

Il New Normal nel tapering monetario

Uno sguardo rivolto al passato

La crisi del 2008 comportò forti cambiamenti sociali ed economici che fecero coniare l'espressione *New Normal* per significare l'avvento di un nuovo ciclo economico in cui la crescita sarebbe stata per lungo tempo più bassa degli ultimi 30-40 anni. I mercati finanziari si sarebbero dovuti abituare a questa nuova, cronica anemia. Per oltre 10 anni abbiamo sperimentato la forza della politica monetaria della BCE con tassi negativi, bassa inflazione e crescita economica seppur contenuta. Questo è stato possibile per la concomitanza di bassi prezzi delle materie prime, basso costo dell'energia, bassi tassi di interesse ed enorme liquidità disponibile.

I nuovi eventi

La pandemia ha cambiato profondamente i rapporti delle aziende con i consumatori, i dipendenti e le altre aziende: siamo entrati in un nuovo corso. La prima conseguenza è stata l'allentamento delle politiche restrittive di bilancio che ha cambiato le prospettive di crescita. A ciò si è aggiunta la guerra: inaspettata per dimensione, attori coinvolti e per durata.

Cosa dovremo affrontare, cosa stiamo già affrontando

Un periodo con inflazione importante rispetto al recente passato, in concomitanza con il *tapering*, che ridurrà la liquidità in (eccesso) sul mercato e un aumento del costo dell'energia e delle materie prime. Ci sono profili di contatto con i paradigmi economici sperimentati prima della crisi del 2008 ma anche profondi elementi di novità che rendono questo periodo non paragonabile al passato. La “ricetta” utilizzata è stata: bassi tassi, liquidità costante e politiche fiscali in aiuto a cittadini e imprese. Oggi l'inflazione è causata principalmente dai prezzi delle materie prime e dell'energia che dalla domanda.

Ferdinando Brandi, Amministratore Unico Collexion Mediazioni

Una lunga carriera in Unicredit nel *Commercial Banking*, *Investment Banking*, *Corporate Banking* (V. Dir. Gen.le), *Factoring* (CEO UCF) e *NPL* (Head of).

Nel 2017 fa esperienza nella Finanza alternativa (CRO *Workinvoice*), *Senior Advisor* di Zeb Consulting, esperto di *Digital Factoring*, *Invoice Discounting*, *Dynamic Discounting*, *Digital Platform*.

Dal 2020 con il Gruppo Collexion, oggi Amministratore di Clx Holding, Clx Mediazioni, NYP Techfin e PARR Credit.



XVI Itinerario Previdenziale

“Torna l'inflazione e inizia il tapering monetario: quali conseguenze per i patrimoni istituzionali?”

Cosa ci attende

La curva dei tassi sta già traslando e cambiando inclinazione con una situazione di rendimenti differenti e più “tradizionali”, nuovi e differenti “rischi” da tenere nella giusta considerazione.

Come affrontare questo nuovo “New Normal”?

I bassi tassi, i tassi negativi sulla parte breve della curva hanno portato, nel recente passato, gli investitori alla ricerca di rendimenti, ad allungare la *duration* dei propri investimenti. Ora occorrerà correggere questo approccio in vista dei tassi in ascesa previsti e impliciti nella curva.

Gli strumenti alternativi

Da un lato si andrà alla ricerca di rendimenti più elevati e costanti su *asset* differenti dall'altro di dare risposta alle imprese che necessiteranno di liquidità alternativa al canale ordinario. Un ecosistema virtuoso in cui la tecnica gestirà i rischi (credito, liquidità, *shock*) nel complesso, garantendo tassi di rendimento tra 100 e 200 bps sull' MS e fornendo liquidità direttamente alle imprese.

Collextion Mediazioni

Il Gruppo Collextion, *leader* nella gestione dei crediti verso la PA con sedi a Roma Milano Londra e Tirana, da oltre 10 anni origina e organizza operazioni di cartolarizzazione CLX Mediazioni. Autorizzata OAM opera con veicoli ai sensi della L130, a oggi ha intermediato €1,6 bln CLX Services.



Con licenza 115 TULPS attualmente cura la gestione e recupero del credito di 18 SPV e PTF crediti di 2,4 €mld CLX Limited UK. «Arranger» con rapporti diretti con i principali Fondi di Investimento CLX Legal. Studio legale con esperienza ventennale nei contenziosi tra privati ed Enti Pubblici Parr Credit.

Primario *servicer* di *phone collection* (crediti *performing*, sub/non *performing*) e *customer care* NYP Techfin. *Start up* innovativa che ha sviluppato una piattaforma tecnologica per collegare i mondi della tecnologia e della finanza CLX Holding. Controlla le società del Gruppo svolgendo il ruolo di coordinamento e indirizzo.

Ilia Gardelli, Resp. Marketing & Communication Collextion Mediazioni

Email: ilia.gardelli@clxholding.it

Sito web: www.collextionmediazioni.com