

Il nuovo paradigma di investimento



Il nostro impegno per una soluzione
trasparente, efficace e semplice

Ferdinando Brandi

Collextion
GROUP



Il nuovo paradigma di Investimento



L'evoluzione del rischio: nuove variabili e criteri di valutazione



Geopolitica e instabilità globale: un impatto crescente



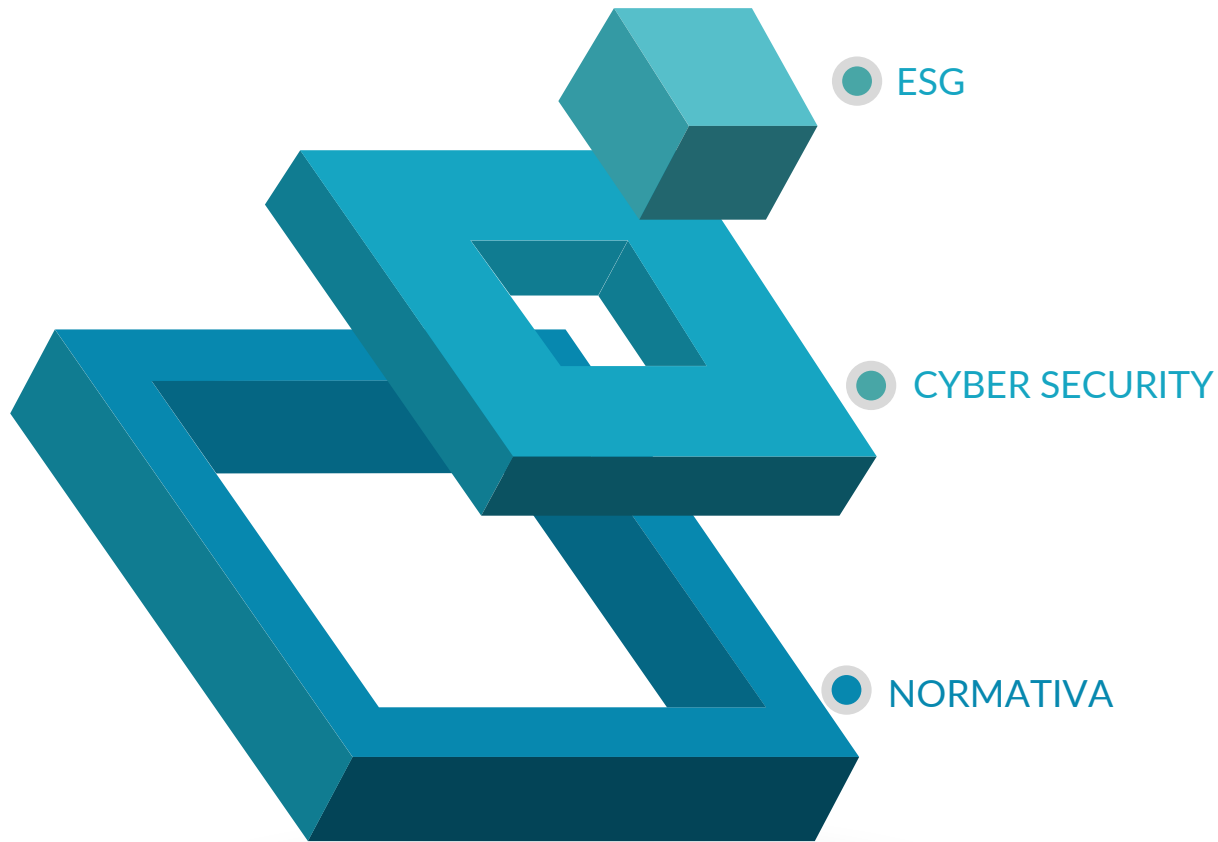
Strategie da ripensare: il limite della diversificazione e dell'Edged Approach



Bilanciare rischio e rendimento: la scelta consapevole dei rischi accettabili

L'evoluzione del rischio: nuove variabili e criteri di valutazione

È cambiata la natura ed il mix dei rischi da valutare e gestire in questo nuovo contesto



L'attuale scenario economico-finanziario impone una revisione delle tradizionali metriche di valutazione del rischio.

Se in passato il focus principale era su fattori finanziari e di mercato (volatilità, liquidità, inflazione, tassi di interesse), oggi il rischio è multidimensionale e include aspetti come la sostenibilità (ESG), la cyber-sicurezza, l'evoluzione normativa e i cambiamenti socio-demografici.

Geopolitica e instabilità: un impatto crescente



Trump 2.0 post-elettorale USA: Impatti sulle strategie degli investitori istituzionali.

Politiche fiscali e commerciali: Tagli alla spesa pubblica, dazi e rischi di guerre commerciali.

Tensioni geopolitiche: Conflitti ai confini dell'Europa e instabilità in Medio Oriente.

Debito pubblico e spese crescenti: Il nuovo debito pubblico «ancora non comune» per finanziare le spese per la difesa Europea, la transizione energetica e l'invecchiamento demografico.

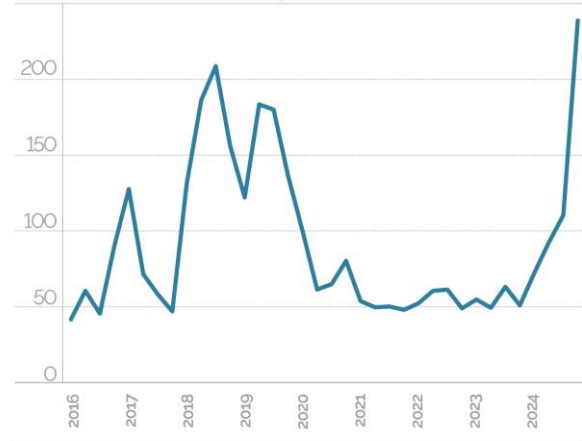
Prospettive economiche 2025: Le proiezioni di Crescita USA e rallentamento in Europa sono da rivedere

World Economic Forum Davos 2025: Crescita stabile ma futuro incerto

24 gennaio 2025

Incerteza alle stelle

Indice di incerteza sulle future politiche commerciali



Fonte:
elaborazione ISPI su dati World Economic Outlook

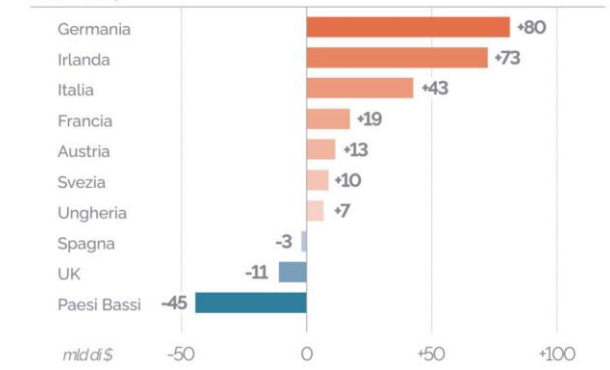
ISPI

«Se il 2024 è stato l'anno elettorale, con le relative campagne e promesse, il 2025 si prospetta come l'anno dell'incerteza, soprattutto per quanto riguarda i commerci, infatti, oltre ai conflitti sparsi per il mondo, l'instabilità dei governi europei e l'arrivo di Donald Trump alla Casa Bianca sono sicuramente alcuni dei fattori che contribuiscono a confondere le acque. La caratteristica imprevedibilità del presidente statunitense, infatti, getta scompiglio tra i partner commerciali degli Stati Uniti, con le minacce di dazi sempre alla finestra.»

<https://www.ispionline.it/it/pubblicazione/davos-crescita-stabile-ma-futuro-incerto-197964>

Dazi, chi è nel mirino di Trump

Saldo commerciale di alcuni paesi europei con gli USA (media 2022-2024)



Fonte:
Elaborazioni ISPI su dati US Census Bureau

ISPI

<https://www.ispionline.it/it/pubblicazione/trump-e-lue-da-alleati-ad-avversari-201838>

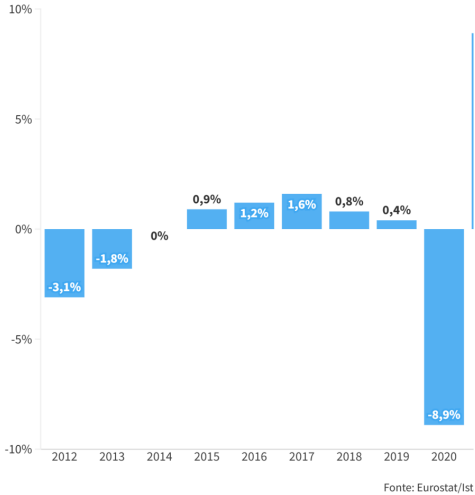
Oggi il racconto
sarebbe già diverso

Trump minaccia dazi al 25% e accusa: “L'Europa vuole fregarci”.

E tra gli analisti si intensifica il dibattito su quanto sia **profondo**
l'antagonismo del presidente Usa nei confronti dell'Ue.

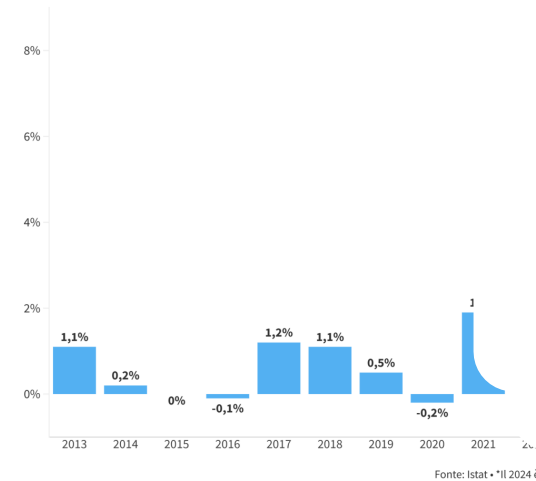
L'andamento del PIL italiano

Variazione reale annuale del Prodotto interno lordo, anni 2012-2024*



L'andamento dell'inflazione

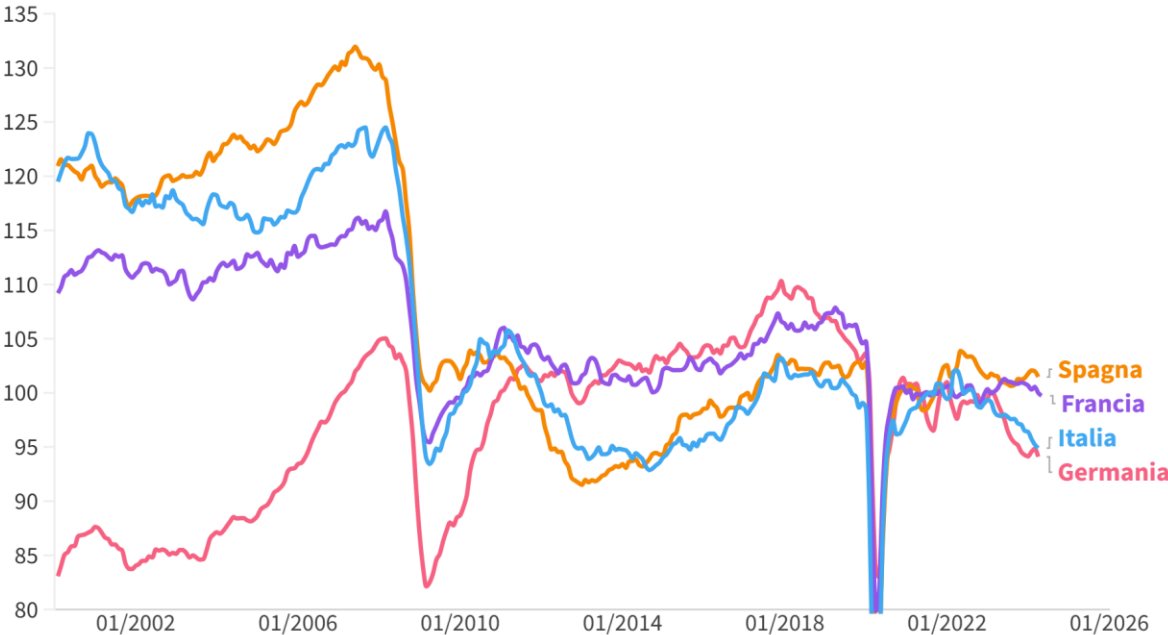
Tasso di inflazione annuale, 2013-2024*



Com'è andata l'economia italiana nel 2024, in sei grafici | Pagella Politica

La produzione industriale dei principali paesi europei

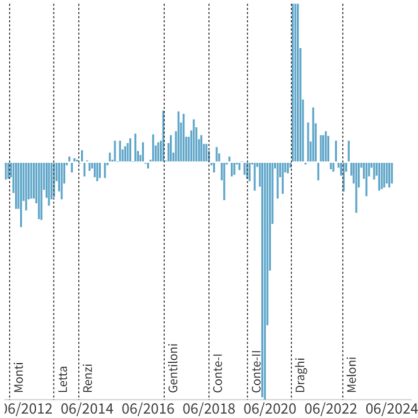
Indice della produzione industriale destagionalizzato con base 100 nel 2021 - Media mobile a tre mesi



Fonte: Eurostat • I valori sono relativi rispetto al 2021, si può confrontare l'andamento, ma non i valori assoluti

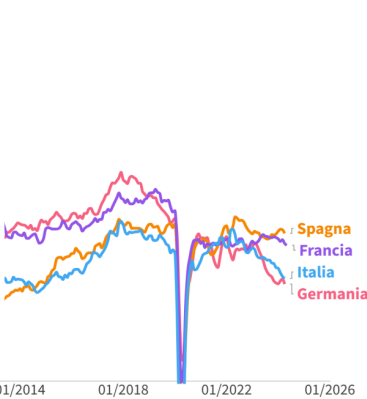
luzione industriale in **pagella politica**

riale destagionalizzato, con base 100 nel 2021



ei principali paesi **pagella politica**

base 100 nel 2021 - Media mobile a tre mesi

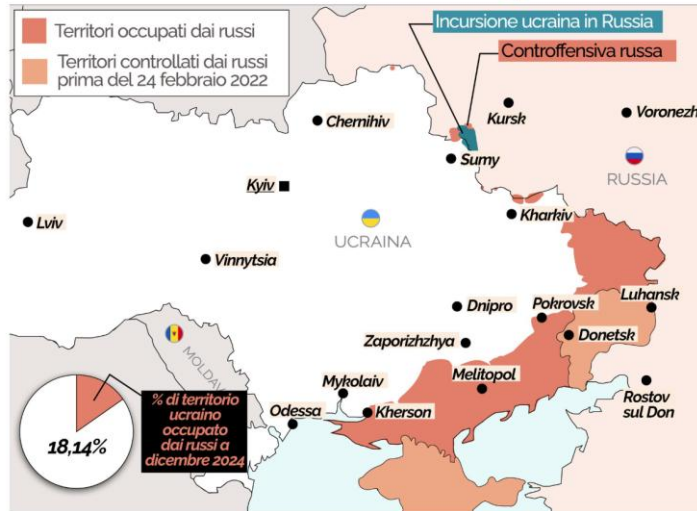


I valori rispetto al 2021, si può confrontare l'andamento, ma non i valori assoluti

Lo scenario internazionale

Una situazione complessa in continua evoluzione che ci condiziona nei prossimi anni

Ucraina: la situazione sul campo

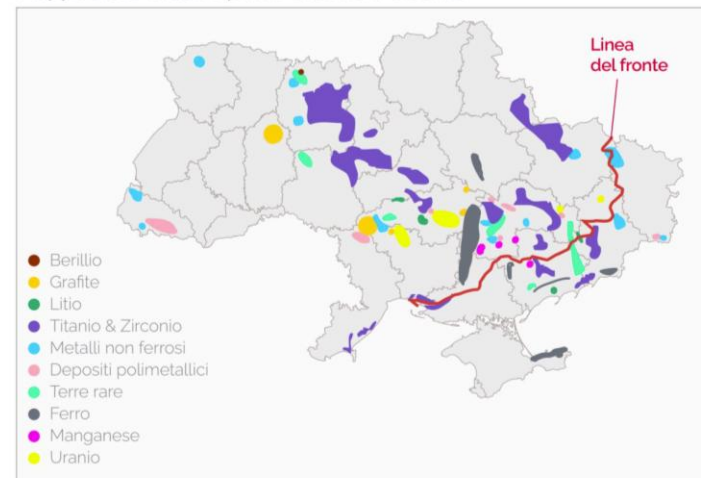


Fonte:
ISW: Warmapper

ISPI

Minerali & metalli: i tesori nascosti dell'Ucraina

Mappa delle materie prime critiche in Ucraina

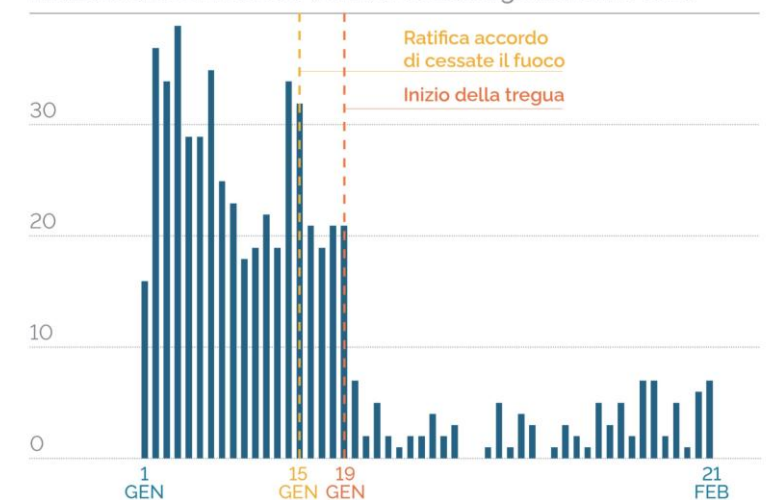


Fonte:
Ukraine Geological Survey

ISPI

Gaza, la tregua funziona per ora

Numero attacchi aerei e bombardamenti giornalieri a Gaza



Fonte: Elaborazione ISPI su dati ACLED

ISPI

Tre anni di guerra in Ucraina: 5 domande e 7 grafici per fare chiarezza | ISPI

<https://www.ispionline.it/it/pubblicazione/israele-gaza-stallo-sul-cessate-il-fuoco-202015>

E non era ancora previsto il ... riarmo

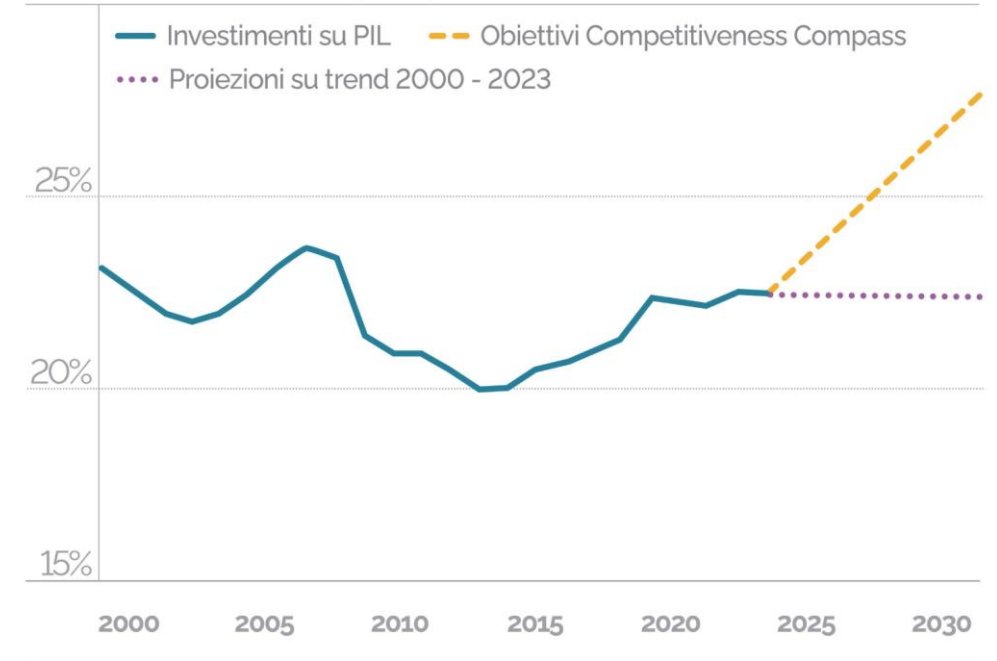
29.01.2025

«Ursula von der Leyen ha presentato il Competitiveness Compass, le nuove linee guida per rilanciare l'economia dell'Unione europea. Dalla riduzione dei costi dell'energia al taglio della burocrazia, senza però abbandonare gli obiettivi del Green Deal: la nuova Commissione, entrata in carica meno di due mesi fa, tenta di far coesistere visioni molto diverse. Inoltre, secondo la stessa Commissione, per un vero rilancio servirà portare gli investimenti europei dal 22 al 27% del PIL entro il 2030: tra i 750 e gli 800 miliardi di euro in più. In tempi di vacche magre e debiti pubblici già molto alti, gli Stati membri ascolteranno?»

<https://www.ispionline.it/it/pubblicazione/una-bussola-per-la-competitivita-europea-198605>

Investimenti UE: cambio di passo?

Investimenti su PIL europei e proiezioni al 2030



Fonte:
elaborazioni ISPI su dati Commissione Europea

ISPI

Pros

Migliore controllo del rischio

Riduce le esposizioni indesiderate, rendendo il portafoglio più resiliente.

Rendimenti più stabili

Una gestione attenta del rischio aiuta a evitare forti oscillazioni di valore.

Vantaggi informativi o analitici

La conoscenza superiore del mercato genera extra-rendimenti

Strategie di hedging sofisticate

L'impiego di derivati e tecniche avanzate ottimizza il profilo rischio/rendimento.

Edged Approach

Ogni **strategia** presenta sia **vantaggi** che **criticità**.

Il limite della **diversificazione**

Cons

Costi elevati

Strumenti avanzati e strategie di copertura aumentano i costi operativi.

Possibile sovrastima dell'edge

Un rischio presunto ma inesistente può tradursi in perdite

Limitata partecipazione ai rally di mercato

Un'eccessiva protezione può ridurre i benefici nelle fasi di crescita

Complessità gestionale

Richiede competenze avanzate, modelli sofisticati e monitoraggio costante della posizione

Il portafoglio perde redditività coprendo tutti i rischi

Coprire eccessivamente i rischi può ridurre il potenziale di rendimento.

Ogni copertura ha un costo, e se si stressano troppi rischi, si finisce per ottenere un rendimento molto simile a quello di un'obbligazione a basso rischio, eliminando le opportunità di profitto.



L'ideale è trovare un equilibrio tra protezione e esposizione strategica ai rischi profittevoli

La nostra visione

Gestire
l'**incertezza**:
conciliare
protezione
del capitale e
opportunità di
rendimenti

Le nostre scelte

Parlare oggi di soluzioni di investimento non significa solo analizzare rendimenti e rischi, ma anche comprendere il valore etico che ogni decisione finanziaria porta con sé.

In un contesto di incertezza politica e sociale, investire significa assumersi una responsabilità che va oltre il rendimento, sentiamo il dovere di bilanciare solidità finanziaria e impatto sull'economia reale.

Gli investitori istituzionali non devono solo navigare l'incertezza, ma anche essere protagonisti del cambiamento, orientando i capitali verso soluzioni che creano valore nel lungo periodo.

Abbiamo scelto di essere protagonisti in questo processo, con un'opportunità di investimento che coniuga stabilità e impatto sull'economia reale.

Uno strumento che offre prevedibilità dei flussi di cassa supporta il nostro sistema produttivo anche con investimenti a iniziative a valenza sociale.

Un modello di investimento responsabile, globale e capace di generare valore.

Rischi globali e identità locali: si torna a discutere di

Glocalismo

Elementi che fino a pochi decenni fa erano considerati marginali – come guerre, dispute commerciali e politiche protezionistiche – oggi influenzano direttamente le scelte di investimento e la stabilità dei mercati.

In questo contesto, torna centrale il concetto di Glocalismo, che riconosce l'importanza dei territori all'interno di un mondo globalizzato.

Non si tratta solo di protezionismo, ma di una nuova prospettiva in cui il “noi” – inteso come comunità economica e sociale – assume un ruolo chiave nella gestione del rischio.

L'interconnessione tra economia locale e dinamiche globali non è mai stata così evidente: dalla sicurezza finanziaria alla resilienza delle filiere produttive, dalla sostenibilità agli equilibri geopolitici.

Riscoprire il valore delle comunità di riferimento diventa essenziale per navigare le incertezze di un mondo in continua trasformazione.

L'attuale scenario economico e geopolitico impone una **gestione del rischio** ancora più **strategica**.

Esperienza e competenza dei soggetti coinvolti



Un'impresa con un lungo track record di successo nella gestione di Fondi FIA

Una SGR che ha una lunga e positiva esperienza in operazioni analoghe come evidente dal proprio Track Record

SGR



Un ruolo chiave nel mercato dei crediti della PA

Da oltre 15 anni seleziona e gestisce esclusivamente crediti della Pubblica Amministrazione sino a diventare uno dei più importanti player del settore

ORINATION E INCASSO



NUMMUS.INFO

Esperti di sostenibilità specializzati nel mercato istituzionale italiano

Uno dei principali consulenti specializzati nella sostenibilità, riconosciuto anche come centro di ricerca e presente sul mercato istituzionale italiano da più di 10 anni. Fornisce attività di analisi ESG, Risk Management e Reporting ad investitori istituzionali, principalmente a Fondi Pensione, Casse di Previdenza, Fondi Sanitari, Fondazioni bancarie e non bancarie, nonché Enti no-profit ed Istituti Religiosi

CERTIFICAZIONE



L'Innovazione tecnologica nel settore finanziario

La Techfin del Gruppo Collextion, partecipata da Banca Valsabbina, ha sviluppato insieme a Sistemi Informativi (an IBM company) l'unica piattaforma che gestisce il credito EtE su un sistema di core banking.

CONTROLLI E COMPLIANCE

Perché è il più liquido degli illiquidi

La costruzione del fondo vede al suo interno non direttamente i portafogli, ma le note di cartolarizzazione che hanno, per loro natura, un certo grado di liquidità essendo liberamente trasferibili. In ogni caso è molto più facile trasferire una nota di cartolarizzazione piuttosto che il relativo portafoglio.

La nota infatti ha un suo proprio valore di avviamento -i contratti di cessione- che in questo modo possono anche rimanere attivi. Se guardiamo gli asset sottostanti (look through) troveremo le fatture commerciali nei confronti della PA con scadenze da 30 - 150 gg: questo permette di poter contare su flussi costanti di cassa.

FIA chiuso riservato

Affidabilità del credito

Liquidità

Valutazione evoluta

Approccio adattivo

Investimento

Perché è il più liquido degli illiquidi

Riduce il rischio di credito grazie all'utilizzo di **note di cartolarizzazione** con sottostanti rappresentati da **fatture commerciali verso la Pubblica Amministrazione**, garantendo esposizione a debitori storicamente affidabili.

Offre liquidità superiore rispetto agli altri asset illiquidi, combinando l'efficienza della cartolarizzazione con strumenti di gestione dinamica del portafoglio.

Tiene conto delle nuove metriche di rischio, valutando non solo gli aspetti finanziari tradizionali (volatilità, tassi, inflazione) ma anche **fattori ESG, stabilità normativa e sostenibilità del credito**.

Adotta un approccio flessibile e adattivo, permettendo agli investitori di bilanciare rischio e rendimento in un contesto globale complesso e interconnesso.

Investe in Italia nel solco del glocalismo, combinando la solidità dell'economia reale nazionale con una visione internazionale e sostenibile.

FIA chiuso riservato

Bilanciamento tra rischio e liquidità

Esposizione a crediti con elevata probabilità di incasso

Il fondo investe in fatture commerciali verso la Pubblica Amministrazione, riducendo il rischio di default rispetto ad altri asset illiquidi. Questo garantisce un **profilo di rischio contenuto** senza compromettere il rendimento.

Struttura efficiente grazie alla cartolarizzazione

L'uso di **note di cartolarizzazione** consente di creare strumenti finanziari con **caratteristiche diverse di rischio/rendimento**, permettendo agli investitori di scegliere il livello di esposizione più adatto alle proprie strategie.

Ottimizzazione della liquidità

Rispetto ad altri asset illiquidi, la struttura del fondo consente una **gestione più dinamica**, riducendo il tempo di immobilizzazione del capitale e permettendo di cogliere opportunità di mercato senza sacrificare il rendimento.

Strategia di diversificazione mirata

Non si tratta di coprire ogni rischio, ma di selezionare quelli accettabili per massimizzare il ritorno. Ad esempio, il fondo potrebbe **accettare una certa variabilità nei tempi di pagamento** ma evitare esposizioni a controparti a rischio elevato.

Caratteristiche del Fondo

Processo Acquisto

Il fondo utilizza note di cartolarizzazione invece di acquistare direttamente le fatture, sfruttando i benefici previsti dalla Legge 130/99.

Impatto Sociale

Fino al 30% del fondo sarà destinato all'acquisizione di note di cartolarizzazione che finanziano progetti con valore sociale, generando impatti positivi a livello economico e sociale.

Art. 8 SFDR

Il fondo sarà classificato come Art. 8 SFDR. Nummus supporterà le attività del fondo promuovendo principi di sostenibilità e trasparenza. La componente "S" (Sociale) rappresenta il nostro impegno a intraprendere azioni concrete di inclusione piuttosto che di esclusione.

Profilo di Rischio

Il debitore di ultima istanza è lo Stato italiano, pertanto il profilo di rischio è simile a quello dei titoli di Stato.

A different j-Curve

La tipologia degli attivi sottostanti e la struttura tecnica consentono, attraverso l'incasso delle cedole delle note, di generare flussi di cassa positivi già dopo 6 mesi.

Exit Strategy

Il fondo non necessita di eventi esogeni per il rimborso, in quanto si basa sul flusso delle fatture in scadenza, e per una minima parte (le note a valenza sociale) con orizzonte 12 mesi

Cedola Semestrale

La cedola semestrale rappresenta un elemento distintivo rispetto agli strumenti illiquidi.

FIA chiuso riservato

Principali aspetti finanziari

Tipologia	FIA Chiuso Riservato
Anchor Investment	40 €Mln
Hard Cap	500€Mln
Durata	7 anni
Flussi	Distribuzione semestrale*
Gestione del Fondo	Attiva – Reimpiego risorse disponibili

Economics

Rendimento Target Netto Fees	Euribor+250
Subscription Fee	0%
Management Fee	0,30%NAV
Performance Fee	20% over performance

Sostenibilità:

Obiettivo di classificazione del Fondo ai sensi dell'Art. 8 SFDR

*Distribuzione dei proventi – target Euribor

Contatti



P&G SGR spa

Via Flaminia, 491
00191 Roma

Phone : +39 06 45430882
Website : www.pgalternative.com



Collextion Holding srl

Largo Arrigo VII, 4
00153 Roma

Phone : +39 06 69457622
Website: www.clxholding.it

Il presente è un documento riservato, ne è pertanto vietata la divulgazione e la riproduzione in ogni sua parte al di fuori del contesto per cui è stata realizzata. Questo documento ha solo scopo informativo e non deve considerarsi come un'offerta, un invito a comprare o vendere i prodotti e/o servizi eventualmente nominati, non costituisce pertanto uno strumento di sollecitazione al pubblico risparmio. P&G SGR S.p.A. non potrà essere ritenuta responsabile per ogni utilizzo del presente documento in violazione della restrizione sopra riportata.

Eventuali proiezioni, stime, previsioni, obiettivi, prospettive, rendimenti e/o opinioni contenute in questa presentazione comportano elementi di giudizio e analisi soggettivi e si basano sul miglior giudizio di P&G SGR S.p.A. alla data di questa presentazione. Non viene fornita alcuna dichiarazione o garanzia in merito al raggiungimento o alla ragionevolezza, e non si deve fare affidamento su, eventuali valutazioni, previsioni, stime, opinioni e proiezioni contenute nella presente presentazione.

Le dichiarazioni previsionali riguardano circostanze e risultati futuri e altre dichiarazioni che non sono fatti storici, a volte identificate dalle parole "crede", "si aspetta", "prevede", "intende", "progetti", "pianifica", "stima", "si propone", "prevede", "anticipa", "traguardi" ed espressioni simili. Una moltitudine di fattori può far sì che gli eventi reali differiscano significativamente da qualsiasi sviluppo previsto.



Grazie