

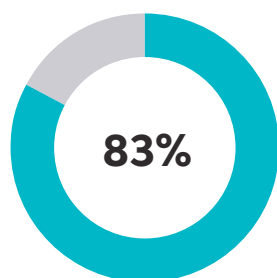


# LA MAPPA ITALIANA DEGLI

Gli ELTIF (European Long Term Investments Fund) sono fondi chiusi, nati cinque anni fa in Europa e presenti da due anni sul mercato italiano, con l'obiettivo di incentivare gli investimenti in piccole e medie imprese non quotate.

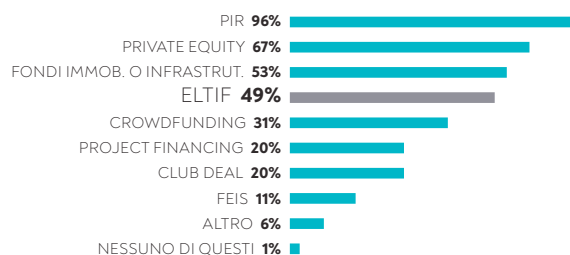
## TIPOLOGIA DI PRODOTTI ALTERNATIVI OFFERTI ALLA CLIENTELA PRIVATA

Private banker che dialogano e propongono prodotti illiquidi alla clientela private



si

Tipologia di prodotti alternativi offerti alla clientela private



Fonte: AIPB, marzo 2020.

**N**el contesto attuale, in cui i profili rischio-rendimento delle asset class tradizionali risultano meno attrattivi rispetto al passato, sta aumentando l'interesse da parte della clientela privata verso strumenti FIA non riservati, tra cui i primi ELTIF.

“Spesso già noti al cliente private grazie al dialogo avviato sui prodotti illiquidi con il proprio private banker, gli ELTIF creano valore per l'investitore e operano secondo logiche di lungo periodo con un portafoglio diversificato e poco concentrato basato su strumenti liquidi e di private capital”, spiega Federico Ghiara, Ufficio Studi AIPB (Associazione Italiana Private Ban-

king). “Per questo motivo stimiamo che la quota, ancora marginale (0,4%), di investimenti alternativi nei portafogli private possa crescere nei prossimi mesi. Riguardo ai private capital, in particolare, investono nelle imprese target in fasi diverse del loro ciclo di vita adottando strategie non applicabili con le listed company, il cui capitale si apre normalmente al pubblico solo in fase di maturità”.

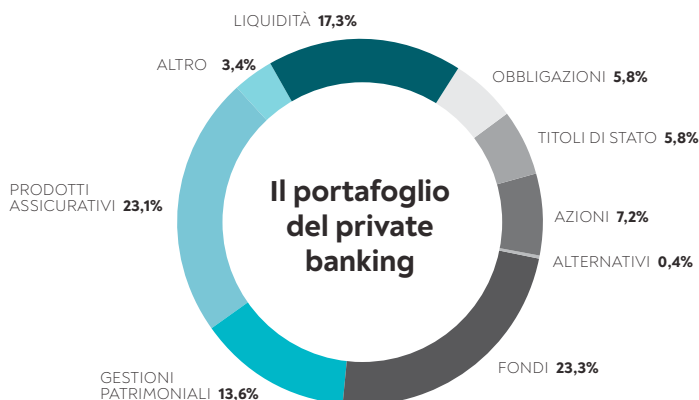
### LA MAPPA DEGLI ELTIF

La prima società che ha lanciato un ELTIF in Italia è stata Eurizon Capital SGR nel gennaio 2019. L'Eurizon Italian Fund ELTIF è un fondo chiuso di diritto italiano che vincola

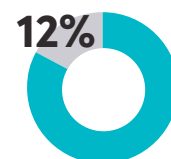
l'investimento su un orizzonte di sette anni e che si avvale di un approccio gestionale discrezionale, con una regolamentazione favorevole a strategie di investimento di lungo periodo. A seguire è stato lanciato in Europa il Firstlight Middle Market ELTIF, di Muzinich & Co., progettato e realizzato in partnership con Cordusio SIM, il BlackRock Private Equity Opportunities ELTIF di Blackrock e infine il PISolutions Amundi ELTIF Leveraged Loans Europe di Amundi SGR. La particolarità di quest'ultimo, che ha raccolto 86,4 milioni di euro, è quella di essere un portafoglio diversificato di leveraged loan, strumenti di debito privati negli Stati ▶

## PERCENTUALE DI INVESTIMENTI IN ASSET ALTERNATIVI NEL PRIVATE BANKING

**810 mld**  
Patrimoni  
gestiti  
dal private  
banking



Quota di portafoglio che le famiglie private dichiarano di poter tenere ferma **10 anni** in cambio di rendimenti o incentivi



Fonte: AIPB, marzo 2020.

membri UE e in Paesi terzi dove sono in vigore accordi di cooperazione fiscale sia in modo diretto che indiretto attraverso una società veicolo.

### DECRETO RILANCIO

Sebbene questa tipologia di prodotti non abbia avuto un grosso successo sul mercato italiano, molte SGR a seguito del “Decreto Rilancio” del 19 maggio 2020, n. 34, stanno proponendo gli ELTIF come prodotto ‘PIR Alternativo’, grazie all’incentivo dell’esenzione fiscale sui rendimenti finanziari.

AZ Eltif Ophelia di Azimut CM è il primo fondo che investe in economia reale con esenzione fiscale totale con un minimo di sottoscrizione pari a 10.000 euro. Pietro Giuliani, presidente di Azimut Holding, commenta: “Il nostro impegno per convogliare il risparmio privato alle piccole e medie imprese italiane si rinnova costantemente in un percorso avviato ormai cinque anni fa, quando era difficile immaginare fosse possibile una simile evoluzione che oggi ha portato anche il legislatore a riconoscere un incentivo che andasse in questa direzione”.

Anche l’ELTIF di Anima SGR è destinato principalmente a investitori private, ed è “un prodotto con un portafoglio di tipo bilanciato che costituisce il primo elemento nell’ambito di un più ampio progetto di sviluppo di soluzioni di investimento su asset class alternative”, spiega Pierluigi Givero, direttore commerciale di Anima SGR.

Secondo Kairos Partners SGR, per investire in un ELTIF è necessario affidarsi a gestori in grado di intercettare storie imprenditoriali interessanti, aziende con ottime prospettive di crescita e sviluppo che spesso vengono trascurate perché non rientrano negli indici di mercato: “La profonda conoscenza del tessuto imprenditoriale italiano, dei suoi driver e delle sue complessità e l’expertise maturata sulle diverse asset class si uniscono per creare con Kairos un valore aggiunto distintivo”.

### LE VARIABILI ESG

Un altro tema molto importante è l’integrazione dei fattori ESG. Il Pramerica ITE ELTIF è il fondo di diritto italiano chiuso non riservato focalizzato sulle

A SEGUITO  
DEL DECRETO  
RILANCIO MOLTE  
SGR STANNO  
PROPONENDO  
GLI ELTIF COME  
PRODOTTO ‘PIR  
ALTERNATIVO’  
GRAZIE  
ALL’INCENTIVO  
DELL’ESENZIONE  
FISCALE

L'OPINIONE  
DISTEFANO CATANZARO  
Country head Italy, Allfunds

## MOLTI ELTIF HANNO DECISO DI UTILIZZARE UN APPROCCIO ESG PER LA COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO

### MAPPA ITALIANA DEGLI ETF

SOCIETÀ	PRODOTTO	DATA DI LANCIO
Eurizon Capital SGR	Eurizon Italian Fund ELTIF	Gennaio 2019
Muzinich & Co. e Cordusio SIM	Firstlight Middle Market ELTIF	Gennaio 2019
Amundi SGR	PI Solutions Amundi ELTIF Leveraged Loans Europe	Dicembre 2019
Blackrock	BlackRock Private Equity Opportunities ELTIF	Gennaio 2020
8a+ Investimenti SGR	8a+ Real Italy ELTIF	Luglio 2020
Azimut CM SGR	Azimut lancia AZ Eltif Ophelia	Luglio 2020
Hedge Invest SGR e Algebris Inv.	HI Algebris Italia ELTIF	Luglio 2020
Pramerica SGR	Pramerica ITER ELTIF	Luglio 2020
Anima SGR	ANIMA ELTIF ITALIA	Settembre 2020
Kairos Partners SGR	Kairos Alternative Investments Sicav Renaissance ELTIF	Da definire

Fonte: Elaborazione propria.

infrastrutture del nostro Paese e che, nel rispetto della normativa in tema di PIR alternativi, può offrire all'investitore importanti benefici fiscali per gli importi detenuti per almeno cinque anni.

“Nelle scelte di investimento, Pramerica SGR si avvale delle competenze dell'advisor ITER Capital Partners e investe in infrastrutture tradizionali (energia, trasporti, ambientali e IT) e non (come quelle indirizzate a soddisfare le nuove esigenze sociali) e prevalentemente a sostegno dell'economia reale italiana”, spiega Andrea Ghidoni, amministratore delegato e direttore generale di Pramerica SGR. “Particolare attenzione è dedicata al settore sanitario, principalmente nel comparto della silver economy, ossia al soddisfacimento delle esigenze della terza età (in particolare, network specializzati nell'assistenza, cura e benessere dei pensionati)”.

8a+ Real Italy ELTIF, distribuito da Banca Generali, investe in crediti, titoli rappresentativi di crediti e in azioni (anche non quotate) ed esclude i settori armamenti, tabacco, materiale per adulti e gioco d'azzardo. Prevede la possibilità di cedola semestrale (variabile) e il rimborso anticipato del capitale dal quinto anno.

Infine anche il fondo HI Algebris Italia ELTIF, che nasce dalla partnership tra Hedge Invest SGR e Algebris Investments e disponibile sulla piattaforma di Allfunds, adotta una strategia di investimento condotta con un approccio ESG (Environment, Social and Governance), ovvero concentrandosi su aziende esposte a temi quali la sostenibilità (dalla mobilità ecosostenibile allo sviluppo di fonti di energia rinnovabile), digitalizzazione, silver economy, e più in generale orientate verso i principi alla base dell'economia circolare. ■

## UN ECOSISTEMA DIGITALE PER INFORMAZIONI CHIARE E PRECISE

La trasformazione indotta dall'innovazione tecnologica nell'asset/wealth management ha fatto sì che il cliente finale diventasse sempre più curioso e impaziente di ricevere informazioni chiare e immediate. Tuttavia, non sempre la rapidità tipica del mondo digitale va a beneficio dell'investitore in quanto il rischio è che l'utente si accontenti di informazioni rapide ma superficiali. Per questo motivo, Allfunds Connect Premium consente di avere accesso a un ampio ventaglio di report pronti per l'uso e completamente personalizzabili su schede informative, comparazione di fondi, portafogli modello e pianificazione finanziaria, oltre che sui portafogli dei clienti. I report forniscono le misure più sofisticate di performance, rischio e allocazione del portafoglio per un universo di oltre 180.000 fondi comuni di investimento. Inoltre, la funzionalità Fund and Portfolio Alerts consente agli utenti di tenere sotto controllo il mercato e ricevere avvisi in caso di modifiche a fondi e portafogli dei clienti. La piena consapevolezza nel campo degli investimenti è fondamentale perché solo così si è in grado di conoscere e misurare i rischi connessi al proprio investimento. Per questo Allfunds offre soluzioni specifiche per un accesso rapido e completo alle informazioni.