

# GUADAGNARE COMUNQUE VADA

Grazie alla gestione attiva e agli investimenti in fondi hedge, in fondi immobiliari e in valute, consentiti dalle nuove normative, i nuovi prodotti Arca a rendimento assoluto puntano a dare agli investitori prudenti un risultato superiore a quello dei titoli di Stato. Mantenendo basso il rischio. Ecco le caratteristiche



**Simone  
Bini Smaghi**  
ARCA

VICE DIRETTORE  
GENERALE  
ARCA SRG

## ■ di Fabio Sansone

**A**rca, la sgr delle banche popolari, fra le prime cinque società italiane di gestione del risparmio con un patrimonio complessivo pari a 35 miliardi di euro e circa 650 mila clienti, in collaborazione con Russell Investment Group ha lanciato sul mercato italiano Arca rendimento assoluto t3 e t5: i primi fondi di diritto italiano Multi Strategy Multi Manager, con obiettivo di rendimento positivo, che sfruttano le nuove opportunità offerte dal Regolamento di Banca d'Italia.

«Per la prima volta in Italia», esordisce Simone Bini Smaghi vice direttore generale Arca sgr «abbiamo introdotto fondi d'investimento accessibili a tutte le famiglie che adottino la multistrategia: la capacità cioè di combinare, in un unico portafoglio, le strategie classiche direzionali, correlate direttamente ai mercati finanziari e attuate investendo in azioni e obbligazioni, con le strategie non direzionali, correlate poco o addirittura non correlate ai mercati finanziari».

Queste ultime prevedono l'utilizzo di fondi di fondi hedge, strumenti con obiettivi di rendimento, la gestione attiva delle valute e la cosiddetta portable alpha, tramite la quale è possibile ricavare l'extra rendimento del gestore rispetto all'andamento di mercato e trasferirlo nel portafoglio senza aggiungere rischio.

## STRATEGIE INNOVATIVE

Se di strategie che puntino a fondi di fondi hedge e a strumenti specializzati sul settore immobiliare si è già ampiamente sentito parlare, vale forse la pena soffermarsi su cosa siano e che tipo di valore aggiunto possano fornire altre due strategie adottate per i fondi t3 e t5: la gestione attiva delle valute e la portable alpha.

La prima è una strategia non - direzionale (ovvero non correlata o poco correlata con i mercati finanziari azionari e obbligazionari) che consiste nell'investimento diretto in un portafoglio valutario - composto per esempio da titoli in euro, in dollari e in yen - in

## Da sapere

### ■ Punto base

E' la più piccola unità di misura convenzionalmente impiegata per definire i rendimenti dei titoli a reddito fisso. Corrisponde ad un centesimo di punto percentuale, cioè allo 0,01%.

### ■ Alfa

Indica la parte di rendimento di un fondo imputabile all'abilità del gestore, con riferimento alla capacità di selezione dei titoli e dei tempi (timing) di acquisto e vendita degli stessi.

### ■ Reit

Sigla di Real estate investment trust. Indica un fondo d'investimento immobiliare, spesso quotato in Borsa per aumentare la liquidità dell'investimento. Negli Usa godono in taluni casi di notevoli agevolazioni fiscali.

### ■ Commodities.

Termine inglese, largamente usato a livello mondiale, con il quale si indicano le materie prime: da quelle dell'energia (come per esempio, petrolio e gas) ai metalli a uso industriale (come per esempio rame, nickel, alluminio e zinco), dai metalli preziosi (oro e argento), alle merci agricole (grano, cacao, zucchero, caffè, succo d'arancia, cotone) e bestiame (carni bovine e suine).

## Arca rendimento assoluto t3

### TIPOLOGIA

FONDO FLESSIBILE CON APPROCCIO GESTIONALE MULTISTRATEGIA: AZIONI, OBBLIGAZIONI, IMMOBILIARE, GESTIONE ATTIVA DELLE VALUTE E "PORTABLE ALPHA"

### CHI LO VENDE O LO EMETTE

ARCA SGR

### INVESTIMENTO MINIMO

100 EURO

### SPESE DI INGRESSO

DAL 2,0% FINO A 9,9 MILA EURO, ALLO ZERO PER CONFERIMENTI DA 2 MILIONI DI EURO IN SU

### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

### SPESE ANNUE

1,0%

### OBIETTIVI DEL FONDO

GENERARE UN RENDIMENTO NETTO MEDIO ANNUO SUPERIORE DI 50 PUNTI BASE (OVVERO DELLO 0,50%) ALL'INDICE MTS BOT LORDO; L'ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO È 3 ANNI

## Arca rendimento assoluto t5

### TIPOLOGIA

FONDO FLESSIBILE CON APPROCCIO GESTIONALE MULTISTRATEGIA: AZIONI, OBBLIGAZIONI, HEDGE FUND, IMMOBILIARE, GESTIONE ATTIVA DELLE VALUTE E "PORTABLE ALPHA"

### CHI LO VENDE O LO EMETTE

ARCA SGR

### INVESTIMENTO MINIMO

10.000 EURO (1.000 EURO I VERSAMENTI SUCCESSIVI)

### SPESE DI INGRESSO

DALL'1,89%, FINO A 49,9 MILA EURO, ALLO ZERO PER CONFERIMENTI DA 2 MILIONI DI EURO IN SU

### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

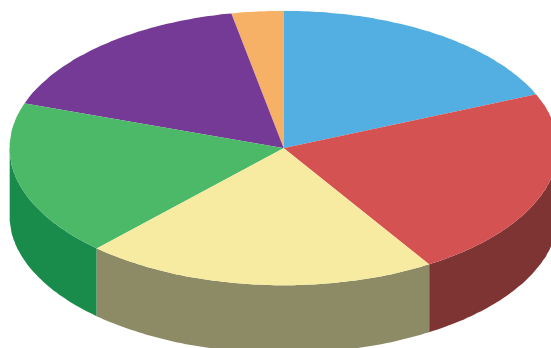
### SPESE ANNUE

1,60%

### OBIETTIVI DEL FONDO

GENERARE UN RENDIMENTO NETTO MEDIO ANNUO SUPERIORE DI 150 PUNTI BASE (OVVERO DELL'1,50%) ALL'INDICE MTS BOT LORDO; L'ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO È 5 ANNI

## Dove investe Arca rendimento assoluto t5



- 15% - 20% azioni
- 20% - 25% obbligazioni
- 20% hedge funds
- 16% - 20% gestione attiva delle valute
- 14% - 18% portable alpha
- 2% - 1% immobiliare

**I limiti percentuali minimi e massimi per ciascuna tipologia di investimento del fondo.**

cui i pesi delle singole valute sono definiti in base ad almeno due diversi fattori. La prima delle quali consiste nelle valutazioni di tipo fondamentale che includono, per esempio, l'analisi di numerose variabili macroeconomiche e dei differenziali tra i tassi di interesse di diverse aree valutarie. Poi ci sono le valutazioni di tipo tecnico, incentrate sull'andamento storico dei tassi di cambio tra le valute. La combinazione tra le valutazioni di tipo fondamentale e quelle di tipo tecnico, opportunamente introdotte nelle strategie di portafoglio dei fondi Arca rendimento assoluto, dovrebbero essere in grado di sfruttare le migliori opportunità di guadagno presenti sul mercato valutario, il più grande e liquido mercato finanziario mondiale. Per quanto riguarda invece la strategia definita come portable al-

pha, si deve partire dalla constatazione che il risultato positivo di un investimento in fondi azionari può essere distinto in due componenti: il rendimento attribuibile ai movimenti del mercato di riferimento, il cosiddetto beta, e la performance riconducibile alla specifica abilità del gestore, indicata invece con alfa.

### QUEL TOT IN PIÙ

Per esempio, ipotizziamo che l'indice di mercato di un fondo azionario abbia registrato in un anno una performance del 10% e che il fondo, nel medesimo arco di tempo, abbia fatto registrare una rivalutazione della quota del 12%; in questo caso il 2% è attribuibile all'abilità ed alle scelte d'investimento del gestore (alfa) mentre il 10% dipende dall'andamento del mercato (beta). Russell Investment Group

## Chi è Russell Investment Group

**R**ussell Investment Group è un leader mondiale nelle soluzioni multimanager. Con sede operativa a Tacoma (Washington, USA) ed uffici a New York, Toronto, Londra, Parigi, Singapore, Sydney, Auckland e Tokyo, Russell Investment Group è presente sul mercato dal 1936 e gestisce oggi investimenti per un totale di 123 miliardi di euro per conto di investitori in oltre 39 paesi. Russell Investment Group ha accordi di consulenza con clienti istituzionali con patrimoni complessivi superiori a 2.000 miliardi di euro.

# UN CASH PREMIUM PER FARE MEGLIO DEI BOT

**Ducato Multimanager Cash Premium**  
L'aggiornamento del regolamento del fondo di fondi Ducato Portfolio (che assumerà la nuova denominazione di Ducato Multimanager) ha offerto l'occasione per sfruttare pienamente le leve gestionali disponibili per i prodotti non armonizzati. E così MontePaschi asset management, la Sgr dell'omonimo gruppo bancario senese, ha ampliato la propria gamma presentando un nuovo comparto. Si chiama Ducato Multimanager Cash Premium ed adotta una strategia di portafoglio flessibile. Investirà, infatti, in strumenti di natura monetaria a basso rischio (tra il 51% e il 70%) ed investimenti di natura alternativa (tendenzialmente dal 20 al 49%) di 3 tipi: hedge funds (su cui i fondi non armonizzati possono investire fino al 20%), i fondi immobiliari (Reits, fondi immobiliari italiani, Etf su indici real estate, ecc.) e fondi, Etf e sicav esposti sul settore delle materie prime. **Ducato Multimanager Cash Premium**

si pone quindi l'obiettivo di fornire, rispetto ad un investimento in liquidità, un extra rendimento realizzato con strumenti finanziari non facilmente accessibili al singolo risparmiatore e tendenzialmente scarsamente correlati sia tra loro e sia rispetto all'andamento dei mercati tradizionali.

Il comparto quindi presenterà un grado di rischio - nel suo complesso - controllato, sebbene moderatamente superiore all'investimento in liquidità. «Il nostro team di gestione», tiene a sottolineare Claudio Tosato, vice direttore generale Montepaschi am sgr, responsabile investimenti e prodotti «ha sviluppato una significativa esperienza nel multimanager. Da tener presente che un numero crescente di Sicav si caratterizza per una specializzazione in settori alternativi quali l'immobiliare e le materie prime. Ciò ci consente di selezionare gestori abili a livello internazionale proprio in quei segmenti di investimento, alternativo appunto, nei quali cerchiamo valore per il nuovo comparto Ducato Multimanager Cash



**Claudio  
Tosato**  
MONTEPASCHI AM

VICE DIRETTORE  
GENERALE

Premium». E aggiunge: «Per quanto riguarda la selezione degli hedge funds ci avvaliamo dell'esperienza di Mps Alternative Investments, la Sgr speculativa di gruppo»  
Ma qual è l'obiettivo di rendimento del nuovo comparto? «In un arco di tempo compatibile con quello suggerito, pari ad almeno 18 mesi», chiarisce Tosato, «il gestore punta a realizzare un rendimento su base annua pari a quello netto del Bot maggiorato di un punto percentuale». Riguardo al target di mercato Tosato aggiunge: «Prevalentemente la clientela che tende a restare parcheggiata in fondi di liquidità e monetari. Prodotti con basso profilo di rischio ma anche affetti da

ha creato una specifica strategia, definita portable alpha, in grado di scindere queste due componenti, acquisendo il risultato imputabile alle scelte del gestore. I fondi Arca rendimento assoluto sono quindi in grado di sfruttare le potenzialità di questa strategia che riesce a separare l'abilità del gestore dall'influenza del mercato. Queste strategie contribuiscono a ridurre la correlazione dei fondi Arca rendimento assoluto con l'andamento dei tradizionali mercati fi-

“ Per  
ottimizzare la  
multistrategia  
la strada  
obbligata  
è il  
multimanager  
”

nanziari, puntando unicamente sul valore aggiunto delle scelte dei gestori.

## GLI OBIETTIVI

In tutti i casi, per ottimizzare la multistrategia, la strada, praticamente obbligata è il ricorso al multimanager tramite il quale è possibile allestire un portafoglio controllabile per il rischio e con obiettivo di rendimento assoluto. «Altre sgr propongono fondi flessibili ma senza benchmark e, soprattutto, senza dichiarare precisi obiettivi di rendi-

mento assoluto», tiene a sottolineare poi Bini Smaghi, che ricorda i target lordi per i due fondi Arca rendimento assoluto t3 e Arca rendimento assoluto t5: rispettivamente il Bot maggiorato di 150 punti base (1,5%) e il Bot maggiorato di 310 punti base (3,1%). Obiettivi che, al netto delle commissioni annue di gestione, diventano pari al Bot più 50 punti base (+0,50%) per Arca rendimento assoluto t3 e al Bot più 150 punti base (+1,50%) per Arca rendi-

rendimenti anemici. Coloro che, accettando un orizzonte temporale di almeno 18 mesi, possono convertire parte dei propri investimenti monetari classici nel comparto Ducato Multimanager Cash Premium che mira, appunto, a realizzare un extra rendimento rispetto al Bot con una rischiosità solo moderatamente più elevata». Tosato sottolinea infatti come, per raggiungere tale risultato, ad una componente prevalente di investimenti riconducibile al segmento monetario vengono opportunamente aggiunte le tre componenti alternative di portafoglio (gli hedge funds, i fondi immobiliari e gli strumenti esposti sulle materie prime), che hanno il pregio di essere scarsamente correlate tra loro e con i mercati tradizionali; proprio questa caratteristica consente di allestire il portafoglio di Ducato Multimanager Cash Premium con una volatilità di poco superiore a quella tipica dell'investimento monetario o a breve termine.

«Un'ultima precisazione, a cui tengo, è che l'extra rendimento del fondo non è ricercato attraverso la tradizionale esposizione a investimenti cosiddetti direzionali, quali azioni e bond, ma tramite la componente alternativa di portafoglio: i fondi hedge, gli strumenti a indirizzo immobiliare e i prodotti collegati direttamente o indirettamente al settore delle materie prime»

mento assoluto t5. «Target troppo contenuti? E' voluto», afferma Bini Smaghi, «perché in questo modo questi fondi possono rappresentare l'investimento per tutti i nostri clienti a partire da quelli, che sono la maggioranza, con profilo di rischio più basso. Costoro potranno investire in questi nuovi prodotti anche il 100% dei risparmi mentre, al crescere della propensione al rischio, si potrà abbinare Arca rendimento assoluto t3 e t5 sia con fondi obbligazionari,

bilanciati e azionari di tipo classico e sia con i fondi di fondi come Multifondo e Arca Cinquestelle». Bini Smaghi tiene a ricordare che anche questo progetto è stato sviluppato in comune con Frank Russell Company, leader mondiale nella selezione dei migliori gestori internazionali. «Con Frank Russell abbiamo introdotto in Italia cinque anni fa, con il fondo di fondi Arca Cinquestelle, l'investimento Multi Style, Multi Asset, Multi Manager che ci ha permesso di con-

quistare 30 mila nuovi clienti di fasce medio alta. Ma con Arca rendimento assoluto t3 e t5 riteniamo che ci possano essere maggiori potenzialità. Sia perché si tratta di due fondi con rischio/rendimento ottimizzato e con tecniche di gestione assolutamente nuove per il mercato italiano, ma anche perché a differenza di Arca Cinquestelle non partiamo con una soglia d'investimento di entrata di 100 mila euro (successivamente ridotta a 50 mila) ma da versamenti

più ridotti: 10 mila euro per Arca rendimento assoluto t5 e soltanto 100 per Arca rendimento assoluto t3».

Adatti alle esigenze di investimento di ogni risparmiatore e ad ogni tipo di portafoglio, i fondi di nuova generazione t3 e t5 sono disponibili presso la rete di distribuzione di Arca Sgr composta da più di 120 Banche, con circa 8.000 sportelli, oltre a diverse reti di promotori finanziari e collocatori online.

La struttura innovativa dei nuovi fondi si presta, quindi, ad essere in futuro un modello per le società di gestione del risparmio che operano a livello europeo. La crescente complessità dei mercati finanziari e la difficoltà di individuare le scelte d'investimento più adatte al proprio profilo di rischio hanno fatto emergere nei risparmiatori l'esigenza di perseguire rendimenti assoluti con bassa volatilità. Necessità avvertita pure da Frédéric Jolly, Chief Executive Officer area Emea di Russell «Dal 2000 siamo partner di Arca per realizzare prodotti destinati alla clientela retail ma caratterizzati da una qualità solitamente riservata ai maggiori investitori istituzionali internazionali. Siamo lieti di consolidare la partnership con Arca che con il lancio di questi fondi conferma le sue capacità di dinamismo ed innovazione. In Europa gli investitori dimostrano un interesse crescente per i prodotti a rendimento assoluto che offrono sia tranquillità di fondo, sia la possibilità di realizzare portafogli con obiettivi di rendimento definiti e personalizzati» ■

## Ducato Multimanager Cash Premium

### TIPOLOGIA

FONDO FLESSIBILE CHE INVESTE, PER ALMENO IL 51%, IN FONDI DI TIPO MONETARIO E PER LA RESTANTE COMPONENTE DI PORTAFOGLIO MOBILIARE IN FONDI HEDGE, FONDI DI FONDI HEDGE, FONDI IMMOBILIARI, FONDI E STRUMENTI ESPOSTI SULLE MATERIE PRIME

### CHI LO VENDE O LO EMETTE

MONTEPASCHI AM SGR

### INVESTIMENTO MINIMO

2.500 EURO

### SPESE DI INGRESSO

DA UN MASSIMO DELL'1,50% A UN MINIMO DELLO 0,75% IN FUNZIONE DELL'IMPORTO INVESTITO

### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

### SPESE ANNUE

1,40% + 10% DEL RENDIMENTO POSITIVO DEL COMPARTO

### OBIETTIVI DEL FONDO

OTTENERE UN APPREZZABILE EXTRA-RENDIMENTO RISPETTO AI PRODOTTI DI LIQUIDITÀ, CON UN GRADO DI RISCHIO COMPLESSIVAMENTE CONTROLLATO, SEBBENE MODERATAMENTE PIÙ ELEVATO GRAZIE AD UN PORTAFOGLIO TENDENZIALMENTE SUDDIVISO FRA INVESTIMENTI DI NATURA MONETARIA A BASSO RISCHIO (TRA IL 51% E IL 70%) ED INVESTIMENTI DI NATURA ALTERNATIVA (TENDENZIALMENTE DAL 20 AL 49%) DI 3 TIPI (FONDI IMMOBILIARI, FONDI SPECULATIVI, STRUMENTI CON SOTTOSTANTE COMMODITIES), DECORRELATI TRA LORO E CON L'ANDAMENTO DEI MERCATI