



123f

SITRATTA DELLA MUZINICH & CO., GESTORE PATRIMONIALE ISTITUZIONALE E GLOBALE SPECIALIZZATO NEL CREDITO ALLE IMPRESE E NELLE STRATEGIE DI INVESTIMENTO DEL CREDIT-ORIENTED, DIRETTO DALL'ECONOMISTA LUCANA ERSILIA TAGLIAVINI, ESPERTA DEI MERCATI OBBLIGAZIONARI

Un caso di finanza che ha resistito alla crisi



Carmensita Bellettieri

Quando la professionalità è alta ed è sorretta da una giusta etica aziendale anche l'alta finanza può essere rassicurante. È il caso certificato da Ersilia Tagliavini Molnar, direttore marketing della Muzinich & Co. ed esperta dei mercati obbligazionari.

La Muzinich & Co. è un gestore patrimoniale istituzionale e globale specializzato nel credito alle imprese e nelle strategie di investimento del *credit-oriented*, con uffici d'investimento a New York e Londra e uffici di servizio al cliente a Colonia e Parigi. La Tagliavini Molnar, di origini vagliesi e cresciuta a Potenza, si occupa dell'ufficio di Londra, con un ruolo fondamentale e strategico quale la direzione del marketing aziendale. Parte del successo e della tenuta aziendale, anche nella bufera della crisi finanziaria

del 2007-08, è merito della lungimiranza e della testardaggine delle politiche di marketing messe in atto dall'economista lucana.

Il *core business* aziendale sono i *bond high yield*, obbligazioni con basso rating e rendimento elevato. "La Muzinich gestisce fondi obbligazionari che investono in titoli ad alto rendimento. Noi investiamo principalmente in quelli al di sotto della tripla B, dai quali si ottengono rendimenti interessanti con volatilità basse - spiega la Tagliavini- Gli investitori ci scelgono come gestori di portafoglio e nei nostri portafogli noi mettiamo titoli di varie società. Una delle cose più importanti del mio ruolo è la definizione di strategie di marketing, il cui baricentro è la diversificazione, non solo di prodotto ma anche di mercato - sottolinea la direttrice marketing - Tendiamo a diversificare molto:

abbiamo tre mercati, quello in dollari per il Nord America, quello in euro per l'Europa e quello globale in euro-dollaro-sterlina. Per ciascuno di questi mercati abbiamo almeno 100 emittenti, 15 industrie e 30 settori".

Il 2008 è stato un anno difficile anche per la società della Tagliavini "ma i nostri investitori hanno recuperato le loro perdite in poco meno di un anno, perché i nostri titoli hanno una forte elasticità, ovvero capacità di recupero. Soprattutto - specifica - noi abbiamo sempre evitato titoli che vanno in bancarotta, tanto che l'ultima crisi ci ha lasciato indenni e i nostri portafogli hanno avuto *default* molto bassi". Questo è possibile solo se si possiede un codice etico molto forte e condiviso: "La filosofia Muzinich è quella di uscire fuori dall'investimento appena si intravedono av-

visaglie di deterioramento del *cash flow*. Per identificare questo deterioramento - continua l'economista - facciamo costanti analisi di merito del credito".

Oltre all'etica, il contributo dell'economista lucana alla propria organizzazione consiste nella capacità di gruppo e nel trasferire professionalità e le capacità al team, senza mai perdere di vista un'alta responsabilità individuale ma sempre all'interno di una cultura di squadra. La Tagliavini fa parte della "squadra Muzinich" da 10 anni ed è arrivata quando la società era molto piccola, contribuendo alla crescita aziendale e scalandone abbastanza in fretta i vertici. Le sue capacità e la sua professionalità sono state rafforzate anche da un'esperienza passata nella Lloyd's of London, il leader mondiale del mercato assicura-

► tivo specializzato, che opera in oltre 200 paesi e territori in tutto il mondo. La Lloyd's è stata la prima società che ha valorizzato le risorse dell'economista lucana appena "approdata" a Londra: "la testardaggine lucana, il mio essere "capa a cippone", mi ha aiutata tantissimo - afferma la Tagliavini - perché, anche se la city ha un mercato del lavoro molto più meritocratico di quello italiano, proprio per questo è anche molto più competitivo. L'humus lucano mi ha formato il carattere, insegnandomi a non demordere mai e a essere estremamente umile. Inoltre - continua la direttrice marketing- quest'ultima caratteristica mi

d'infanzia incantata che l'ha circondata negli anni della sua formazione giovanile. Anche la conquista del marito, americano d'origine, l'attribuisce alle sue qualità lucane: "la città di Potenza mi ha aiutata anche ad affascinare *my husband*, non solo per il mondo incantato che mi portavo dietro, ma anche per il buon gusto che ho potuto insegnargli - sorride la Tagliavini - Quando veniamo in Lucania, mio padre e mio marito vanno insieme a raccogliere i funghi e quando siamo a Londra beviamo la "Birra del brigante" e mangiamo i taralli "ossa di morto", che ci arrivano direttamente a casa". E da qui l'economista coglie lo spunto per

che per spostarmi da Londra in Florida. Senza contare il forte disagio della Salerno-Reggio: da Napoli a Potenza sembra il far west! Io mi sono sposata a Maratea. Quando i miei invitati hanno visto la "perla del Tirreno" ne sono rimasti abbagliati, ma l'eccessiva difficoltà nel raggiungerla li ha talmente demotivati che non sono più tornati. Altra grande pecca della gestione lucana - continua l'economista- è l'incapacità di frenare l'emorragia di risorse umane. Fattori che certamente non aiutano lo sviluppo del territorio."



ha aiutata tantissimo dal punto di vista sociale e relazionale: il *melting pot* londinese mi ha accolta fin da subito, grazie al mio "stile libero" e alla capacità d'adattamento di ogni lucano all'estero. È bello cercare di descrivere il mio luogo natio, perché pochi lo conoscono".

La Tagliavini, che cresce in un contesto familiare fatto di insegnanti e poeti, ha conservato la "freschezza" di quel mondo

affermare che: "Questi ottimi prodotti sono il sintomo che in Basilicata si stanno sviluppando tante piccole ma interessanti iniziative produttive".

Tutto questo non toglie la capacità critica e l'autonomia di giudizio all'esperta di marketing lucana: "Il gap più grande della Basilicata rimane il problema infrastrutturale - commenta la Tagliavini- Per arrivare da Londra a Potenza ci impiego più tempo

When professionalism is high and is supported by a proper business ethics, even high finance can be reassuring. It's the case certified by Dr. Ersilia Tagliavini Molnar, Marketing Director of *Muzinich & Co.* and a bond markets expert.

Muzinich & Co is a global institutional asset manager specialized in credit to businesses and the investment strategies, with offices in New York, London, Cologne and Paris. Dr. Molnar Tagliavini, was born in Vaglio, a Lucan village and grew up in Potenza. She is responsible of the office in London, with a fundamental and strategic role such as the management of corporate marketing. Part of the business success, even in the storm of the financial crisis of 2007-08, is due to the foresight and the stubbornness of marketing policies put in place by the Lucan economist.

The company's *core business* is the *high yield* bonds characterized by low credit ratings and high performance. "*Muzinich & Co* manages bond funds that invest in high yield securities. We primarily invest in those ones that are below the triple-B, from which we get attractive yields with low volatility - Ms Tagliavini explains -. The investors choose us as portfolio managers and we put in our portfolios securities of various companies. One of the main strategies that I tried to put in place, emphasizes the diversity. We tend to diversify a lot : we have three markets , the U.S. dollar market for the Northern America, the Euro market for Europe and the global Euro - Dollar - Sterling market. For each of these markets, we have at least 100 stations, 15 industries and 30 sectors."

The year 2008 was a difficult year even for Tagliavini Molnar's company: "but our investors have recovered their losses in less than a year; because our securities have a strong resilience - the Lucan economist stresses -. *Muzinich & Co* 's philosophy is to get out of the investment as soon as you can see signs of deterioration in the cash flow".

In addition to ethics, the contribution of Ms. Tagliavini to her organization lies in her team culture, in her ability to transfer her professionalism and her abilities to her team, without ever losing sight of her high individual responsibility. Ms Tagliavini has been part of the "*Muzinich team*" for 10 years; she arrived when the company was very small and has contributed to its business growth quickly climbing its vertices. Her skills and her professionalism were also strengthened by her past experience at Lloyd's of London, the world's leading specialist insurance market .

"The peculiar Lucan stubbornness helped me a lot - Ms Tagliavini says - because even if London has got a labor market much more meritocratic than the Italian one, it is also much more competitive. The city of Potenza helped me to fascinate my husband, not only for the enchanted world that I carry inside me, but also for the good taste - Ms Molnar smiles -. We drink in London the "Birra del Brigante" and we eat the bagels "Ossa di Morto" that come directly from home." Here is an opportunity to state that: "These excellent products are the symptom that in Basilicata are developing many small but interesting production initiatives."

Thanks to her critical capacity and her independence of judgment the Lucan economist says: "The main problems of Basilicata are the lack of infrastructures and the strong migration of human resources".

(K.M.)