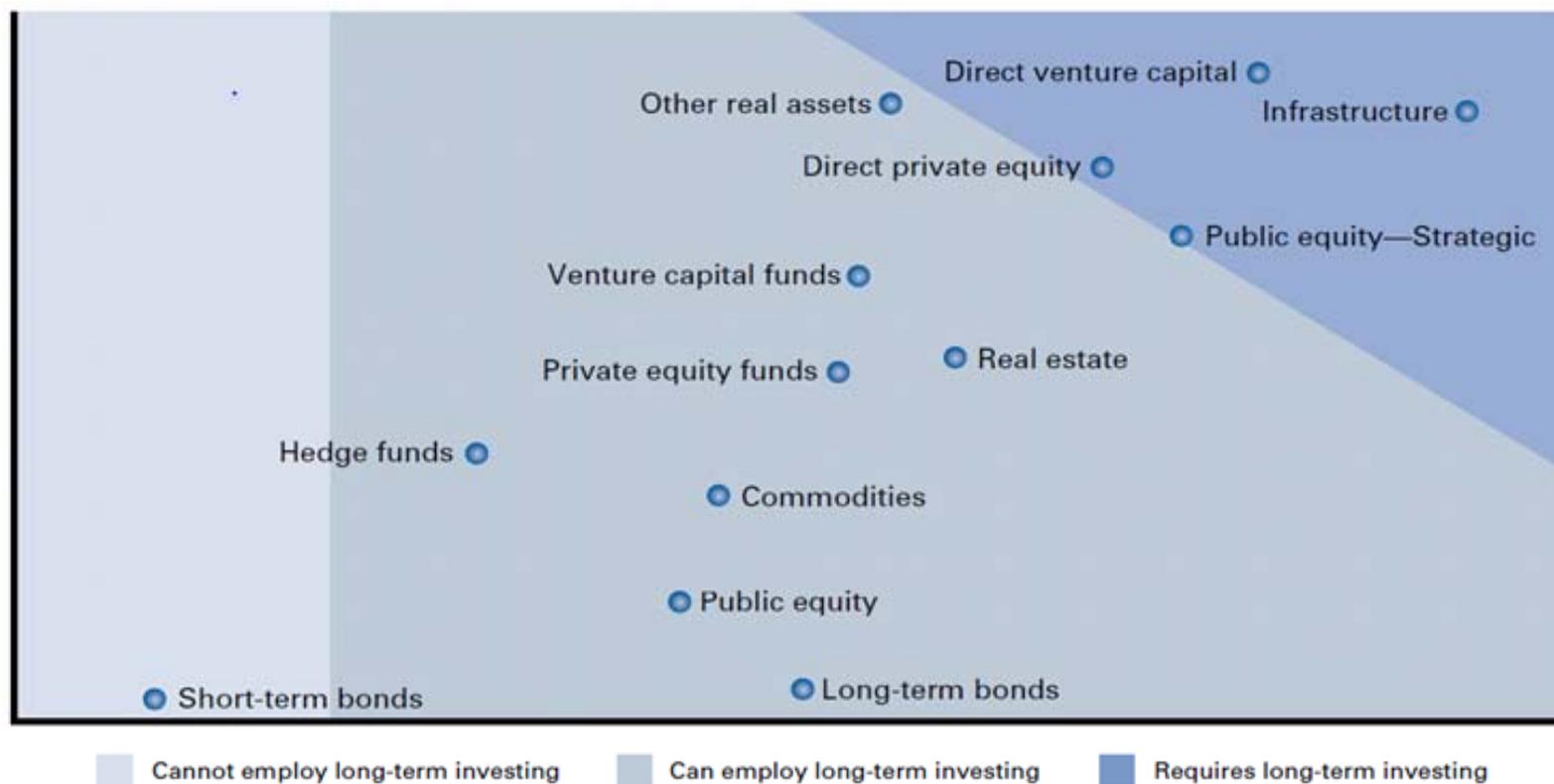




Long term investing (maneggiare con cautela!!)

«un investimento di lungo periodo è un investimento di breve periodo andato male»

Long Term Investment: un investimento effettuato con la aspettativa di tenerla per un periodo di tempo indefinito.



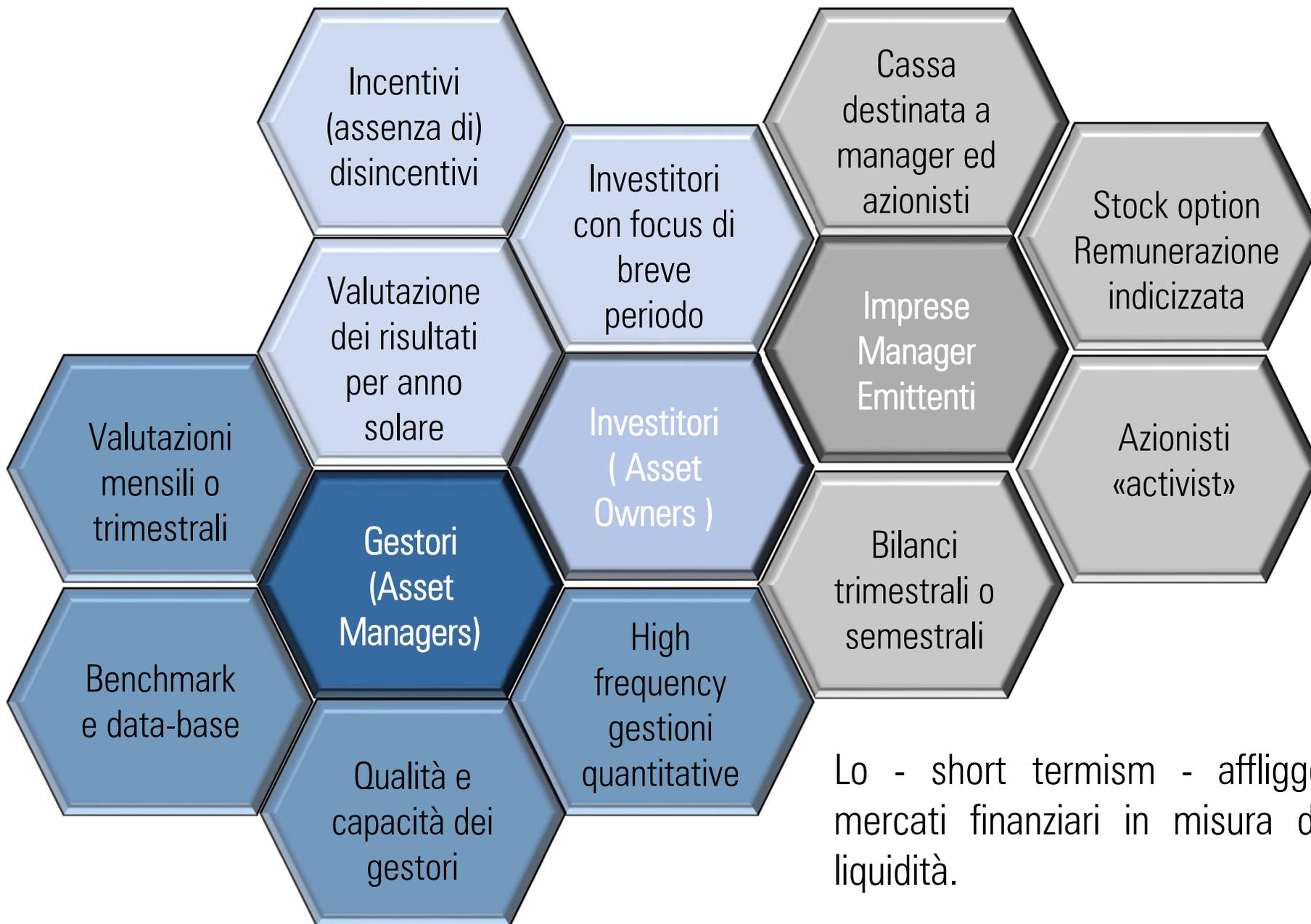
Oggi, i mercati finanziari e gli investimenti vedono la costante riduzione del periodo di valutazione, indipendentemente dall'orizzonte temporale dell'investimento.

La conseguenza è lo – short termism -, ovvero il privilegiare i risultati di breve termine a danno di quelli a lungo termine.
(anche detto «quarterly capitalism»)

Lo - short termism - affligge tutti i mercati finanziari in misura della loro liquidità.

Tutte le parti del mercato contribuiscono a questo andamento:

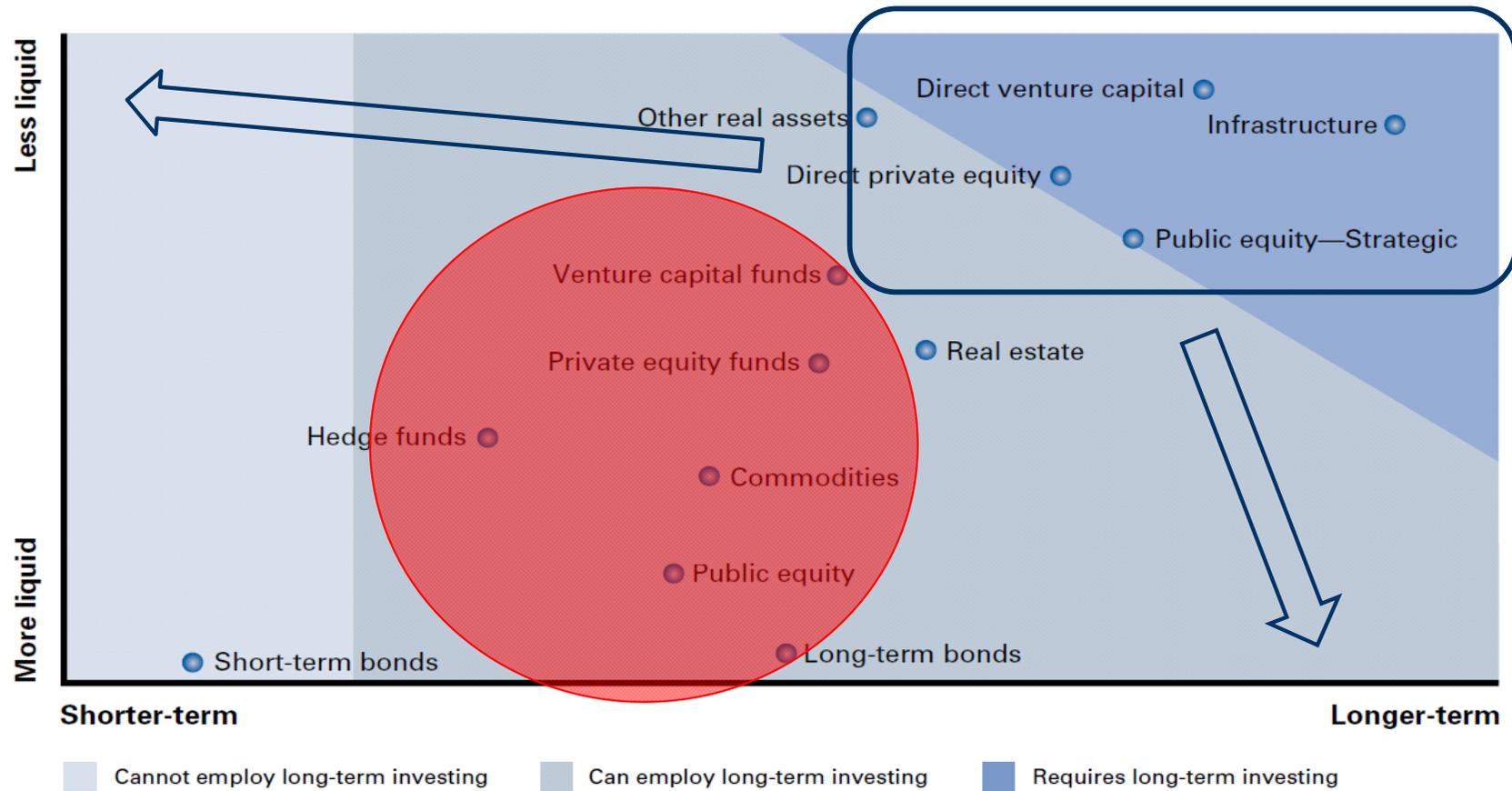




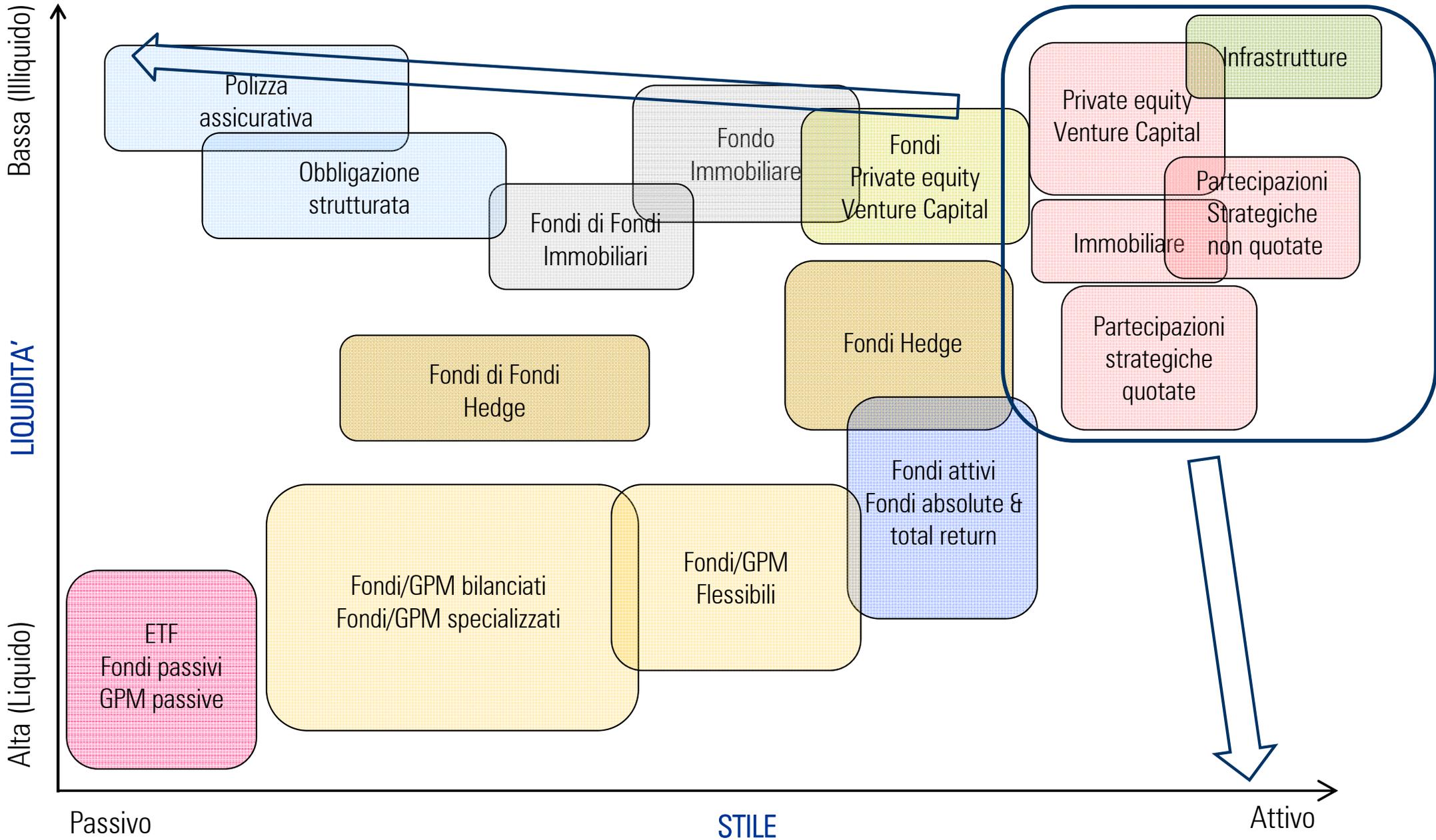
Lo - short termism - affligge tutti i mercati finanziari in misura della loro liquidità.

Lo short-termism «spinge» il long term investing fuori dai mercati

Asset-class liquidity vs. time horizon



I mercati non remunerano adeguatamente gli investimenti di lungo termine



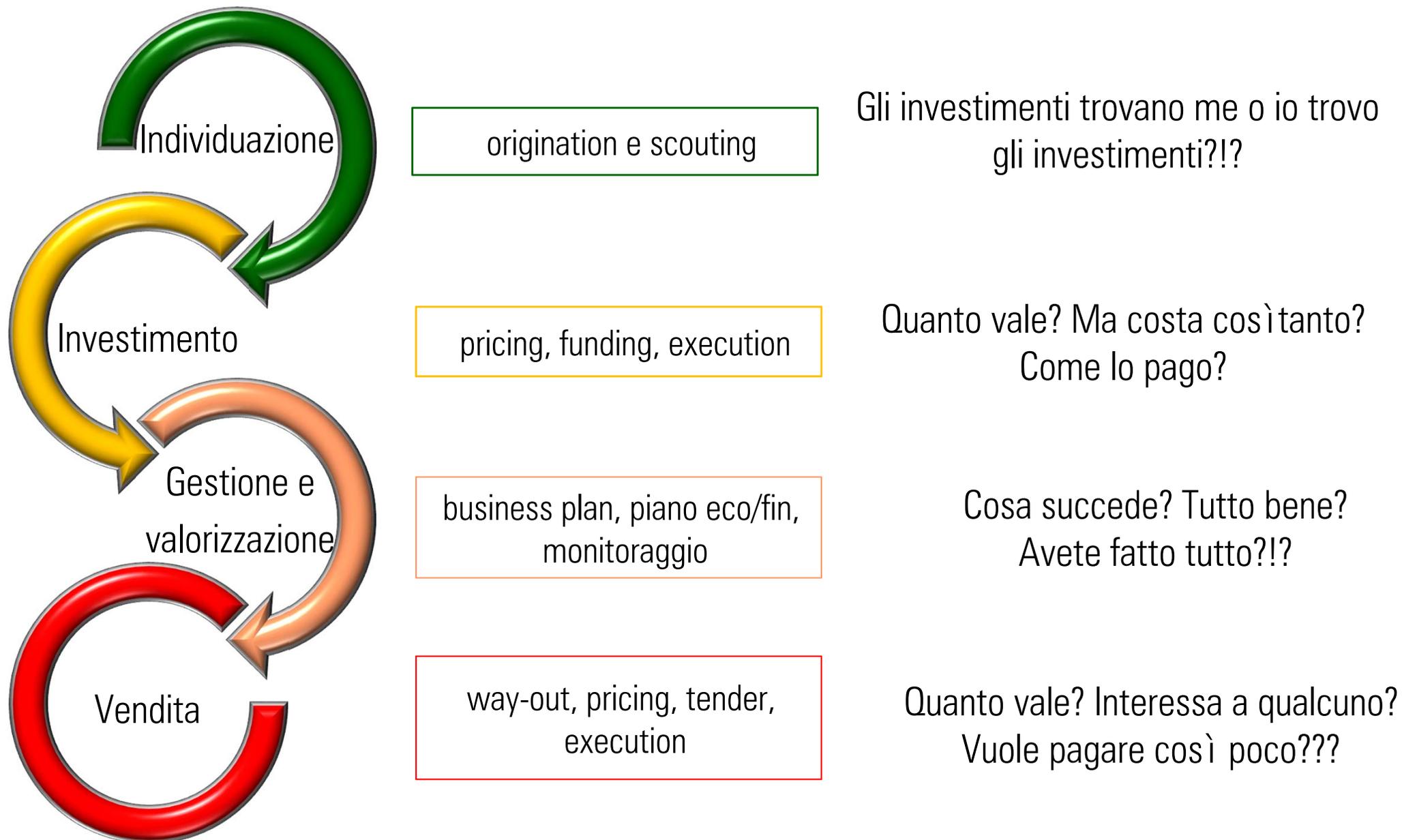
Caratteristiche degli investimenti di lungo termine (oggi):

- Forti concentrazioni che determinano uno stile di gestione attivo
- Bassa liquidità
- Orizzonte di «maturazione» prevalentemente lungo
- Assenza di mercati regolamentati di negoziazione
- Ampio spettro di investimento

Complessità:

- Scambio tra rischio sistematico e rischio specifico
- Rischiosità amplificata/aumentata dalla bassa liquidità
- Valutazione complessa degli investimenti, e significatività dei prezzi scarsa
- Individuazione e realizzazione degli investimenti difficile
- Sensibilità alle annate ed agli ambiti di investimento
- Gestione e valorizzazione degli investimenti complessa e specialistica

Gli investimenti di lungo termine devono remunerare
il rischio specifico ed il rischio di liquidità.



Caratteristiche:

- stile di gestione attivo, forti concentrazioni;
- bassa liquidità;
- Orizzonte di «maturazione» differenziato, ma prevalentemente lungo;
- Assenza di mercati regolamentati di negoziazione;
- Ampio spettro di investimento

Complessità:

- Scambio tra rischio sistematico e rischio specifico
- Rischiosità amplificata/aumentata dalla ridotta liquidità
- Valutazione complessa degli investimenti e significatività dei prezzi scarsa
- Individuazione degli investimenti difficile
- Sensibilità alle annate ed agli ambiti di investimento
- Gestione degli investimenti complessa e specialistica

Gli investimenti di lungo termine sollecitano al massimo gli aspetti fondamentali della delega e della gestione finanziaria:

- Rapporto di agenzia, allineamento degli interessi;
- Costi;
- Specializzazione;
- Esecuzione.

Gli investimenti di lungo termine devono essere eseguiti con la partecipazione attiva dell'Investitore, dotato di una adeguata governance

La governance è la predisposizione (e la capacità) di una organizzazione di funzionare in maniera coerente e sistematica con i propri obiettivi; è costituita da tre elementi principali:

Struttura istituzionale	Funzione, statuto, regolamenti, patti, accordi, diritti, rappresentanza, organi, ecc..
Persone	Persone, preparazione, capacità, responsabilità, deleghe, funzioni, esperienza, ecc..
Processi	Procedure, strumenti, organizzazione, frequenza, decisioni, informazione, trasparenza, processi, ecc..

1. Rendere tempestivi ed efficaci gli interventi funzionali e gestionali che determinano le performance nel breve periodo, senza dover intervenire sulla governance;

2. Perseguire le performance di lungo periodo attraverso l'evoluzione della struttura istituzionale, delle persone e dei processi.

Capacità di innovazione

L'Economia e i mercati sono dei generatori di innovazione, incentivati dai guadagni offerti da nuove opportunità e dalla capacità di trasferire i rischi. Un investitore può beneficiare di questa innovazione se è in grado di valutarla, capirla, e gestirla, consapevole di dover anche cambiare la propria organizzazione per poter fare questo.

La governance deve essere in grado di beneficiare dei vantaggi dell'innovazione mediante la capacità di valutare e capire nuove opportunità di investimento, ed applicando al contempo nuovi modelli gestionali ed operativi; consapevole che gli strumenti e le procedure di controllo e gestione dei rischi di oggi possono essere inadatte per i nuovi investimenti.

Gestione efficiente delle controparti

L'attività di un Investitore (Fondo Pensione) si basa sull'utilizzo di soggetti esterni, primi fra tutti i gestori a cui è delegata la gestione finanziaria. La selezione, l'affidamento, la valutazione e la gestione è un tema organizzativo complesso che coinvolge le competenze e le procedure del Fondo, ma vede anche una asimmetria informativa tra le parti oltre a potenziali fonti di conflitti di interesse.

La governance deve essere in grado di gestire questa condizione complessa (agency issue) al fine di dotare il Fondo dei migliori gestori ed altre controparti, in grado di supportarlo al meglio per il raggiungimento degli obiettivi .



Davide Cipparrone

davide.cipparrone@mangustarisk.com

Lara Pederzoli

lara.pederzoli@mangustarisk.com

Andrea Canavesio

andrea.canavesio@mangustarisk.com

Londra

132-134 Lots Road
Chelsea, London SW10 ORJ

New York

145 Avenue of the Americas
New York, NY 10013

Roma

Via Giulia, 4
IT-00186 Roma

www.mangustarisk.com