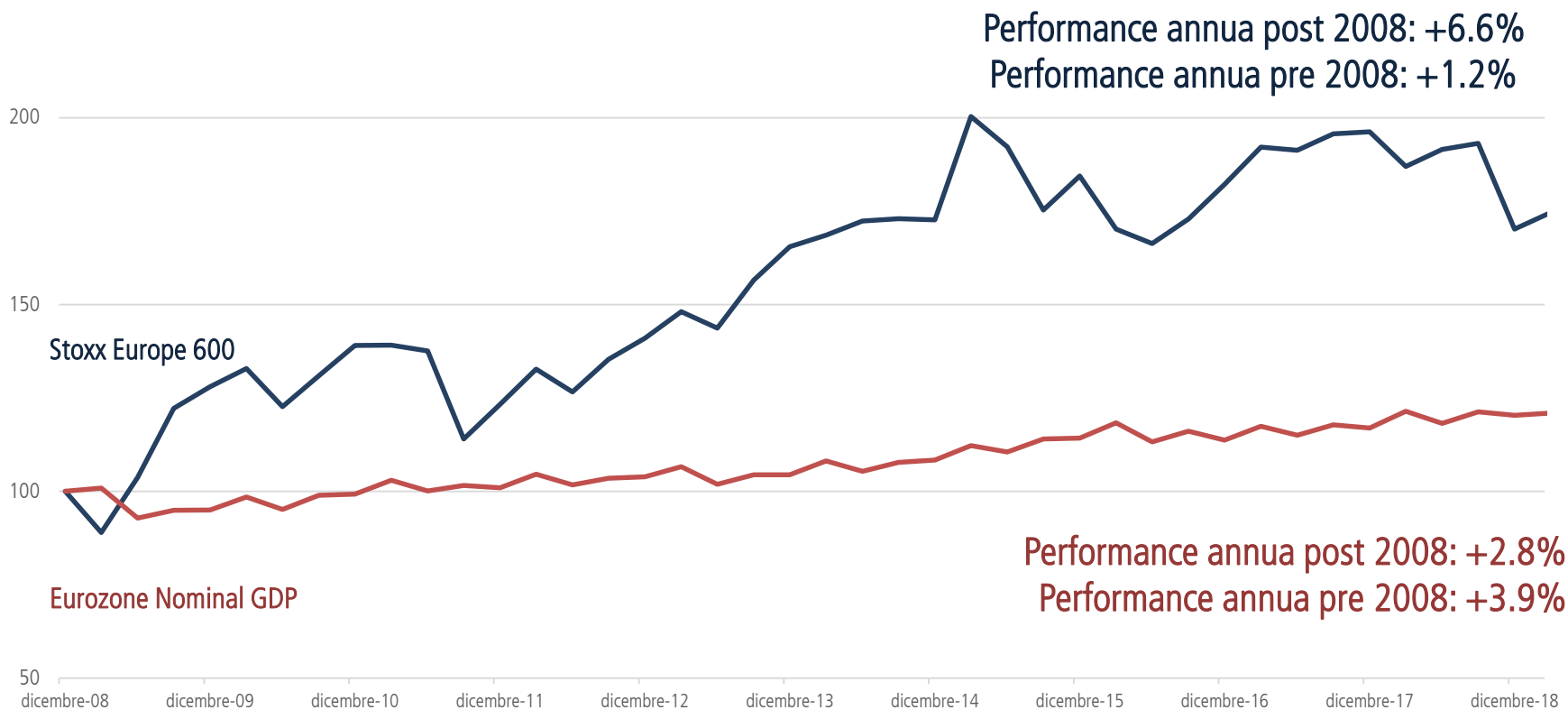


Strategie d'investimento nell'era post QE

Roma, 13 marzo 2019



Nell'ultimo decennio, la politica monetaria espansiva ha favorito i mercati finanziari rispetto alla crescita economica



Source: Bloomberg Terminal; Tendercapital. La serie dati esclude gli effetti della crisi del 2008.

Il passaggio da espansione monetaria a fiscale potrebbe generare un effetto di «ritorno verso la media»



Il contesto europeo attuale è indirizzato verso politiche fiscali rivolte al miglioramento del sistema di welfare...

ITALIA

- Reddito di Cittadinanza
- Riforma delle pensioni

FRANCIA

- Aumento salari

SPAGNA

- Aumento limite minimo dei salari

ALTRI PAESI EU

- Finlandia: revisione sistema sanitario-assistenziale
- Polonia: progetto Family 500+
- Svezia: taglio tassazione sui redditi e sulle pensioni

A livello nazionale la politica fiscale è vista come strumento per contrastare e ridurre le tensioni socio-economiche

UNIONE EUROPEA

2021/2027 «Budget for the Future»:

- Rule of Law. (antiriciclaggio, politiche sull'immigrazione, ecc.)
- R&D, trasformazione digitale, infrastrutture strategiche – favorire sfide quali la decarbonizzazione e il cambiamento demografico
- Coesione sociale: sviluppo economico regionale

A livello europeo, La politica fiscale è invece utilizzata come strumento per ridurre gap tra stati membri





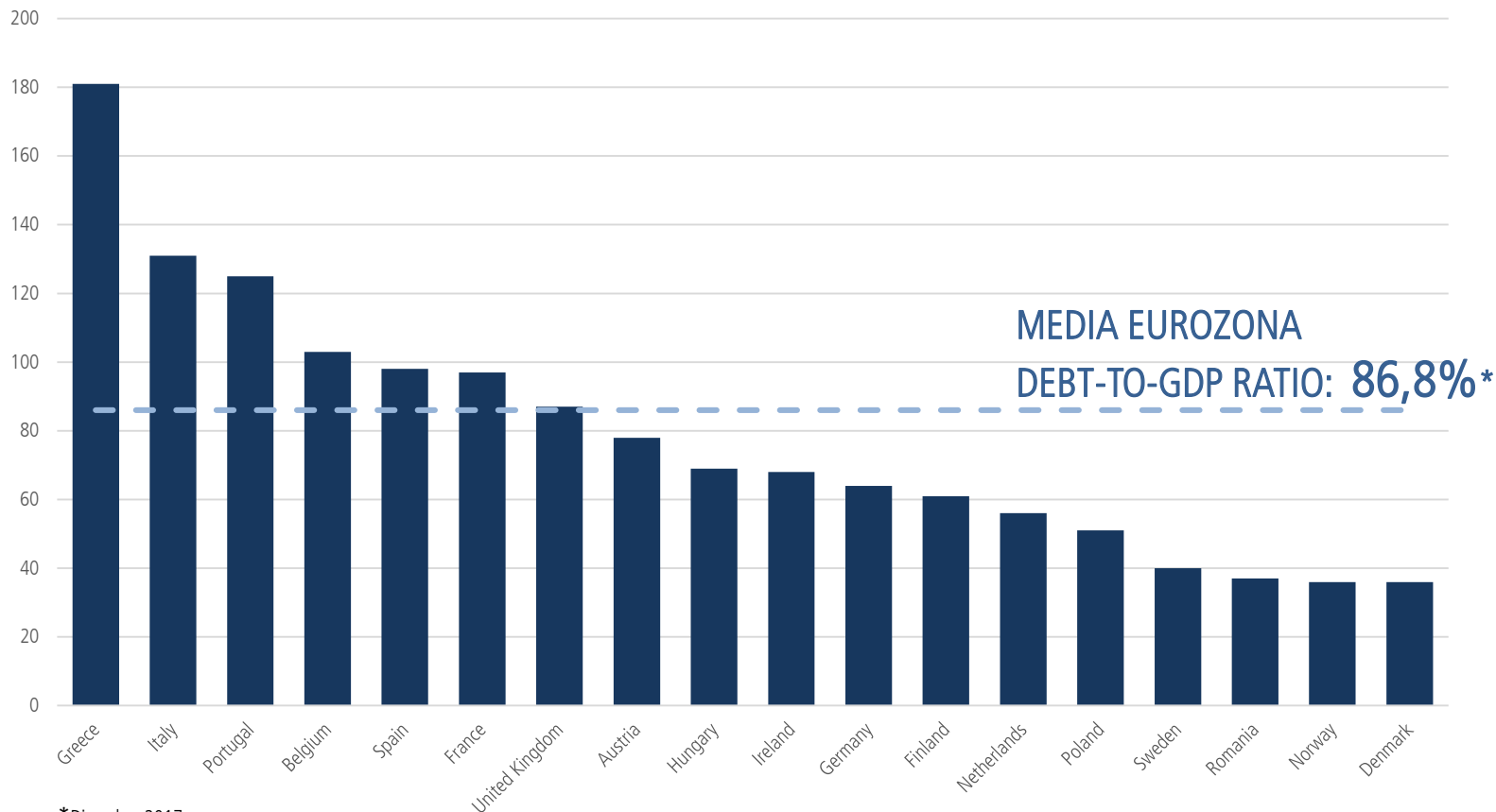
...che potrebbero favorire i settori dell'energia, del trasporto e della salute.

	ENERGIA	TRASPORTO	SALUTE
FINALITÀ	<ul style="list-style-type: none">• Riduzione del costo dell'energia• Riduzione inquinamento	<ul style="list-style-type: none">• Semplificazione della mobilità• Riduzione Co2	<ul style="list-style-type: none">• Miglioramento qualità della vita• Sicurezza
AREE DI INTERESSE	<ul style="list-style-type: none">• Energia Sostenibile	<ul style="list-style-type: none">• Trasporto Pubblico	<ul style="list-style-type: none">• Assistenza sanitaria



Sostegno alla crescita del Pil.
Settori collegati all'economia reale e al benessere dell'individuo.

Tuttavia l'alto livello di indebitamento pone un limite ad un'espansione fiscale e rischia di renderla disomogenea



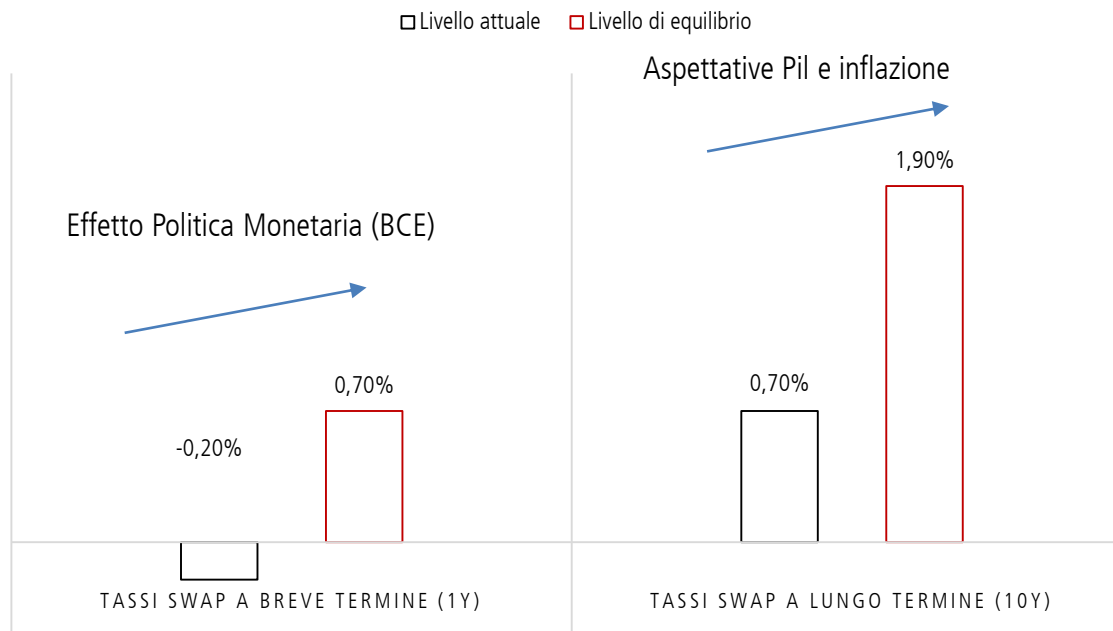
*Dicembre 2017



**Maggiore stimolo fiscale comporta maggior debito.
L'attuale livello di indebitamento è un vincolo per molti paesi.**

Fine del QE: quali effetti sui tassi?

LIVELLO DI EQUILIBRIO DEI TASSI DI INTERESSE



L'attuale contesto economico atteso (GDP e inflazione) suggerisce tre/quattro potenziali rialzi dei tassi da parte della BCE

La transizione monetaria-fiscale suggerisce un approccio prudente all'allocazione di portafoglio



N.B. La transizione da monetario a fiscale non sarà lineare e senza imprevisti

Contatti



HEAD OFFICE

42 Brook Street
W1K 5DB London
T. +44 (0) 203 427 6335
F. +44 (0) 203 427 6336
info@tendercapital.com

ITALIAN BRANCH

Via Dante 16
20121 Milan
T. +39 02 8704 5750
F. +39 02 8704 5601
infoitaly@tendercapital.com



25/28 North Wall Quay
Dublin 1
T. +353 (1) 649 2000
F. +353 (1) 649 2649
info@tendercapitalfunds.eu



25/28 North Wall Quay
Dublin 1
T. +353 (1) 649 2000
F. +353 (1) 649 2649
info@tendercapitalalternativefunds.ie

DISCLAIMER: Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono né devono essere interpretate come una consulenza d'investimento o un'offerta, invito, induzione o sollecitazione alla vendita, all'emissione, all'acquisto, sottoscrizione o altrimenti acquisizione azioni o altri titoli, o un impegno in attività di investimento di alcun genere, né quindi questo documento o parte di esso costituirà la base di alcun contratto. Tutte le informazioni, opinioni e le stime contenute nel presente documento riflettono il giudizio espresso alla data della sua predisposizione e sono soggette a variazioni senza preavviso. Il presente documento e le informazioni in esso contenute sono solo a scopo informativo e sono confidenziali. Il presente documento è concepito ad uso esclusivo dei soli investitori istituzionali (come definiti dall'articolo 26, comma 1, lettera d) del Regolamento Consob n° 16190), e le informazioni qui contenute non sono pertanto rivolte, e non devono essere rese accessibili nemmeno parzialmente, ad altri soggetti, quali ad esempio clienti al dettaglio. Il documento non è rivolto a o destinato alla distribuzione o all'uso da parte di qualsiasi persona o entità in qualsiasi giurisdizione in cui (in ragione della legge in materia di quella giurisdizione, persona o di residenza dell'entità o altro) tale distribuzione, pubblicazione o utilizzo siano contrari alla legge o regolamento applicabile. Tendercapital Ltd, Tendercapital Funds Plc e Tendercapital Alternative Funds Plc declinano qualsivoglia responsabilità derivante da un uso diverso da quello specificato. Tendercapital Ltd è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (Registration nr. 540893). Tendercapital Funds Plc e Tendercapital Alternative Funds Plc sono autorizzate e regolamentate da Central Bank of Ireland (Registration nr. C110112/ C110730).