Castrocaro 11- 13 Novembre

collextion
MEDIAZIONI

# Intervento di Ferdinando Brandi

# INDICE

- Finanza alternativa – ESG e Silver Economy
  - **Il mondo della finanza dopo il «*New Normal*»**
  - Il percorso di crescita della Finanza Alternativa
  - La Finanza Alternativa in relazione ai requisiti ESG ed a supporto della Silver Economy
  - PMI e PA, un nuovo ecosistema finanziario: *Instant*PA
- Conclusioni

# IL CONTESTO MACROECONOMICO

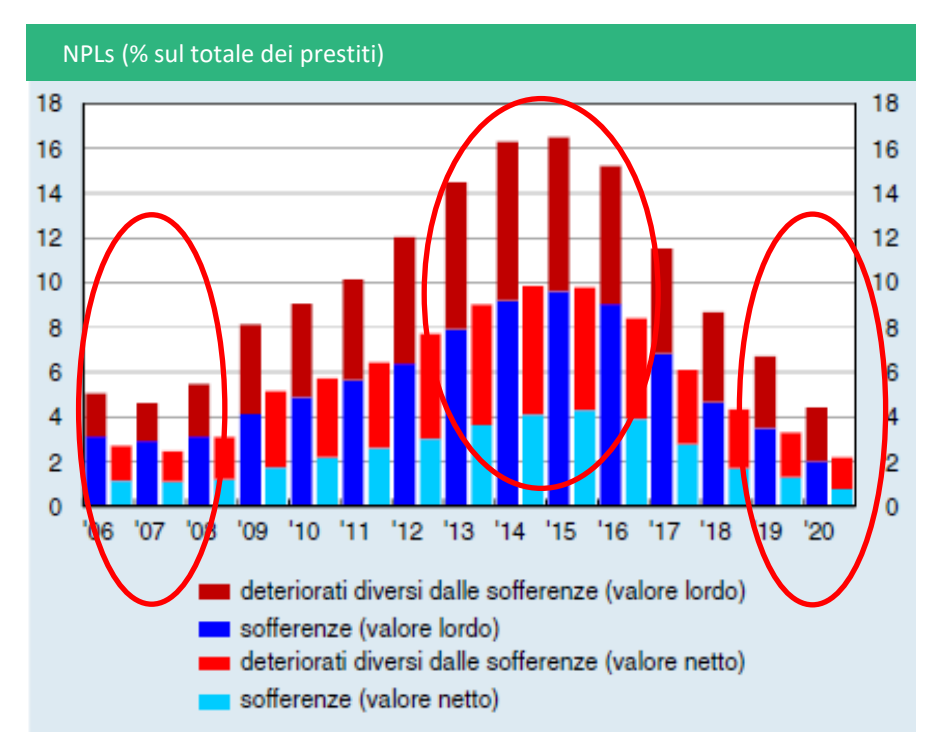
# LA DINAMICA DELLA QUALITA' DEL CREDITO NEGLI ULTIMI 15 ANNI

A seguito della Grande Recessione numerose imprese e famiglie non sono riuscite a rimborsare i propri debiti cagionando, tra il 2007 e il 2015, un significativo deterioramento degli attivi bancari

Tra il 2007 e il 2008, l'impatto della crisi sulle banche italiane è stato mitigato dalla presenza di alcuni fattori: (i) la diffusione di un modello di *business* fondato sull'intermediazione del risparmio; (ii) i limiti imposti dall'Autorità di Vigilanza con riferimento all'assunzione dei rischi; (iii) dalla prudente prassi nell'erogazione dei mutui ipotecari

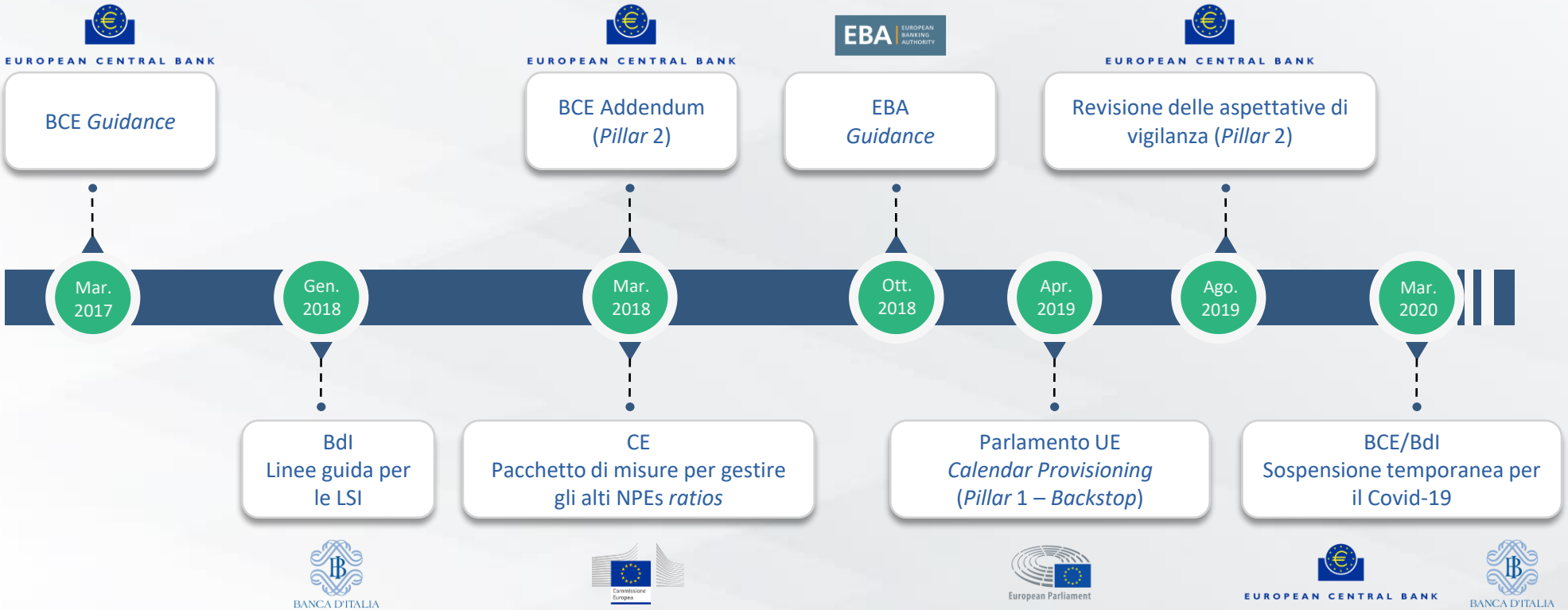
Alla fine del 2010 la crisi dei debiti sovrani ha determinato un'accelerazione nei tassi di deterioramento, specialmente nel segmento *corporate*, cagionando nel 2015 un innalzamento nei volumi di NPLs pari a circa 360 €mld

A partire dal 2016, per una serie di fattori prettamente regolamentari, si è avviato un percorso di riavvicinamento ai livelli pre-crisi




Fonte Banca d'Italia

# IL *REGULATORY FRAMEWORK* DI RIFERIMENTO È STATO ATTRAVERSATO DA MOLTEPLICI CAMBIAMENTI NEL PERIODO 2017-2020



# INDICE

- Finanza alternativa – A che punto siamo
  - Il mondo della finanza dopo il «*New Normal*»
  - **Il percorso di crescita della Finanza Alternativa**
  - La Finanza Alternativa in relazione ai requisiti ESG ed a supporto della Silver Economy
  - PMI e PA, un nuovo ecosistema finanziario: *Instant*PA
- Conclusioni

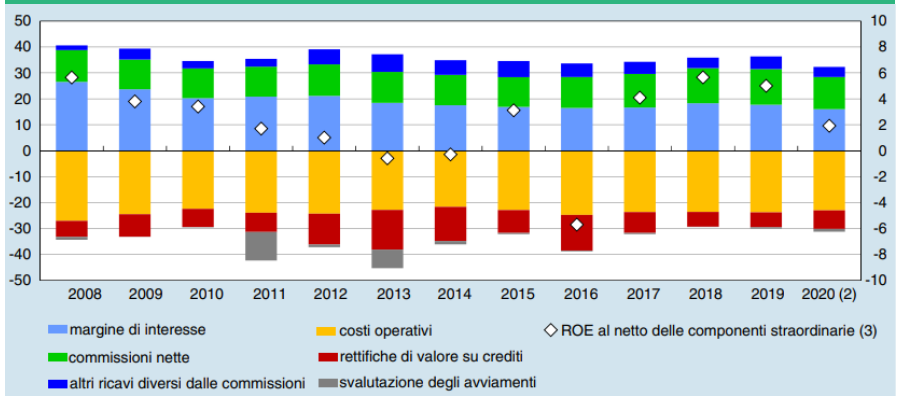
# L'INDUSTRIA BANCARIA HA AFFRONTATO NELL'ULTIMO DECENNIO PROFONDI MUTAMENTI CON LA COMBINAZIONE DI BASSI TASSI D'INTERESSE ED ALTI TASSI DI DETERIORAMENTO

Nel periodo 2007-2010 si è assistito ad un'importante flessione della redditività per il sistema bancario, che ha portato a registrare valori negativi tra il 2011 e il 2014…

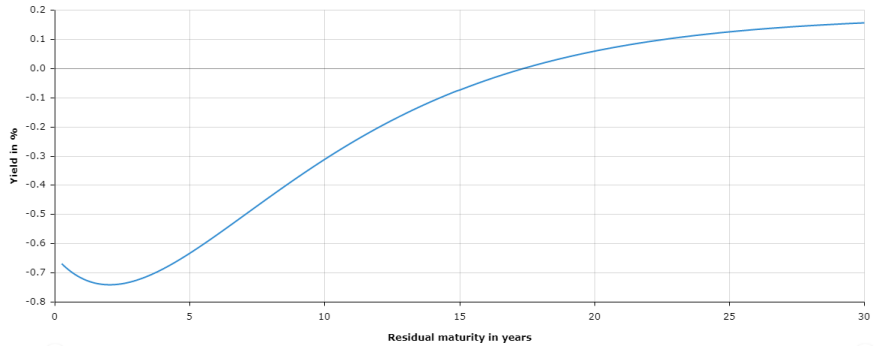
…causata dalla sempre maggiore pressione del livello dei costi, non più coerente con gli standard di mercato

La struttura dei tassi ed il susseguirsi di crisi economiche, hanno portato ad una riduzione del fatturato nel settore, a cui tuttavia non è corrisposto un pari decremento nella struttura di costo

Principali voci di conto economico delle banche




*Yield Curve* – Tasso spot su Titoli di Stato AAA




Fonte Banca d'Italia e BCE

collextion MEDIAZIONI

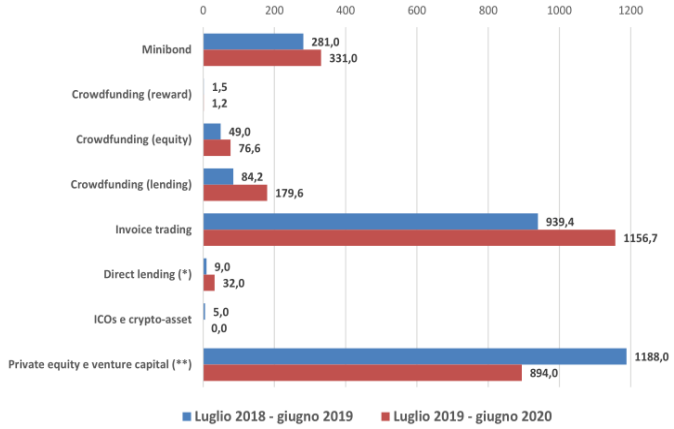
# NELL'ULTIMO ANNO LA FINANZA ALTERNATIVA HA REGISTRATO INTERESSANTI RENDIMENTI

Nell'ultimo anno, da luglio 2019 a giugno 2020, la Finanza Alternativa ha mobilitato risorse pari a circa 2,67 €mld contro i 2,56 €mld del periodo precedente, con una crescita annuale pari al 4%

L'*invoice trading* continua a crescere e torna ad essere l'*alternative asset class* che raccoglie maggior *funding*

I crediti commerciali costituiscono un'*asset class* che consente agli investitori istituzionali di diversificare il proprio portafoglio fornendo, al contempo, un contributo alle piccole e medie imprese

**Mercato italiano della Finanza Alternativa (2018-2020)**




Fonte: Unioncamere, Politecnico di Milano

**Rendimenti VS Benchmarks durante il Covid-19**

| | | |
|---|---|---|
| **Fixed inc.** | **Invoice Financing Fund** | **1.84%** |
| | Europe Corporate Bond: High Yield | -14.54% |
| | Europe Corporate Bond: Investment Grade | -0.83% |
| **Equity** | Europe Small Cap Equity | -28.54% |
| | Bloomberg Europe 500 | -22.94% |
| **Comm.** | CRB Commodities | -7.08% |
| | Crude Oil | -65.78% |
| **RE** | Europe Real Estate | -29.94% |

Rendimenti comparati relativi al primo trimestre 2020.

Fonte: ItaliaFintech

collextion MEDIAZIONI

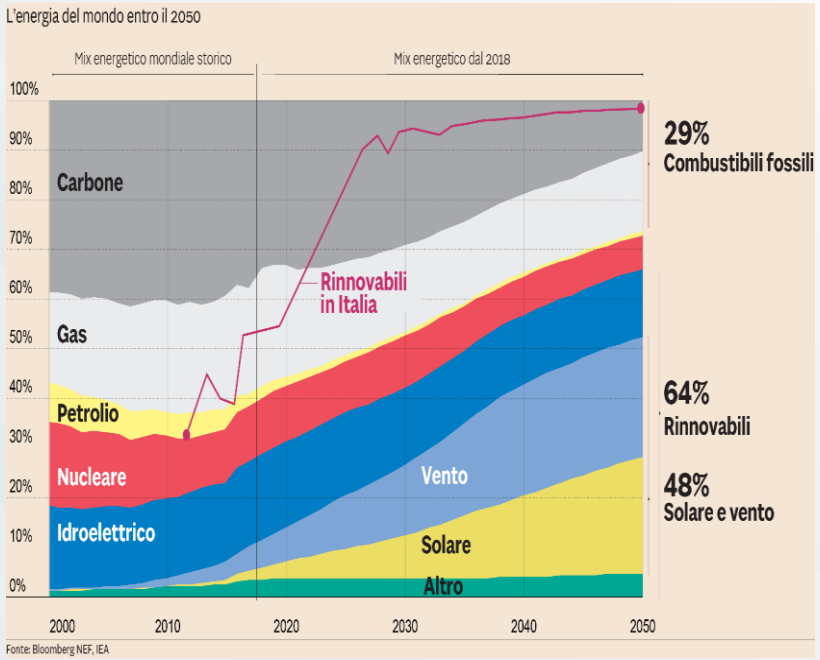
# INDICE

- Finanza alternativa – A che punto siamo
  - Il mondo della finanza dopo il «*New Normal*»
  - Il percorso di crescita della Finanza Alternativa
  - **La Finanza Alternativa in relazione ai requisiti ESG ed a supporto della Silver Economy**
  - PMI e PA, un nuovo ecosistema finanziario: *Instant*PA
- Conclusioni

# LA FINANZA ALTERNATIVA: Correlazione tra investimenti in società ESG e Rendimento

**ESG e Silver Economy**

- *Capacità di investire in Società con Elevati punteggi ESG*
- *Investimenti in ESG e correlazione con rendimenti positivi*
- *Trend di crescita*
- *Relazione tra Aziende virtuose e gestione dei rischi ambientali*
- *Transizione verso un sistema energetico più sostenibile*



# SENZA DIMENTICARE I TEMI RELATIVI ALLE TECNICHE DI RISK MITIGATION

In particolare, alcuni *driver* alla base della riduzione del rischio connesso a queste *asset class*

***SCREENING***

- Profonda analisi del portafoglio
- Attenta *Due Diligence*

**DIVERSIFICAZIONE**

- Geografica
- Qualitativa
- Quantitativa
- Sostenibile

**EVITARE CONCENTRAZIONI**

- Ampia selezione di controparti

**PRESIDI ANTIFRODE**

- Periodici controlli preventivi
- Analisi delle *performance*
- Segregazione dei compiti
- Percorsi di certificazione *
- Criteri di Blocco

(*) Attraverso società leader di mercato

# INDICE

- Finanza alternativa – A che punto siamo
  - Il mondo della finanza dopo il «*New Normal*»
  - Il percorso di crescita della Finanza Alternativa
  - La Finanza Alternativa in relazione ai requisiti ESG ed a supporto della Silver Economy
  - **PMI e PA, un nuovo ecosistema finanziario: *Instant*PA**
- Conclusioni

# UNA POSSIBILITA' DI INVESTIMENTO LOW RISK IN LINEA CON I CRITERI ESG E COERENTE CON IL PNRR

Il gruppo Collextion ha strutturato un'operazione di Cartolarizzazione volta all'acquisto di crediti fiscali relativi al «Superbonus 110» ceduti da aziende appaltatrici

La scelta operativa effettuata prevede:

- Di acquisire esclusivamente crediti fiscali già maturati e già presenti nei cassetti fiscali
- Di far eseguire le movimentazioni nei relativi cassetti fiscali esclusivamente dal *Master Servicer* individuato in Italfondiario, primario operatore europeo nel settore delle cartolarizzazioni con 24 €bln di crediti attualmente in gestione

# L'INVESTIMENTO PUO' ESSERE EFFETTUATO MEDIANTE L'ACQUISTO DELLE NOTE

**Cartolarizzazione Superbonus CLX 110%**

La Cartolarizzazione Superbonus CLX 110% prevede l'emissione di *Notes* (per il valore di 70/100 €mln) aventi le seguenti caratteristiche:

- 85% *Senior Notes* con durata di 5 anni e rendimento pari al 2,5%
- 15% *Junior Notes* con durata di 7 anni e rendimento atteso pari a c.a. 10% plus excess yield

La scelta di avere un veicolo tranciato risponde alla volontà di mettere a disposizione differenti profili di rischio e di rendimento atteso per conciliare le esigenze di soggetti Bancari e Fondi di investimento.

Le fattispecie regolamentari consentono, infatti, ai primi di ottimizzare il rendimento corretto per gli RWA ed ai secondi di massimizzare i ritorni per gli investitori.

# … O MEDIANTE L'ACQUISTO DEI CREDITI FISCALI IN QUALITA' DI SOGGETTO CHE PUO' PORTARLI IN COMPENSAZIONE

**Acquisto di crediti fiscali da Superbonus**

La normativa relativa al Superbonus prevede la figura del terzo acquirente in buona fede.

La struttura ideata da CLX prevede di mantenere tale status anche per il Veicolo 130 che in nessun modo interferisce con la genesi dei crediti, ma li acquista soltanto una volta che gli stessi sono presenti sul cassetto fiscale.

Si possono acquistare direttamente dal veicolo sia le singole annualità che il credito quinquennale nella sua totalità.

Agli acquirenti è riconosciuto uno sconto rispetto al valore nominale del credito pari al:

- 1,00-1,50 % in caso di acquisto di crediti fiscali riferiti ad una singola annualità da utilizzare nei giorni seguenti all'acquisto, a compensazione dei pagamenti dovuti all'erario
- 8,50-10,00 % in caso di acquisto di crediti fiscali quinquennali utilizzabili mediante compensazione in 5 quote annuali di pari importo

# UN NUOVO ECOSISTEMA FINANZIARIO PER LE PMI E PA: NASCE *Instant*PA, LA PIATTAFORMA CHE PERMETTE IL DIALOGO TRA FORNITORI, PA ED INVESTITORI ISTITUZIONALI

*Instant*PA rappresenta il luogo di incontro capace di generare «opportunità» consentendo ai fornitori di monetizzare i crediti ed alle PA di beneficiare dell'elasticità grazie alla presenza di Investitori Istituzionali

## *Instant*PA

### PUBBLICA AMMINISTRAZIONE

- Elasticità di gestione
- Maggiore possibilità di controllo (fraud reduction)
- Abbattimento dei costi di gestione
- Maggiore velocità dei pagamenti ordinari

- Registro pubblico delle cessioni
- Registro pubblico delle transazioni
- Registro pubblico dei pagamenti

### AZIENDE FORNITRICI

- Immediata liquidità
- Miglioramento ratio di bilancio
- Riduzione dei costi di *collection*
- Maggiore efficienza

- Trasparenza degli *Assets*
- Tempi di *collection* concordati
- Riduzione del Rischio e salvaguardia reputazionale

collextion MEDIAZIONI

# INDICE

- Finanza alternativa – A che punto siamo
  - Il mondo della finanza dopo il «*New Normal*»
  - Il percorso di crescita della Finanza Alternativa
  - La Finanza Alternativa in relazione ai requisiti ESG ed a supporto della Silver Economy
  - PMI e PA, un nuovo ecosistema finanziario: *Instant*PA
- **Conclusioni**

# LA CONTINUA RICERCA DI NUOVE SOLUZIONI E STRUMENTI PER RACCOGLIERE CAPITALE CI HA PORTATO A PROGETTARE OFFERTE DIVERSIFICATE, AD IDENTIFICARE *ASSET CLASS* CON RISCHIO MINIMO

**PROGETTIAMO SOLUZIONI**
per le Imprese, la Pubblica Amministrazione e gli Investitori grazie alla costruzione di un nuovo ecosistema che permetta il dialogo tra questi

**IDENTIFICHIAMO ASSET CLASS**
caratterizzate da un rischio finanziario basso e da rischi accessori contenuti grazie ad un buon rapporto rischio-rendimento

**STRUTTURIAMO E GESTIAMO VEICOLI EX L. 130**
dall'avvio alla chiusura

**ONE STOP SHOP**
con un'offerta diversificata a seconda delle esigenze della clientela

# Contacts

collextion
MEDIAZIONI

Via Eufemiano 8 - 00153
Roma (Italy)

**E** : info@clxmediazioni.it

**T** : +39 06 69349237

Il presente documento è di proprietà di Collextion Mediazioni srl ed è ad esclusivo uso dei consulenti finanziari abilitati.
Le informazioni qui rappresentate hanno carattere confidenziale pertanto il documento non può essere riprodotto, rivelato o consegnato ad altri soggetti o diffuso in qualsiasi forma, neppure parziale. Le informazioni sono state redatte esclusivamente a fine informativo e non consistono in alcun modo in una proposta di sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario, studio o analisi ma sono volte meramente all'esemplificazione del mercato nell'intervallo temporale preso in considerazione.
I dati e le informazioni sono stati elaborati da Collextion Mediazioni srl e sono ritenuti attendibili. Tuttavia l'accuratezza e la completezza degli stessi non può essere in nessun modo garantita poiché non hanno la presunzione di essere esaustivi all'argomento trattato. Nessuna assicurazione viene rilasciata in merito al fatto che i rendimenti in esso evidenziati siano indicativi di quelli ottenibili in futuro.

Un eventuale cambiamento delle ipotesi di base assunte per descrivere il rendimento illustrato comporta una modifica del risultato dell'esempio proposto.

Qualunque riproduzione di queste informazioni per intero o in parte è proibita. Collextion Mediazioni srl si esonera da ogni responsabilità relativa all'utilizzo improprio delle informazioni qui contenute.