



Welfare integrato:
Gestione finanziaria
tra tradizione e innovazione

Abbiamo la chiara visione che la crescita del nostro business è inseparabilmente legato al successo dei nostri clienti nel medio-lungo periodo

Struttura del Gruppo



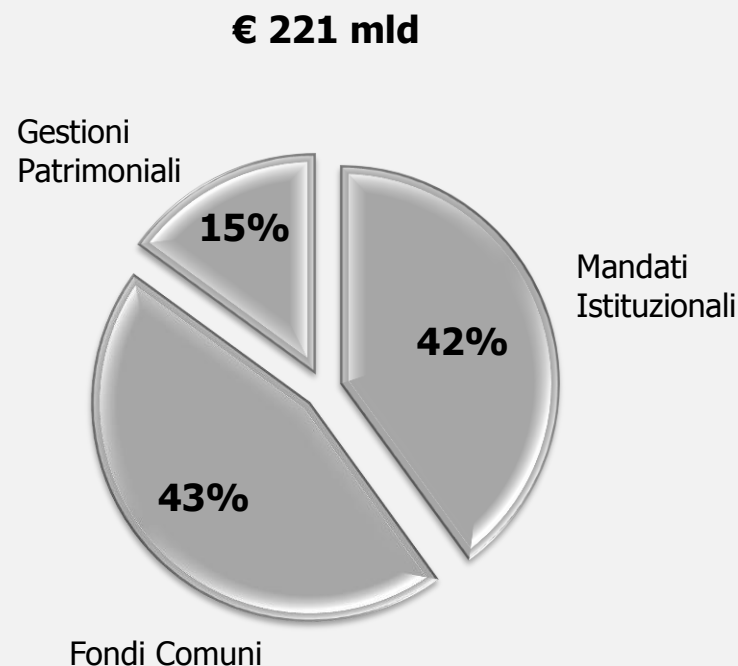
Nr. 460 persone

Più di 200 Partner Commerciali & Clienti Istituzionali

Fondi: più di 1,4 mln di clienti

Gestioni patrimoniali: circa 66.100 clienti

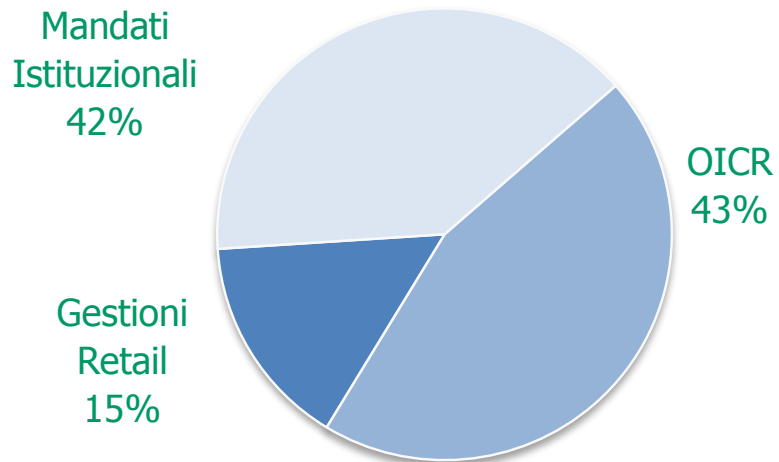
Assets Under Management



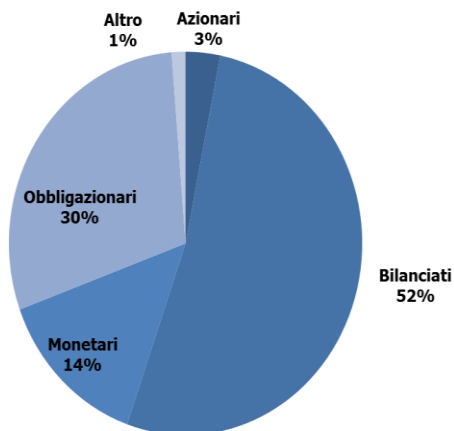
Il patrimonio di Eurizon Capital



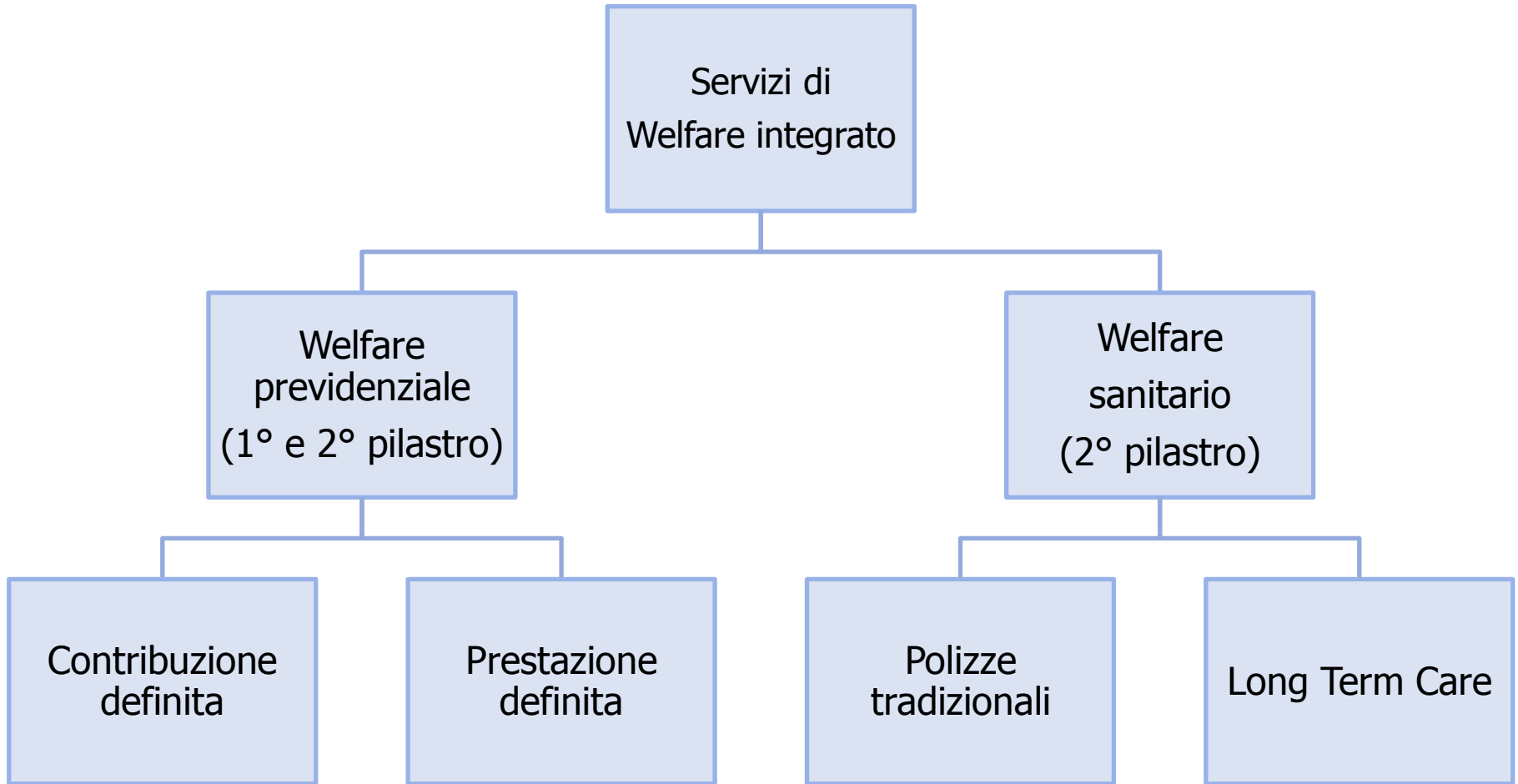
- > Eurizon Capital gestisce soluzioni di investimento per investitori retail (fondi e gestioni patrimoniali) e investitori istituzionali (mandati)
- > Il patrimonio gestito per conto di investitori istituzionali ammonta ad oltre 99 mld €, di cui oltre 10 riferiti ad investitori non captive (per un totale di 140 mandati non captive)



Asset Class Portafogli Istituzionali non captive



	AUM (mln di Euro)
Assicurazioni	82.386
Fondi Pensione	9.422
Casse previdenza	328
Enti Religiosi e No-Profit	307
Corporate	155
Fondazioni	85
Casse Sanitarie	133
Altro	7.054
TOTALE	99.870



Caratteristiche:

- **Mercato in continua crescita** con flussi mediamente definiti, pur di fronte a maggiori richieste di anticipazioni
- Orizzonte temporale **di lungo periodo**
- Obiettivo di **massimizzazione del tasso di sostituzione**
- **Incognita sulla destinazione futura del TFR**

- Attraverso l'offerta del multicomparto, ogni aderente può scegliere il profilo di rischio/rendimento che meglio si adatta alle proprie esigenze, in termini di vita residua lavorativa e di appetito/avversione al rischio
- Attraverso **l'asset allocation strategica**, l'ente previdenziale, per ogni profilo di rischio identificato, mira alla **massimizzazione del rendimento nel lungo periodo**
- **Gestione finanziaria dell'attivo:**
 - ✓ diversi sono i modelli di gestione compatibili al raggiungimento dell'obiettivo: **attivi, passivi, flessibili, overlay.....**

Caratteristiche:

- **Mercato giovane e in evoluzione** con flussi mediamente non definiti
- **Mismatch tra i flussi di entrata e di uscita**, con conseguente necessità di gestione della liquidità e del patrimonio accumulato nel tempo
- **Richieste di prestazioni sanitarie crescenti** a fronte di condizioni di mercato con aspettative di bassa redditività
- Orizzonte temporale **da 1 a 3 anni**
- Obiettivo di **preservazione del capitale investito**

Gestione finanziaria dell'attivo:

- Proposta di **modelli gestionali finanziari a rendimento assoluto**, volti a massimizzare il valore delle risorse nel breve-medio periodo **con un profilo di rischio coerente con le priorità delle Casse sanitarie**, alta liquidabilità degli asset detenuti ed obiettivo di rendimento almeno pari a quello dell'inflazione

Caratteristiche:

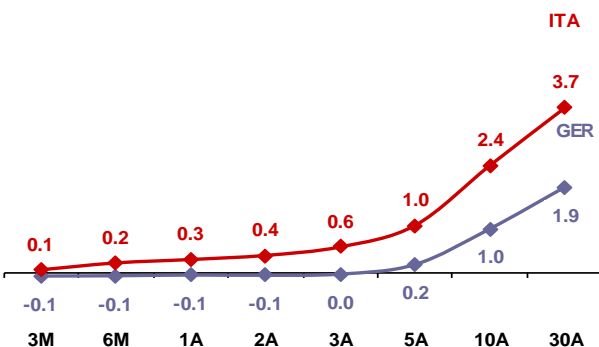
- > Fase di **accumulo dei versamenti** in funzione di uscite future nel lungo periodo
- > **Centralità dell'ALM: obiettivo di matching** tra le attività presenti e i flussi di cassa delle passività future
- > **LTC: Mercato giovane** ma con la possibilità di predefinire i flussi futuri
- > **Modelli gestionali finanziari tradizionali** con l'obiettivo di massimizzare la redditività dell'attivo per unità di rischio e/o di breve periodo **appaiono inadeguati**
- > **Maggiore attenzione alla struttura del passivo**, portando allo sviluppo di **modelli gestionali liability-driven investing** che prevedono che l'obiettivo di rendimento non venga determinato in termini assoluti, ma sia espresso in termini differenziali rispetto al tasso di attualizzazione dei cash flow futuri
- > L'implementazione di modelli di investimento *liability-driven* **necessita una serie di informazioni**, tra i quali:
 - ✓ **Stima** il più possibile corretta **degli impegni futuri**, con particolare attenzione al rischio tasso e al tasso di inflazione
 - ✓ Periodico **monitoraggio dell'equilibrio finanziario** al fine di implementare opportuni interventi in caso di necessità
- > **Gestione finanziaria dell'attivo:**
 - ✓ Componente **Liability Hedging**: gestione della duration e delle scadenze dei titoli obbligazionari idonea alla struttura delle passività
 - ✓ Componente **Risk Premia**: ricerca di possibili fonti di alpha in presenza di sbilancio tecnico

L'attuale contesto dei mercati obbligazionari

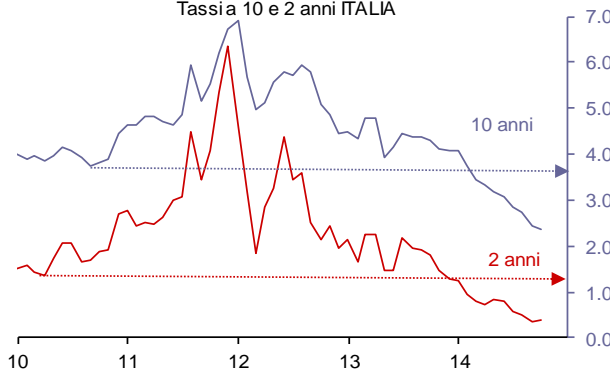
Tassi di interesse ai minimi storici

Rendimenti dei Btp sui minimi assoluti a fronte di dati macro in indebolimento e ulteriori misure di stimolo monetario annunciate dalla BCE a settembre

Le curve dei tassi: GER e ITA



Tassia 10 e 2 anni ITALIA



Tassia 10 e 2 anni USA



Corporate Investment Grade (rendimento a scadenza)



Corporate High Yield (rendimento a scadenza)



Obbligazioni dei Mercati Emergenti



Da cui la necessità di gestioni obbligazionarie flessibili

Eurizon Opportunità Obbligazioni Flessibile

EurizonCapital

Un fondo obbligazionario globale
completamente flessibile
a rischio contenuto

Concepito per generare rendimenti assoluti
positivi in Euro

Sfrutta tutte le risorse e le eccellenze gestionali
Eurizon per cogliere opportunità di rendimento
assoluto: curve, duration, spread governativi,
spread credito, spread emergenti, valute

Il team Fixed Income & FX



GOVERNMENT
BOND
4 Gestori
M. L. Matarrelli



EMERGING MKT
& FOREX
3 Gestori
D. Guida



CORPORATE
BOND
8 Gestori
C. Raseri



GOVERNMENT
BOND LTE
3 Gestori
A. Giannotta



FLEXIBLE BOND
FUNDS
5 Gestori
P. Bernardelli



MONEY
MARKET
3 Gestori
L. Fallanca

#1 categoria
a 1Y, 3Y e 5Y



- **41 miliardi €** di patrimonio in gestione
- **25 Gestori** con esperienza lavorativa media di 15 anni di cui 14 all'interno del Gruppo Intesa Sanpaolo

Documento ad uso esclusivo dei partecipanti al Convegno "Welfare integrato tra transizione demografica e crisi finanziaria: le risposte di Stato e Mercato". È vietata la diffusione al pubblico.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Eurizon Capital SGR S.p.A. e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo espresso consenso per iscritto da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A. che non si assume alcuna responsabilità per l'uso personale o professionale delle informazioni in esso contenuto.

Le informazioni riportate sono valide esclusivamente alla data di redazione. Qualsiasi informazione contenuta nel documento potrà, successivamente alla data di redazione dello stesso, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A., senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti.

Sede Legale

Piazzetta Giordano Dell'Amore, 3
20121 Milano - Italia
Tel. +39 02 8810.1
Fax +39 02 8810 65 00

Eurizon Capital SGR S.p.A.

Capitale Sociale € 95.010.000,00 i.v. • Codice Fiscale e n. Iscrizione Registro Imprese di Milano 04550250015
Partita IVA n. 12914730150 • Albo S.G.R. n. 8 • Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di
Intesa Sanpaolo S.p.A. ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari
Socio Unico: **Intesa Sanpaolo S.p.A.**

Società del gruppo **INTESA**  **SANPAOLO**