La convalescenza dell'investitore previdenziale: quale ricetta dall'*Advisor*?

L'impeccabile organizzazione degli amici di Itinerari Previdenziali ci richiede di produrre per l'ultimo giorno di luglio questa breve nota introduttiva del nostro intervento che, a Dio piacendo, ascolterete il 25 settembre, nel corso della seconda giornata di lavori dell'Itinerario fiorentino.

L'evoluzione della pandemia, in Italia e nel mondo, rende azzardato avventurarsi in previsioni, macroeconomiche e finanziarie. Il titolo del XIV Itinerario è evocativo in tal senso, proponendo per l'auspicabile ripartenza l'ampio set di lettere dell'alfabeto che gli analisti quotidianamente inseriscono nelle loro analisi di scenario. Manca forse il punto interrogativo finale, da intendersi anche come **dubbio su come la ripartenza dei mercati abbia a che vedere con l'effettiva ripresa delle economie**, al di là del rimbalzo statistico dovuto all'effetto base.

Come ai più noto, l'Associazione Prometeia produce previsioni macroeconomiche dal lontano 1974. Ebbene, i colleghi intravedono una **ripresa "*a swoosh*"** (ovvero un calo veloce e una ripresa lenta).



Il "baffo" più famoso richiama uno *slogan*, che facciamo nostro per intitolare la ricetta dell'Advisor all'Investitore convalescente: ***"Just do it!"*** Quello che riteniamo sia da "fare e basta!" è la **gestione attiva delle diverse forme di rischio dei portafogli** (specialità dell'*Advisor*), sempre più distinta (es. IORP II) dalla loro mera misurazione (specialità del *Risk Manager*). Sul tema sono certamente più avanti le Casse di Previdenza (grazie alla loro consuetudine con l'investimento diretto e soprattutto a Funzioni Finanza sempre più competenti e strutturate), **mentre di grande aiuto si stanno rivelando a tal fine i veicoli di investimento dedicati,** con il presidio della *Management Company* e l'impiego di Banche Depositarie efficienti.

Davide Squarzoni, Amministratore Delegato Prometeia Advisor Sim



Partner di Prometeia dal 2008 e Senior Partner dal 2015. Dal 2018 è Amministratore Delegato di Prometeia Advisor Sim, dove dal 2006 ricopre anche la carica di Direttore Generale. In Prometeia ha approfondito le tematiche di *Asset Allocation* e *Portfolio Management*, ha sviluppato progetti per l'innovazione dell'offerta e il posizionamento commerciale per gli intermediari finanziari e gestito progetti di *business consulting*.

Davide Squarzoni, *Amministratore Delegato Prometeia Advisor Sim*
Email: davide.squarzoni@prometeiaadvisor.com

Anche i Fondi Pensione stanno rapidamente evolvendo nella giusta direzione, essendo ormai chiaro ai più che **le prescrizioni normative e regolamentari non sono da considerarsi un mero "compitino formale"**: qualsivoglia sia la modalità implementativa (amministrato, veicolo di investimento o delega di gestione), l**e analisi di rischio devono fare scaturire azioni di *governance* dei processi di investimento, che l'*Advisor* meglio di tutti può supportare**, quali, ad esempio:

- **strategie sistematiche di *overlay/tail risk hedging* NON discrezionali sui principali fattori di rischio**, essendo ormai acclarato che "diversificare e decorrelare" è efficace nel medio – lungo periodo, ma inutile per affrontare i "cigni neri";
- **mitigazione del "*execution risk*"** (dall'input di *asset allocation* tattica/idea di investimento alla sua realizzazione passano settimane/mesi e i costi non sono del tutto sotto controllo), attivando veicoli di investimento dedicati o anche solo un efficace ed efficiente servizio di ricezione e trasmissione ordini (RTO);
- **piena integrazione dei criteri ESG nelle *policy* di investimento e di *risk management*,** con un approccio olistico che parta dalla più complessiva politica di sostenibilità (e relativo Bilancio), per poi tradursi all'interno del documento sulla politica degli investimenti (DPI) nelle sue diverse fasi: a definizione della strategia di investimento, selezione di strumenti e gestori, r*isk management & measurement*.

Confidando sulla bontà dell'anamnesi e della diagnosi, la ricetta di Prometeia Advisor delinea una terapia che, se metodicamente seguita, produrrà elevati livelli di **sostenibilità** per l'Investitore e di **resilienza** fisica e psicologica per chi lo amministra o ci lavora!

Prometeia Advisor Sim

Prometeia Advisor Sim è il consulente finanziario *leader* sul mercato istituzionale italiano. Oltre 100 investitori lavorano ogni giorno a fianco dei nostri professionisti operativi nelle sedi di Bologna, Milano e Roma: un *team* di oltre 50 risorse caratterizzate da elevata specializzazione, apprezzato per competenza e capacità di offrire soluzioni personalizzate e innovative.

I nostri clienti sono Fondazioni di origine bancaria, Casse di previdenza, Fondi Pensione, Casse e Fondi Sanitari, Family office, Imprese di grandi dimensioni e HNWI. Prometeia Advisor Sim fa parte del gruppo Prometeia che, con oltre 40 anni di esperienza nella ricerca economica, consulenza specialistica e sviluppo software, è leader di mercato (in Italia e all'estero) nelle soluzioni di *Risk & Wealth Management*.

Sito: www.prometeia.it/financial-advisory