

I mandati ibridi: la nuova frontiera efficiente, anche a sostegno dell'economia italiana

I **mandati ibridi** sono mandati di gestione che possono **investire contemporaneamente nei mercati liquidi e in quelli alternativi**, sfruttando i vantaggi e mitigando i punti di debolezza di ciascuno. L'obiettivo è quello di **delegare la selezione di nuovi investimenti alternativi a soggetti specializzati**: i mercati privati rappresentano un'opportunità rilevante nelle strategie di investimento, ma **richiedono competenze specialistiche e un rigoroso processo di selezione, approvazione e monitoraggio**. Inoltre, gli investimenti nei mercati privati tendono a mostrare una maggiore resilienza rispetto agli investimenti tradizionali e sono importanti per **diversificare ulteriormente i portafogli** investendo nei diversi segmenti del mercato, *private debt, private equity, real estate e infrastructure*. Gli investimenti alternativi hanno **un profilo di rischio-rendimento interessante** offrendo un premio per l'illiquidità, con un accesso a un mercato secondario sempre più efficiente e sviluppato. Tali mandati inoltre permettono agli investitori istituzionali di **semplificare la gestione amministrativa e della liquidità** (ottimizzazione dei richiami di capitale, allineamento tempistiche tra smobilizzo e richiami), a fronte di investimenti diretti già in essere nei mercati privati.

In sintesi i vantaggi del mandato ibrido sono: 1) la gestione amministrativa semplificata per il fondo pensione (sottoscrizioni, richiami, etc.); 2) la gestione integrata dei flussi di liquidità (es. ottimizzazione dei richiami di capitale, allineamento tra smobilizzo e richiami); 3) gli investimenti alternativi hanno **un profilo di rischio-rendimento interessante** offrendo un premio per l'illiquidità, con un accesso a un mercato secondario sempre più efficiente e sviluppato; 4) una maggiore diversificazione del mandato, attenuando la volatilità complessiva del portafoglio, grazie alle caratteristiche di decorrelazione e di valutazione.

Mandati ibridi a sostegno dell'economia reale italiana

Tale impostazione ibrida ben si addice anche a mandati che hanno l'obiettivo di **investire in Italia**, sia **direttamente in titoli** che attraverso **strumenti alternativi**. In tal modo l'investimento diretto in titoli permette agli investitori istituzionali di effettuare anche l'**engagement** sugli emittenti ed esercitare il **diritto di voto**. Di contro la parte alternativa può essere investita in strumenti di *private debt, private equity*, etc; senza dimenticare i **vantaggi fiscali degli investimenti qualificati**. Il mix tra titoli e OICR/FIA consente inoltre un'efficiente gestione dei conferimenti/prelievi effettuati dagli investitori: investimenti con orizzonte temporale di 5 anni uniti a investimenti attivi.

La selezione del gestore ibrido

Due sono gli **aspetti imprescindibili** da considerare nella **selezione del gestore**: **comprovata esperienza nella gestione multi asset tradizionale e un team specializzato nella selezione dei fondi alternativi**. Grazie a **strutture di gestione solide sia dal punto di vista dei mercati tradizionali che di quelli privati e a una profonda conoscenza del mercato italiano** è possibile creare un circolo virtuoso tra investimenti nell'economia reale e investitori.

Sabrina Racca, Responsabile Commerciale Italia Eurizon Asset Management

Sabrina si laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Torino. Dopo aver lavorato al Marketing di Reuters, nel 1995 inizia il suo percorso nel Gruppo Sanpaolo IMI dove si occupa di analisi strategiche di *marketing* presso l'Ufficio Studi. Nel 1996 è una dei leader del "Progetto Risparmio Gestito" della Business Unit Asset Management.

Nel 1999 diventa Responsabile dell'Ufficio Sviluppo Prodotti di Sanpaolo AM (oggi Eurizon Capital SGR). Nel 2007 è Responsabile Distribuzione Retail di Eurizon Capital SGR e dall'aprile 2008 Responsabile Relazione Commerciale Intesa Sanpaolo. Attualmente ricopre il ruolo di Responsabile Commerciale Italia nell'ambito della Direzione Marketing e Sviluppo Commerciale di Eurizon.





Via Melchiorre Gioia, 22
20124 - Milano

www.eurizoncapital.com

Sabrina Racca,
Responsabile Commerciale Italia

sabrina.racca@eurizoncapital.com

Andrea Bernardi, Responsabile Istituzionali

andrea.bernardi@eurizoncapital.com

Alessandro Franzin, Relationship Manager -
Sviluppo Istituzionale Italia

alessandro.franzin@eurizoncapital.com

Antonello D'Angelo, Relationship Manager -
Sviluppo Istituzionale Italia

antonio.dangelo@eurizoncapital.com

M. Cristina Guerini, Relationship Manager -
Sviluppo Istituzionale Italia

cristina.guerini@eurizoncapital.com

Eurizon Asset Management

Eurizon è un *player* di spicco nel panorama internazionale dell'*asset management*, con un'ampia offerta di soluzioni d'investimento, un'esperienza di oltre 30 anni. Gestisce un patrimonio di 381 miliardi di euro, che raggiunge 534 miliardi di euro considerando la partecipata cinese Penghua Asset Management. Eurizon è da sempre un punto di riferimento nella gestione della previdenza complementare italiana, il primo gestore in Italia per numero di mandati e patrimoni in gestione per conto della clientela istituzionale, in particolare per fondi pensione negoziali e preesistenti con 124 rapporti per oltre 23 miliardi di euro. Da sempre Eurizon gestisce gli investimenti dei propri clienti con impegno e responsabilità promuovendo comportamenti che mettano al centro dell'attenzione i temi legati alla sostenibilità degli investimenti.

A Eurizon Capital SGR fa capo la Divisione Asset Management del Gruppo Intesa Sanpaolo ed è presente in Europa con Eurizon Capital Real Asset SGR (51% dei diritti di voto), distintiva negli investimenti alternativi sui *private markets* che oggi gestisce oltre 10 miliardi di Euro; Eurizon Capital S.A., *asset manager* lussemburghese con cui la società sviluppa il proprio business nel mercato estero; Epsilon SGR, specializzata in prodotti strutturati; l'HUB dei Paesi dell'Est ed Eurizon SLJ Capital LTD (65%), *asset manager* inglese con focus su gestione valutaria e ricerca macroeconomica. Infine, in Asia opera attraverso Eurizon Capital Asia Limited e Penghua Fund Management (49%). Elemento cardine della società è, inoltre, l'attuazione di servizi e la diffusione di contenuti volti a promuovere l'educazione finanziaria quale motore di sviluppo sociale per il Paese. Eurizon Capital SGR è una S.p.A. con sede legale a Milano.

Dati Assogestioni - 30 giugno 2024
Decimo report Itinerari Previdenziali - 2023