

Private debt: formati innovativi per una risposta all'invecchiamento della popolazione

L'invecchiamento della popolazione rappresenta una delle sfide più significative per le economie sviluppate. In questo contesto, gli investimenti in *private debt* emergono come una soluzione strategica per garantire rendimenti costanti, sostenibili nel tempo e premianti rispetto ai più tradizionali investimenti liquidi. I fondi pensione hanno il dovere istituzionale di sviluppare una conoscenza sempre più approfondita di queste *asset class* che offrono un rapporto di rischio rendimento premiante e soluzioni di investimenti efficaci per investitori con orizzonti temporali di lungo periodo.

Il *private debt*, che fino a dieci anni fa era un'*asset class* emergente, oggi è presente nella maggior parte dei portafogli istituzionali e privati. Grazie ai *track record* ormai decennali, gli investitori istituzionali possono valutare adeguatamente le differenze tra le varie strategie e le competenze dei diversi gestori, così da poter selezionare in base a dati oggettivi e misurabili.

Una volta appurata la bontà del *private debt*, l'elemento su cui ora i fondi pensione si possono focalizzare è la struttura più coerente con i loro portafogli, come ad esempio quella **evergreen** che cerca di semplificare l'accesso a questa *asset class*. I fondi chiusi hanno dominato il mercato del *private debt* fino a oggi, ma le strutture **evergreen semi-liquide** stanno guadagnando trazione grazie alla loro **flessibilità** e **alla generazione di rendimenti stabili e prevedibili**. Infatti, permettono di pianificare le uscite di cassa e di allineare gli investimenti con le esigenze di liquidità dei fondi pensione, mantenendo un flusso di reddito costante nel tempo. Ovviamente si tratta di semiliquidità e non di liquidità assoluta ma viste le dimensioni medie di questi fondi la capienza delle finestre di liquidità tende ad essere elevata.

In conclusione, il *private debt* in versione *evergreen* rappresenta una soluzione innovativa e versatile per affrontare le sfide degli scenari economici incerti e l'invecchiamento della popolazione, offrendo agli investitori istituzionali un'opportunità unica per ottimizzare il rendimento del patrimonio degli iscritti, garantendo al contempo una gestione prudente e responsabile delle risorse.

Filomena Cocco, Managing Director - Global Business Development Muzinich & Co.

Filomena Cocco è *Managing Director - Global Business Development* in Muzinich & Co. e Presidente di Muzinich & Co. SGR S.p.A. Ha avuto un ruolo chiave nel lancio e nello sviluppo della piattaforma globale di *private assets* dell'azienda. Prima di entrare in Muzinich, è stata *Senior Vice President* presso Neuberger Berman, specializzandosi nelle strategie di distribuzione e sviluppo internazionale di piattaforme gestionali.

Dal 2007 al 2009 ha lavorato nell'*Hedge Fund Development Team* di Merrill Lynch e precedentemente come *General Practice Associate* presso Sullivan & Cromwell. Ha iniziato la sua carriera come analista presso Lehman Brothers. Parla quattro lingue e si è laureata *cum laude* in Giurisprudenza all'Università di Bologna e ha conseguito un LLM alla Columbia University. È avvocato in Italia e US Attorney nello Stato di New York.



Muzinich & Co

Via Senato 12,
20121 - Milano

info@muzinich.com
www.muzinich.com

Andrea D'Oro, Associate Director -
Marketing & Client Relations

adoro@muzinich.com

Muzinich & Co.

Muzinich & Co. è una società di investimento indipendente, specializzata nel mercato del *corporate credit*, sia pubblico che privato. Fondata nel 1988 da George Muzinich a New York, oggi gestisce circa 36 miliardi di dollari e si distingue per il suo approccio che privilegia investimenti a lungo termine e una gestione attenta al rischio, con l'obiettivo di generare rendimenti stabili a fronte di un rischio controllato.

Con 17 uffici dislocati in tutto il mondo, Muzinich & Co. è in grado di monitorare da vicino le dinamiche aziendali e il valore dei mercati locali, ottimizzando le opportunità di investimento attraverso una conoscenza approfondita delle singole aree geografiche.

La filosofia di investimento si basa su un'analisi rigorosa e una continua ricerca di soluzioni che bilanciano rischio e rendimento. Il nostro focus esclusivo sul credito, sia privato che pubblico, e la nostra indipendenza operativa ci consentono di adottare una visione a lungo termine, incentrata sulla creazione di valore stabile per i nostri clienti.

Essendo una società privata, possiamo evitare le pressioni delle scadenze a breve termine tipiche di molte realtà finanziarie e concentrarci sul costruire *partnership* durevoli con i nostri investitori.

Muzinich & Co. si avvale di un team di professionisti altamente qualificati, con competenze diversificate e una solida esperienza nel settore del credito. La nostra esperienza globale e il nostro approccio integrato ci permettono di offrire soluzioni mirate per ottimizzare le performance del portafoglio in tutte le condizioni di mercato.