

Il ritorno dell'obbligazionario liquido... e del rasoio di Occam

Il rasoio di Occam (in latino: "novacula Occami"), conosciuto anche come principio di parsimonia, è un principio metodologico che indica di scegliere, tra più soluzioni egualmente valide di un problema, quella più semplice.

Molteplici anni di tassi al ribasso e di rendimenti a zero, se non negativi, hanno trasformato le soluzioni obbligazionarie, tradizionalmente "porto sicuro" del portafoglio, in un mare in tempesta. Con i rischi di credito e tasso così poco e male compensati, sempre più investitori si sono spinti alla ricerca di dislocazioni più appetibili, in particolare esponendosi a rischio di liquidità, complessità, o a entrambi. Così, dal 2015 a oggi, il *private equity* e il *direct lending* hanno attratto a sé oltre 7 trilioni di dollari; un numero che genera domande legittime sulle opportunità di destinazione di questi investimenti.

Se è vero che l'importante riprezzamento del 2022 non ha risparmiato davvero nessuno, tantomeno i mercati obbligazionari, è pur vero che lo scossone dell'anno scorso ha portato con sé un grande vantaggio: i rendimenti dei titoli di oggi sono tornati appetibili.

Dopo un decennio di notevoli incrementi in allocazione a favore dei mercati privati, molti investitori istituzionali stanno adottando un enorme cambiamento di rotta, non vedendo più la necessità di intraprendere strade percepite ormai come più costose, più laboriose e più rischiose. Anche perché lo scenario macroeconomico sempre più nebuloso potrebbe nascondere non poche minacce per il valore degli asset privati. Inoltre, la liquidità è molto difficile da misurare, prevedere e pianificare, come ci hanno mostrato le strategie LDI utilizzate dai piani pensionistici nel Regno Unito.

Antonella Manganelli, Chief Executive Officer Payden Global SIM

Antonella Manganelli, CFA, è *Chief Executive Officer* di Payden Global SIM S.p.A. Prima di entrare a far parte di Payden & Rygel nel 2021, per quattro anni Antonella è stata responsabile della European Multi Sector Credit Platform presso Apollo Global Management. Inoltre, ha lavorato per 8 anni presso Goldman Sachs Asset Management come *Portfolio Manager* delle strategie *High Yield* e *Investment Grade* all'interno del Team di *Global Fixed Income* di GSAM.

Antonella ha iniziato la sua carriera in Morgan Stanley, dove ha lavorato per quattro anni, sia nella divisione di *Private Wealth* che nella divisione di *Investment Management*. Antonella detiene la designazione di *Chartered Financial Analyst®* e ha conseguito una Laurea in Economia presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano.



Antonella Manganelli, Chief Executive Officer Payden Global SIM

Email: amanganelli@payden.com

Annual Meeting di studio dedicato alle Compagnie di Assicurazione
"Si apre una nuova stagione per le gestioni separate?"

Ecco che la soluzione più semplice torna allora a essere quella migliore.

Payden è un gestore puramente obbligazionario, nato 40 anni fa come gestore della liquidità. A oggi, gestiamo circa 140 miliardi di dollari di masse per clienti istituzionali in tutto il mondo, con una porzione importante rappresentata dalle compagnie di assicurazione.

Nel corso di questa breve panoramica, condivideremo con voi le soluzioni obbligazionarie liquide a cui stiamo lavorando oggi con i nostri investitori proprio nel mondo assicurativo.

Parleremo di strategie volte alla ricerca del reddito, alla protezione del capitale e all'ottimizzazione della liquidità, e di come mantenere un'allocazione al reddito fisso liquido possa costituire una risorsa che contribuirà a sfruttare le opportunità di domani.

Semplicità, trasparenza e liquidità sembrano davvero tornate di moda.

Payden&Rygel

Fondata nel 1983 a Los Angeles, Payden & Rygel è una delle principali società di gestione private e indipendenti al mondo. *Leader* nella gestione attiva di portafogli obbligazionari, a rendimento assoluto e bilanciato, Payden gestisce patrimoni per oltre \$140 miliardi, di cui \$30 con caratteristiche ESG. La società si specializza nella gestione di mandati personalizzati ed esclusivamente per la clientela istituzionale. Con sede a Los Angeles, uffici a Boston ed hub di gestione a Londra e Milano, Payden & Rygel ha 400 clienti tra le primarie istituzioni mondiali. Nella primavera del 2018 apre in Italia un ufficio, trasformatosi poi in Payden Global SIM nel 2021. Payden Global SIM gestisce masse per circa \$2.5mld per la clientela istituzionale italiana, lavorando con istituzioni quali fondi pensione, assicurazioni, SGR, enti sovranazionali e fondazioni.

Payden&Rygel

Luca Armandola, CIO Payden&Rygel
Email: larmandola@payden.com

Matteo Grasso Macola, Client Portfolio Manager Payden&Rygel
Email: mgrassomacola@payden.com

Sito web: www.payden.com