

## Sostenibilità!?

### Partiamo dal rischio demografico

Il 2022 è stato l'anno peggiore della storia per i rendimenti finanziari, caratterizzato dal più forte evento di correlazione mai registrato. I movimenti dei tassi di interesse, l'inflazione, la liquidità e la volatilità dei mercati sono le maggiori preoccupazioni per gli investitori e per i gestori patrimoniali nei prossimi 12-24 mesi. Gli eventi del 2022 sono stati di magnitudo eccezionale ma la storia ci insegna (e il 2023 ci conferma) che possono essere riassorbiti con tempo anche rapidi, ovvero con effetti diluiti nel tempo.

Le trasformazioni profonde e di lunghissimo termine in atto che determinano cambiamenti strutturali sono le trasformazioni demografiche che modificano la struttura sociale ed economica dei Paesi, con riflessi molto rilevanti anche sui mercati finanziari. È la demografia il vero rischio di sostenibilità dei Paesi, dei sistemi di welfare e per gli investitori.

In un contesto in cui le trasformazioni demografiche sono sempre più rilevanti, per gli investitori è necessario adottare modelli attuariali basati sulle trasformazioni demografiche e considerarli il fulcro del modello di sostenibilità. L'esposizione ai cambiamenti demografici è un rischio gestibile laddove se ne comprende l'esposizione e gli strumenti di mitigazione, altrimenti tale rischio può diventare determinante.

#### Lara Pederzoli, Partner e Director MangustaRisk

*Partner e Director* di MangustaRisk dal 2003. Laureata con lode in Scienze Statistiche ed Economiche, con specializzazione in modelli matematici per i mercati finanziari. Ha continuato gli studi in ambito finanziario/attuariale.

In MangustaRisk è a capo dell'attività di creazione ed implementazione di modelli matematici per: 1) *pricing* di attività e passività in ottica ALM, modelli di gestione integrata dell'attivo e del passivo; 2) determinazione dei portafogli di copertura attraverso modelli LDI; 3) *screening* quantitativi di selezioni e valutazioni fondi (UCITS e FIA) e gestori; 4) modelli aggregati di analisi e monitoraggio delle *performance* e dei rischi finanziari per Casse di Previdenza; fondi pensione; fondi sanitari; fondazioni senza scopo di lucro.



**Lara Pederzoli**, *Partner e Director MangustaRisk*  
Email: [lara.pederzoli@mangustarisk.com](mailto:lara.pederzoli@mangustarisk.com)

**XVII Itinerario Previdenziale**  
*"Recuperare valore: un percorso lungo e non facile"*

---

Negli ultimi 30 anni, gli investitori previdenziali e istituzionali in generale, hanno guardato la demografia: in termini di saldi, e come fattore determinante della crescita economica e dei valori finanziari; un convincimento confortato da una tendenza demografica consolidata in oltre 100 anni.

Ma negli ultimi 20 anni la demografia doveva essere analizzata con maggior dettaglio in considerazione della sua trasformazione e nuova configurazione in quanto il semplicistico andamento dei saldi generali non era più rappresentativo del mondo che verrà.

I modelli di sostenibilità degli investitori devono basarsi su scenari demografici rilevanti, considerando che le trasformazioni demografiche incideranno in misura fondamentale sulla missione degli investitori stessi, dei loro *stakeholder* e sulle potenzialità reddituali (o meno) dei loro patrimoni.

## MangustaRisk

MangustaRisk è una società indipendente che propone analisi quantitative e servizi di consulenza per supportare gli investitori istituzionali nella gestione diretta e indiretta di capitali. Il nostro obiettivo primario è di offrire agli organi responsabili un sostegno - tecnico e indipendente - per consentire l'implementazione delle strategie di investimento e gestioni più efficienti e sicure.



**MangustaRisk**

MangustaRisk nasce nel 2000 con l'obiettivo di fornire un supporto completo e indipendente alla attività di gestione finanziaria degli investitori istituzionali. MangustaRisk è specializzata in consulenza finanziaria e dalla sua costituzione svolge attività di *risk management*, *asset allocation* strategica e tattica, *asset liability management*, valutazione e selezione dei gestori tradizionali e alternativi, analisi delle performance e formazione.

Mangustarisk è molto attiva e all'avanguardia nel monitoraggio e selezione degli investimenti illiquidi e nel *Private Markets* come ad esempio: immobiliare, *private equity*, *private debt*, *loans*, infrastrutture.

Sito web: [www.mangustarisk.com](http://www.mangustarisk.com)