

Nuove asset class: a volte ritornano!

Milano 28 Marzo 2023 - Credito e Finanza 2023
Relatore: Simone Bordoni - Direttore Family Office

Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico



Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

I FEDE FUNDS AMERICANI A 0,25%

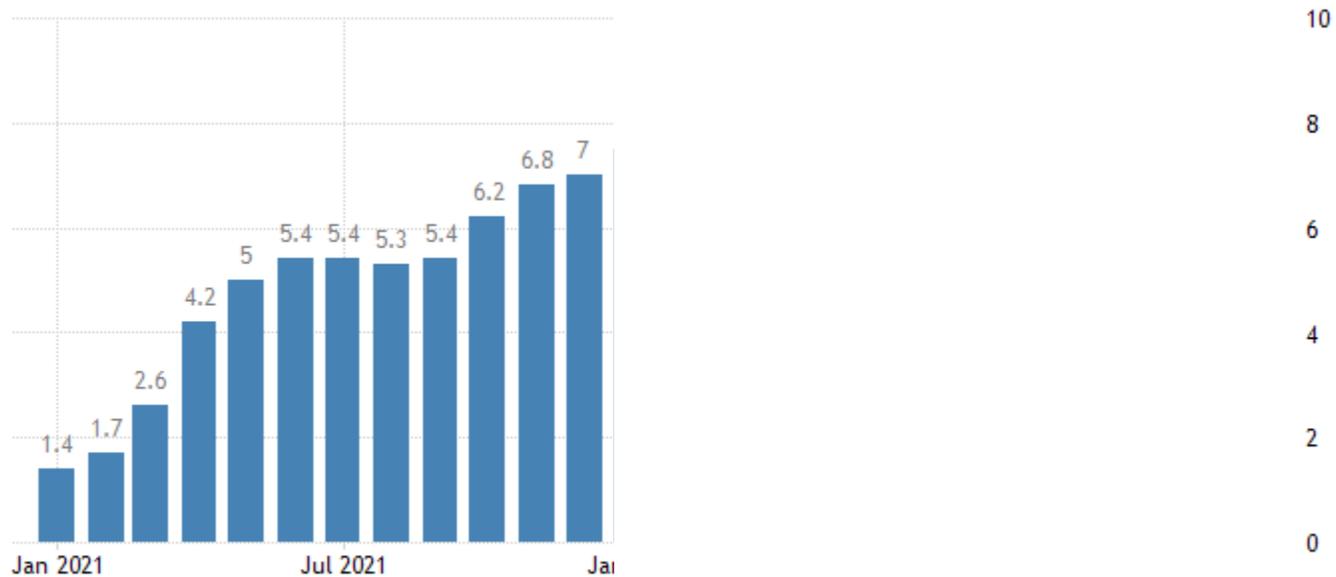


TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE

Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

L'INLAZIONE AMERICANA GIA' A LIVELLI ELEVATI



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

UNA FED RASSICURANTE



Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

RICERCA DI RENDIMENTO LONTANO DALLE OBBLIGAZIONI



AZIONI e CERTIFICATI

- MIFID
- Profilo del cliente



REAL ASSETS

- Private Equity/Debt
- VC
- Infrastructure
- Real Estate
- Club Deal



ASSICURAZIONI

- Gestioni Separate
- Miste

Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

Febbraio 2023
 Lu Ma Me Gi Ve Sa Do
 1 2 3 4 5
 6 7 8 9 10 11 12
 13 14 15 16 17 18 19
 20 21 22 23 24 25 26
 27 28

MARZO 2023

Aprile 2023
 Lu Ma Me Gi Ve Sa Do
 1 2
 3 4 5 6 7 8 9
 10 11 12 13 14 15 16
 17 18 19 20 21 22 23
 24 25 26 27 28 29 30

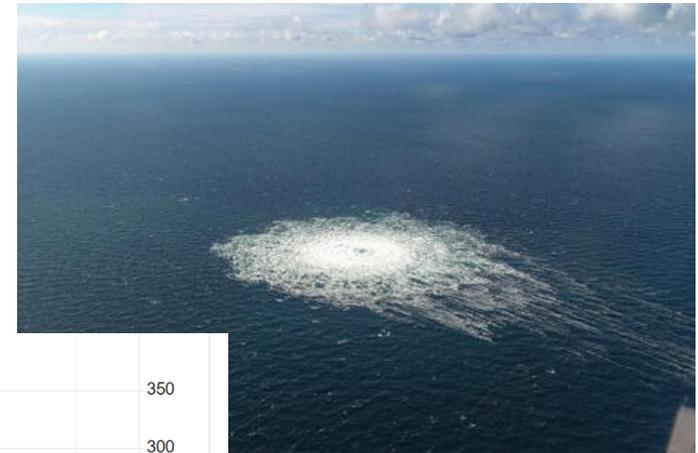
Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì	Sabato	Domenica
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

7calendar.com/it/

Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

...nel 2022...il cigno nero chiamato Guerra



Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

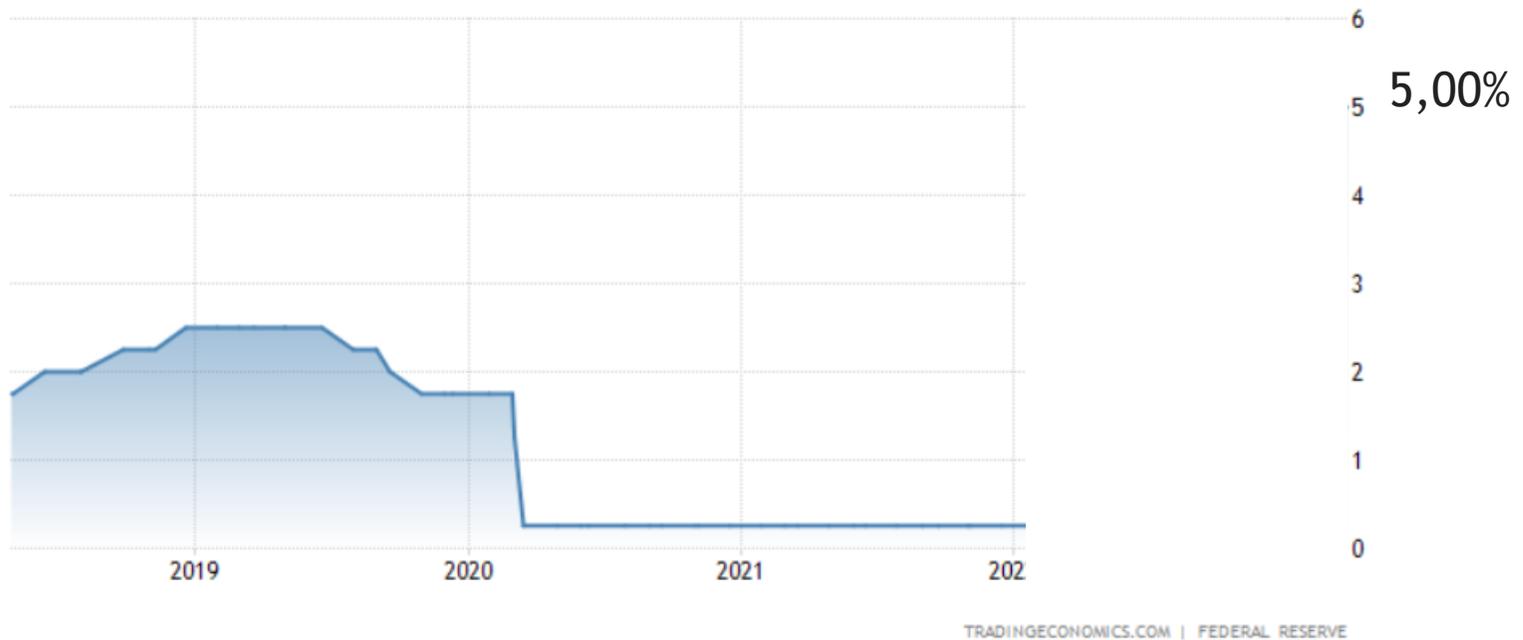
...correlazioni e performance negative mai viste prima

INDICI AZIONARI	PAESE	Perf. 2022
S&P500	USA	-13,58%
Nasdaq	USA	-27,24%
€Stoxx50	Europa	-11,74%
FtseMIB	Italia	-14,51%
Nikkei 225	Giappone	-18,20%
CSI 300	Cina	-24,09%
		-18,23%
INDICI OBBLIGAZIONARI	TIPOLOGIA	Perf. 2022
FTSE G7 Government Bond	Governativi	-15,00%
Bloomberg Global Aggregate Corporate	Corporate	-16,40%
Markit iBoxx Global High Yield	High Yield	-11,00%
J.P. Morgan EMBI Global Core	Emergenti	-20,60%
		-15,75%
INDICI MATERIE PRIME	SETTORE	Perf. 2022
CRB Index	Materie Prime	25,39%
WTI	Petrolio	12,85%

Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

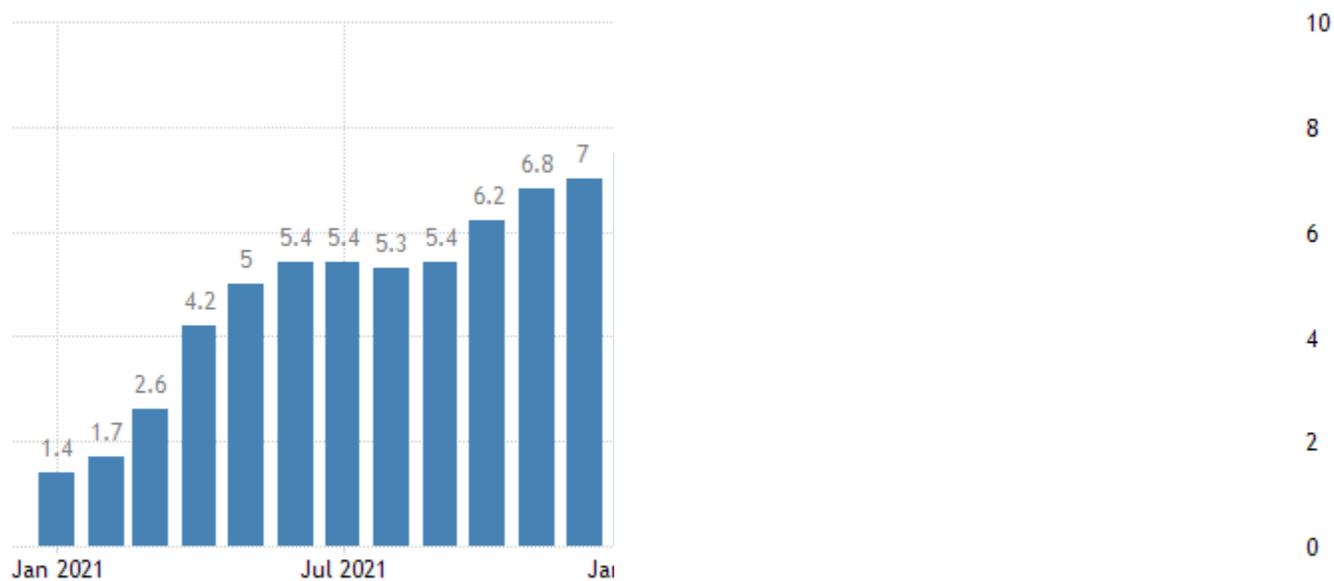
I FEDE FUNDS AMERICANI NON SONO PIU' A 0,25%



Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

L'INLAZIONE IN DISCESA MA SOTTO LE ATTESE

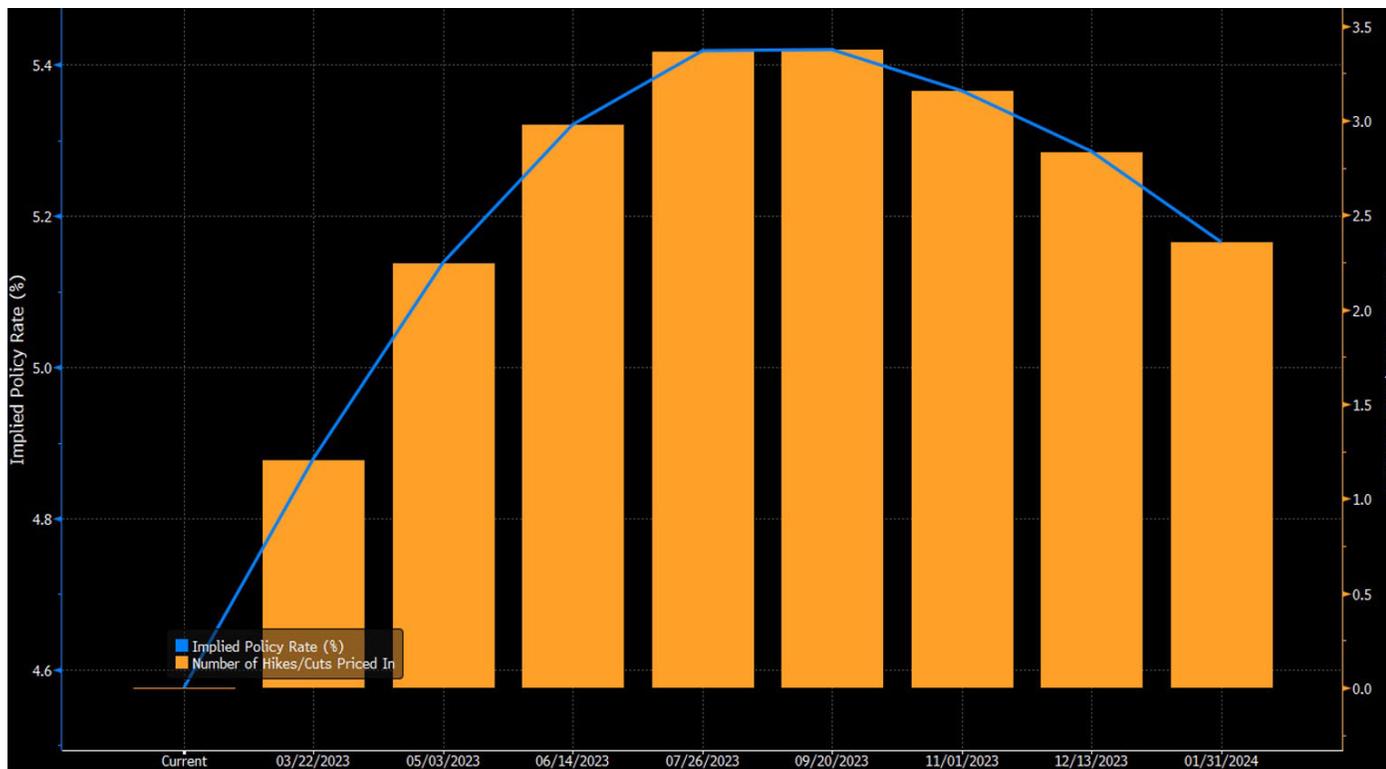


TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

UNA FED «FALCO»



3 Maggio 0,25%
14 Giugno 0,25%

Target 5,50%

Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

ABBIAMO UN NUOVO ATTORE SUI MERCATI



Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

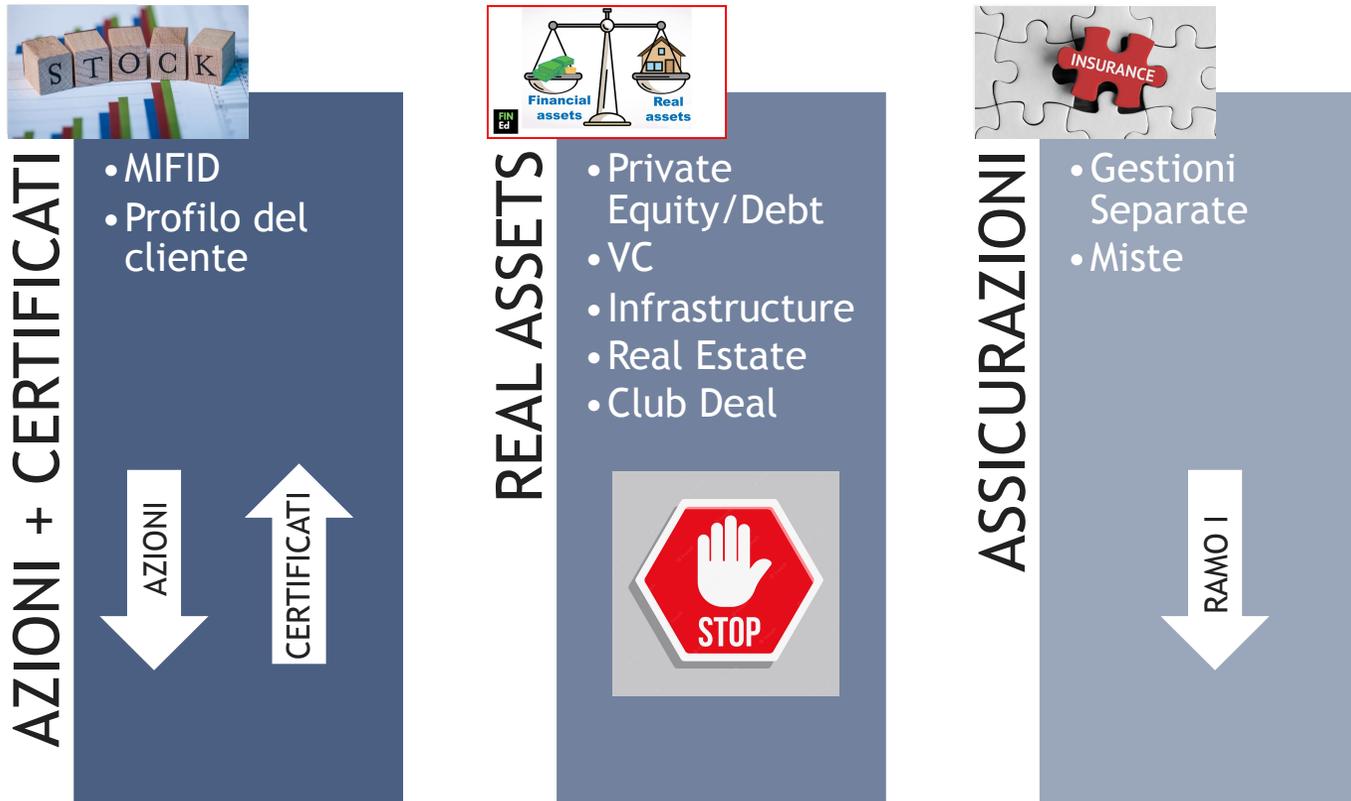
RENDIMENTI TITOLI GOVERNATIVI

	3M	6M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y	30Y
Germany	0,69	1,08	1,54	1,59	1,58	1,72	1,79	1,79	1,82	1,83	1,87	1,94	2,08	1,93
Netherlands	0,49	1,27	1,33	1,56	1,79	1,87	1,93	2,09	2,06	2,10	2,12	2,26	2,44	2,27
Austria	0,02	0,80	1,23	1,59	1,83	2,03	2,11	2,38	2,39	2,46	2,52	2,63	2,78	2,68
Finland	1,51	1,53	1,58	1,64	1,97	2,10	2,17	2,34	2,35	2,42	2,48	2,59	2,66	2,52
France	0,69	1,20	1,76	1,65	1,84	2,05	2,18	2,18	2,23	2,31	2,40	2,54	2,84	2,81
Slovakia	1,66	1,68	1,75	2,16	2,13	2,15	2,42	2,55	2,72	2,98	3,00	3,10	3,60	3,31
Belgium	0,84	1,49	1,84	1,64	1,76	1,90	2,14	2,16	2,26	2,29	2,47	2,59	2,88	2,90
Slovenia	0,91	0,75	0,90	1,11	1,49	1,78	2,19	2,43	2,74	2,96	3,00	3,06	3,31	3,20
Ireland	0,91	0,93	0,96	1,61	1,73	1,85	2,01	2,15	2,19	2,20	2,30	2,49	2,71	2,82
Bulgaria	0,91	1,03	1,11	2,34	3,03	3,45	4,03	4,04	4,04	4,33	4,87	4,71	4,60	N.A.
Spain	0,52	1,16	1,93	1,99	2,20	2,26	2,47	2,62	2,77	2,83	2,96	3,10	3,39	3,55
Portugal	0,74	1,26	1,82	1,93	1,98	2,09	2,38	2,50	2,56	2,75	2,85	2,99	3,23	3,46
Italy	0,58	1,77	2,11	2,69	3,15	3,30	3,68	3,69	3,88	4,01	4,16	4,30	4,21	4,18
Greece	0,98	1,33	1,56	2,19	2,21	3,08	3,61	3,72	3,85	4,10	4,41	4,66	4,78	4,64
Switzerland	0,21	0,49	0,64	0,48	0,51	0,59	0,71	0,79	0,83	0,89	0,98	1,00	1,00	0,77
Sweden	1,18	1,37	1,43	2,33	2,30	2,31	2,27	2,25	2,20	2,15	2,10	2,01	1,92	N.A.

Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

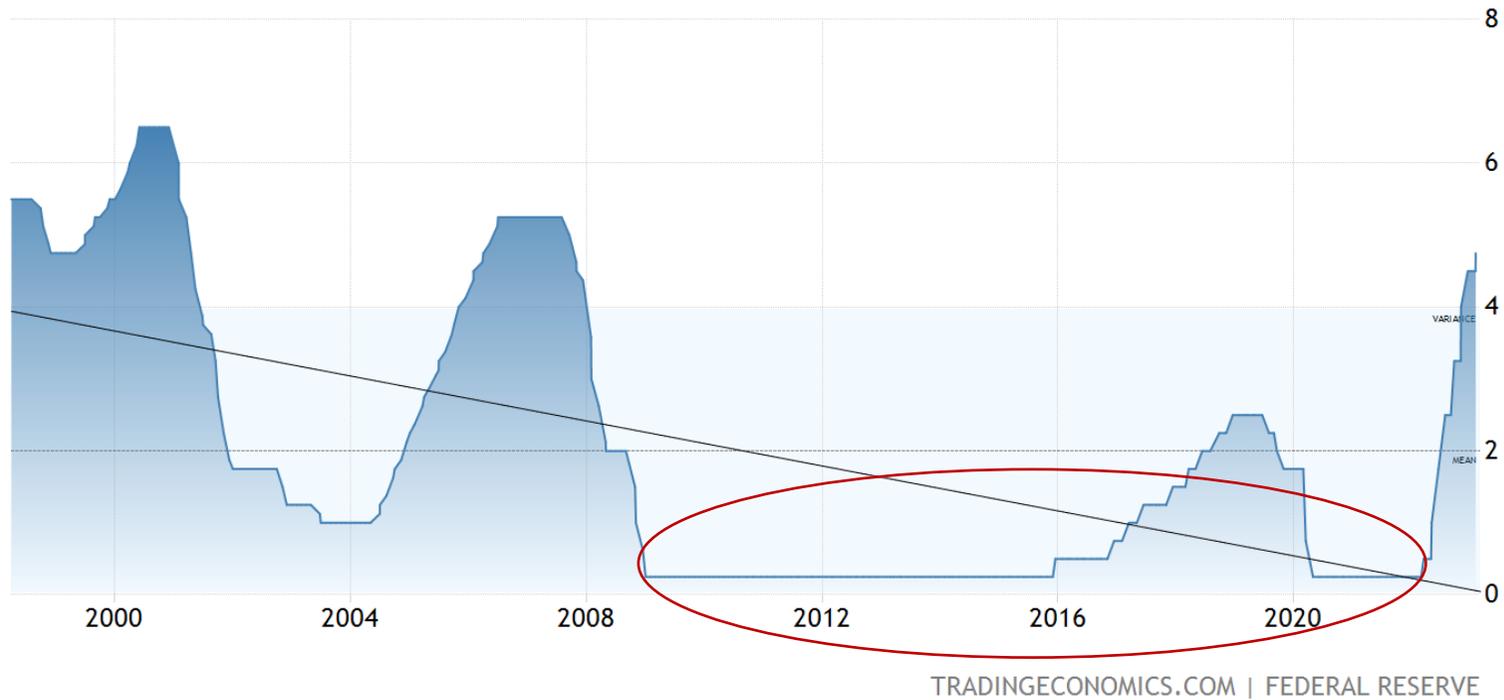
RICERCA DI RENDIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI



Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

INSTABILITA' FINANZIARIA: RIALZO TASSI TROPPO IN POCO TEMPO FED: DA 0,25% a 4,75% in soli 12 mesi



Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

INSTABILITA' FINANZIARIA: RIALZO TASSI TROPPO IN POCO TEMPO FED: DA 0,25% a 4,75% in soli 12 mesi



11/11/2022

10/03/2023

15/03/2023

17/03/2023

04/03/2023



Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

I REAL ASSETS IN UN CONTESTO CARATTERIZZATO DA:

- *Rialzo dei tassi*
- *Quantitative Tightening*
- *Instabilità finanziaria*
- *Contrazione/recessione del ciclo economico*

- ATTRATIVI

- Meno leva, costo del prestito più elevato
- Maggiore regolamentazione
- Recessione impatta mondo reale
- **Compressione delle performance**

+ PER COGLIRE I MEGATREND

- **+ Infrastrutture:** sviluppo delle energie rinnovabili, transizione net-zero, decarbonizzazione.
- **+ Private Equity:** il secondario offre interessanti opportunità, causa il bisogno di liquidità
- **= Private Debt:** sostituisce il credito bancario ma attenzione ai costi (non immune), compressione del premio di illiquidità
- **= Real Estate:** ripensamento degli spazi, inflazione amplia divario tra vincenti (locazione indicizzata all'inflazione) e perdenti, forti cambiamenti negli stili di vita (social housing, RSA).

Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

REAL ASSETS: IL PROCESSO DI SELEZIONE IN BANCA FINNAT

Processo di selezione in **quattro** distinte fasi:

- 1. Fase 1** - individuazione della strategia (contesto di mercato ed esigenza della clientela)
- 2. Fase 2** - ricerca di iniziative sottoscrivibili e confronto (generalmente 2/3 fondi):
 - Affidabilità della Società di Gestione: CV e track record del gestore in diversi cicli di mercato
 - Trasparenza: pre e post vendita (disponibilità del gestore, reportistica idonea, ecc.)
 - Durata del fondo: preferibilmente non superiore a 10 anni (più eventuali proroghe)
 - Fiscalità: benefici fiscali

Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

REAL ASSETS: IL PROCESSO DI SELEZIONE IN BANCA FINNAT

3. **Fase 3** - due diligence approfondita sui prodotti in short list (DDQ):
 - Caratteristiche del fondo: aspetti finanziari, legali, fiscali, ecc.
 - Società di gestione e Team di gestione: compagine sociale, track record, confronto con i peers, ecc.
 - Processo d'investimento, monitoraggio, gestione e valorizzazione del portafoglio
 - Aspetti operativi/ amministrativi / contrattuali
 - Costi: commissioni ed altri oneri

4. **Fase 4** - approvazione da parte del Comitato Prodotti

Nuove asset class: a volte ritornano!

Analizzare il contesto macroeconomico

Grazie!