

La centralità dei *private market* nello scenario post pandemia

Dopo un lungo periodo decisamente favorevole per gli investitori istituzionali, i prossimi anni saranno più **incerti**.

Anche in assenza di un cambiamento dei tassi di *policy* a breve, è **probabile che i tassi a lunga USA salgano**: i tassi reali USA sono vicini ai minimi storici, il disavanzo federale è elevato (17% del PIL), un surriscaldamento dell'economia USA è probabile così come l'aumento dell'inflazione. Questo potrebbe comportare una stretta monetaria da parte della Fed in anticipo e più intensa rispetto le aspettative dei mercati.

L'aumento dei tassi USA sarebbe problematico per la ripresa europea. Da un lato l'apprezzamento del Dollaro e il rischio di finanziare l'espansione americana con risorse anche europee: dall'altro l'inevitabile aumento dei tassi UEM, che nel breve avrebbero ripercussioni negative sull'economia reale, che dovrebbe affrontare condizioni del credito meno favorevole. Inoltre i tassi più alti si rifletteranno, pur se gradualmente, sul maggior costo del debito pubblico.

Questo contesto macroeconomico rende gli **obiettivi degli investitori previdenziali particolarmente sfidanti**: il processo di allocazione **del rischio** deve avvenire tramite un ulteriore aumento della diversificazione e con la giusta prospettiva temporale.

I **private asset**, ormai stabilmente presenti nei portafogli, rappresentano una delle soluzioni più efficaci, necessariamente in un *framework* di **sostenibilità**: soprattutto in un continente come l'Europa, contraddistinto da una quota significativa di imprese di medio-piccole dimensioni, non quotate, in una fase di forti investimenti pubblici, e ci riferiamo al Next Generation EU, e con l'obiettivo di aumentare la quota di investimenti produttivi

Andrea Nanni, Partner Prometeia, Responsabile consulenza per Fondi Pensione e Assicurazioni

Partner di Prometeia dal 2018. Laureato con lode in Economia Politica presso l'Università Bocconi. Approdato nel Gruppo nel 2005, si occupa di consulenza finanziaria per gli investitori istituzionali ed è responsabile, per Prometeia Advisor Sim, dell'attività per Fondi Pensione ed Assicurazioni.

Coordina progetti di ALM, *asset allocation* strategica e tattica, adeguamenti regolamentari, selezione di gestori e prodotti finanziari, valutazione del rischio di portafoglio. Nel 2000 ha lavorato in Bain & Company, dove ha maturato una significativa esperienza in ambito di *Wealth & Asset Management*, assistendo i principali operatori italiani nello sviluppo dell'offerta per i differenti segmenti di mercato.



Andrea Nanni, Partner Prometeia, Responsabile consulenza per Fondi Pensione e Assicurazioni
Email: andrea.nanni@prometeiaadvisor.com

XV Itinerario Previdenziale

Finanza alternativa tra rischio e rendimento: si torna alle origini?

rispetto la spesa corrente, **gli investitori previdenziali, anche attraverso i *private market*, potranno contribuire a questa transizione e al rilancio dell'economia, reale in primis.**

L'illiquidità deve rappresentare un'opportunità di cui beneficiare, ma solo se accompagnata da un **presidio degli investimenti e un attento monitoraggio dei rischi**. L'accesso ai *private market* e la selezione degli investimenti, processo coadiuvato dall'*advisor* che necessariamente deve possedere comprovate capacità, esperienza, adeguate metodologie e tecnologia per poter valutare questo tipo di strumenti, deve essere accurato proprio per evitare i *cd worst performer*.

Gli investimenti devono contribuire a uno **sviluppo sostenibile**, il rendimento finanziario, per l'investitore, sarà il principale ma non l'unico elemento di valutazione. Anche in questo caso l'*advisor* deve fornire le adeguate valutazioni ESG, *spot* e continuative, sia del GEFIA che dei FIA.

L'*advisor* pertanto, se autorevole, indipendente, ma con rapporti consolidati con gli investitori intermedi di natura istituzionale, quali Cassa Depositi e Prestiti, Fondo Italiano di Investimento e Fondo Europeo per gli Investimenti, potrà catalizzare questo processo fiduciario; i **gestori** di *private asset* devono aumentare trasparenza, *accountability* e concreta attenzione alla sostenibilità, mentre gli **investitori** dovranno adeguare i propri processi di investimento e di valutazione del rischio alla complessità dei *private market*.

Prometeia Advisor Sim

Prometeia Advisor Sim è una società di consulenza finanziaria *leader* sul mercato istituzionale italiano.



Oltre 100 investitori istituzionali lavorano ogni giorno a fianco dei nostri professionisti, un *team* di oltre 50 risorse altamente specializzate, apprezzandone competenza e capacità di offrire soluzioni personalizzate e innovative.

Sito web: www.prometeia.it