

# IL MULTIMANAGER DI MONTEPASCHI E CREDIT SUISSE ITALY

Che cosa c'è dentro le gestioni che investono scegliendo per ogni tipo di investimento i fondi giudicati migliori. Il processo di selezione dei gestori, le caratteristiche dell'offerta, la struttura delle commissioni. Con la composizione dei portafogli

■ di Fabio Sansone

Continua l'analisi di *Investire* sulle gestioni multimanager. Questo mese è la volta di Montepaschi asset management sgr e di Credit Suisse (Italy).

## ■ Montepaschi am sgr

PIERLUIGI ANSUINELLI

### Da quando è partita la vostra offerta di servizi multimanager?

Montepaschi am sgr ha iniziato l'avventura nel multimanager a partire dal '98 gestendo i fondi all'interno di polizze unit linked della Growlife (oggi diventata Montepaschi Life). Questi fondi continuano ad essere gestiti dalla nostra divisione irlandese, Montepaschi am Irlanda, a cui noi, Montepaschi am sgr, affianchiamo il nostro ruolo di consulenti sui fondi di terzi da inserire nei portafogli. Siamo invece responsabili della gestione, oltre che consulenti sulla scelta dei gestori esterni al gruppo, per quanto riguarda i sei comparti d'investimento del fondo di fondi multimanager Ducato portfolio attivato nel maggio 2001. Per accedere al quale è sufficiente un versamento iniziale di 2.500 euro mentre per ogni investimento successivo bastano 500 euro.

### Che peso ha raggiunto sul totale in gestione?

Montepaschi am sgr ha una storia ventennale nel corso della quale è cresciuta e si è sviluppata anche tramite processi di integrazione con altre società di gestione del gruppo

## Da sapere

### ■ Absolute return

Termine con il quale si indica, relativamente alle gestioni finanziarie (fondi comuni, sicav, gestioni patrimoniali ecc.), l'obiettivo di rendimento assoluto. In altre parole, il risultato di gestione non è correlato (o lo è in misura molto minima) all'andamento dei mercati finanziari quanto piuttosto al raggiungimento di una performance positiva.

### ■ Unit linked

Termine anglosassone con il quale si indicano le polizze assicurative vita le cui prestazioni siano collegate all'andamento di quote di fondi comuni d'investimento o di comparti di sicav.

**Pierluigi Ansuinelli**  
MONTEPASCHI  
AM SRG

RESPONSABILE  
GESTIONI  
MULTIMANAGER



**Francesco Fonzi**  
CREDIT  
SUISSE (ITALY)

RESPONSABILE  
PRODOTTI  
BILANCIATI

## GESTIONI PATRIMONIALI

## STRATEGIE DI INVESTIMENTO

## Dentro Ducato Portfolio equity 25

DUCATO PORTFOLIO EQUITY 25					
NOME FONDO	CATEGORIA D'INVESTIMENTO	PESO %	NOME FONDO	CATEGORIA D'INVESTIMENTO	PESO %
ING RENTA EM.MRK.DEBT	OBBL.PAESI EMERGENTI	1,036%	OYSTER EUROP QU GRW	AZ.EUROPA	1,993%
JB EMRG. BOND EUR C	OBBL.PAESI EMERGENTI	0,976%	SISF INTL EU ALP C A	AZ.EUROPA	1,876%
AMEX GLB HIGH YLD A	OBBL.PAESI EMERGENTI	0,885%	SELECTOR MGMT EU V A	AZ.EUROPA	1,111%
PIMCO EUROPEAN BD IN	OBBL.EUROPA	10,620%	NORDEA I SICAV EUR VALUE	AZ.EUROPA	1,101%
UNION UNIEUROPA R-C	OBBL.EUROPA	10,598%	HENDERSON H PAN EUROPEAN EQ.	AZ.EUROPA	1,101%
ABN AMRO-EURPE BOND	OBBL.EUROPA	6,832%	FRANKLIN TEMPL.MUTUAL FUND	AZ.EUROPA	0,849%
HSBC GLOBAL INV FUND	OBBL.EUROPA	5,272%	WESTAM-EURO CN-A	AZ.EUROPA	0,468%
MELLON GLOB BOND C	OBBL.INTERNAZIONALI	3,532%	M&G GLOBAL BASICS FUND	AZ.INTERNAZIONALI	1,035%
FORTIS L BD H/Y-CC	OBBL.INTERNAZIONALI	2,266%	M&G GLOBAL LDR C ACC	AZ.INTERNAZIONALI	0,443%
TEMPLETON FT GTR-IAC	OBBL.INTERNAZIONALI	1,422%	SOGELUX EQUITY JPY B	AZ.GIAPPONE	0,953%
MUZIN-AMER YLD USD A	OBBL.USA HIGH YIELDS	1,409%	OYSTER JAPAN OPP JPY	AZ.GIAPPONE	0,817%
UBS-LX BOND JPY-B	OBBL.AREA YEN	4,936%	JAPAN SEL EQ FUND C	AZ.GIAPPONE	0,790%
ING (L) RENTA YEN X	OBBL.AREA YEN	4,731%	SOGELUX EQTY US RV-B	AZ.AMERICA	2,757%
PIMCO TOT RET BOND	OBBL.AREA DOLLARO USA	2,644%	UBAM-US EQ VL-IC	AZ.AMERICA	2,556%
ACM-AMER INC-I USD	OBBL.AREA DOLLARO USA	2,627%	UBAM-US EQUITY GROWTH	AZ.AMERICA	1,151%
UBAM YIELD CURVE USD	OBBL.AREA DOLLARO USA	2,582%	JANUS-WORLD ST VL-A US	AZ.AMERICA	1,115%
JB MULTIBOND DOLL BN	OBBL.AREA DOLLARO USA	2,573%	MORGAN ST US VALUE	AZ.AMERICA	0,893%
IXIS LOOMIS FUND CLI	OBBL.AREA DOLLARO USA	1,320%	GOLDMAN SACHS US CORE	AZ.AMERICA	0,834%
SGAM-US MTG B-BC	OBBL.AREA DOLLARO USA	1,253%	JANUS-RISK MC-AS	AZ.AMERICA	0,823%
MORGAN ST GLB BRANDS	AZ.BENI DI CONSUMO	0,720%	NORDEA NORTH AMERICA VALUE	AZ.AMERICA	0,726%
BRIGHTOAK GEOASIAP A	AZ.ASIA EX GIAPPONE	0,380%	ING(L) INVEST US HIGH DIV.	AZ.AMERICA	0,515%
HSBC GIF ASIA FREEST	AZ.ASIA EX GIAPPONE	0,303%	SELECTOR US LARGE CAP	AZ.AMERICA	0,486%
VONTOBEL FAR EAS A2	AZ.ASIA EX GIAPPONE	0,270%	GOLDMAN-GL CURR. EUR	LIQUIDITÀ AREA EURO	2,295%
VONTOBEL EM. MKTS EQ.A2	AZ.PAESI EMERGENTI	0,352%	CA AM DY VAR.	LIQUIDITÀ AREA EURO	2,138%
JPM FLEM-EM MKTS-AA	AZ.PAESI EMERGENTI	0,336%	LIQUIDITÀ		1,295%
<b>TOTALE</b>					<b>100,000%</b>

**Ducato Portfolio Equity 25 investe prevalentemente in fondi specializzati nei mercati obbligazionari a livello internazionale (governativi, investment grade, sub-investment grade, convertibili, valute).**

**L'investimento in strumenti azionari è contenuto ad un massimo del 30%. L'orizzonte temporale ideale è di 3-5 anni e questo tipo di gestione è adatta per un investitore con un profilo di rischio medio il quale voglia trarre profitto dal potenziale di rendimento offerto da una gestione attiva.**

**Il fondo viene gestito con l'obiettivo di contenere la volatilità del portafoglio al di sotto di quella del benchmark. Il benchmark del fondo è così composto: 25% Msci World (azioni globali), 67% JPM Government Bond Broad (obbligazioni globali), 3% JPM EMBI Global Diversified (obbligazioni mercati emergenti), 5% Merrill Lynch Euro Gov Bill (mercato monetario).**

arrivando ad amministrare attualmente oltre 16,5 miliardi di euro nel suo insieme. Il peso delle gestioni multimanager, che come si ricordava sono partite da pochi anni, è pari al 2,30% rispetto a tutti i fondi italiani gestiti dalla Sgr (dati al 31 agosto 2005)

### Parliamo ora di accordi con le società terze. Quali case d'investimento vi forniscono fondi ?

La nostra Sgr non si occupa di distribuzione di prodotti di terzi, ma solo di gestioni multimanager. In tal senso sono stati stipulati accordi con un elevato numero di società e prevediamo di continuare in questa direzione, avendo come obiettivo la ricerca dei migliori gestori per ciascun asset class e partendo dal presupposto che nessuna casa di gestione eccelle in ognuna delle tipologie di fondo offerte.

Ecco la lista degli accordi attualmente in essere: Aberdeen, Abn

Amro, ACM, American Express, Anima, Arca, Axa, Belgrave CM, Barclays, Black Rock, CDC Ixixs, Comgest, Credit Agrigole, Credit Suisse, Dexia, DWS Investments, Eaton Vance, European Credit Management, Fidelity, Fortis, Gartmore, Glg Partners, Goldman Sachs, Henderson, HSBC, ING, Invesco, IT Asset Management, Janus, JPMorgan Fleming, Julius Baer, Lazard, Lombard Odier, Legg Mason, Man Investments, Mellon Merrill Lynch, MFS, M&G, Morgan Stanley, Muznich, Nordea, Oyster, Parvest, Pictet, PIMCO, PKP, Raiffeisen, Schroders, Rotschild, Selector, Societe Generale AM, Templeton, UBAM, UBS, Union Investments, Vontobel, West AM, WP Stewart.

### Quali sono le caratteristiche più qualificanti del vostro servizio multimanager?

I nostri servizi multimanager si basano su un processo di selezione

sviluppato internamente alla nostra Sgr circa cinque anni fa e testato nel tempo in diverse fasi di mercato. La selezione degli Oicr si ispira alla massima flessibilità in termini di tipologia e numero di gestori e sulla costanza dei risultati conseguiti in una combinazione di molteplici orizzonti temporali.

Il modello di selezione degli Oicr si compone di una parte basata su elaborazioni statistiche (parte quantitativa) e di una parte basata sull'analisi delle società di gestione e dei processi d'investimento (parte qualitativa). Questa seconda parte viene condotta attraverso incontri diretti con i gestori dei fondi; in media il nostro team di gestione multimanager svolge almeno 200 di questi incontri, molti dei quali presso le strutture stesse delle società di gestione.

Per quanto concerne i fondi di fondi della gamma Ducato Portfolio, al processo di selezione citato è opportuno aggiungere altre due peculiarità: l'assenza di conflitti di interesse (non investiamo in fondi gestiti dal nostro Gruppo) e la best execution (gli investimenti sono effettuati alle migliori condizioni economiche per l'investitore finale).

### E il problema della duplicazione dei costi dei fondi di fondi?

Dove è possibile utilizziamo la classe di fondi istituzionali che ha commissioni di gestione molto ridotte rispetto alle classi per il pubblico retail. Inoltre, dal primo aprile scorso, è prevista l'intera retrocessione al fondo di fondi di ogni sconto sulle commissioni dei fondi ottenuto con le società di gestione terze. Ma credo che la cosa più importante resti il rendimento finale in tasca al risparmiatore. Se è vero che il multimanager può selezionare i migliori gestori per classe di attivo e per nicchia di mercato allora deve essere in grado di trasformare questa opportunità in extra rendimento e superare le performance dei fondi omologhi puri di categoria: posso affermare che a fine agosto 2005 tutti e sei i nostri comparti di Ducato portfolio si piazzavano nel primo quartile nelle classifiche di rendi-

## Dentro Ducato Portfolio flessibile

DUCATO PORTFOLIO FLESSIBILE		
NOME FONDO	CATEGORIA D'INVESTIMENTO	PESO %
CA AM DY VAR4	LIQUIDITÀ AREA EURO	5,582%
FORT-LA RT B-CC	LIQUIDITÀ AREA EURO	4,579%
GOLDMAN-GL CURR. EUR	LIQUIDITÀ AREA EURO	4,576%
FI-ALPHA REN GL	LIQUIDITÀ AREA EURO	2,378%
JPM FL GLOBAL CAP.PP	LIQUIDITÀ AREA EURO	1,948%
MORGAN ST EURO PROPERTY	AZ.SETT.FINANZA	3,033%
SOGELUX FD E URV BH	AZ.AMERICA	4,341%
UBAM-US EQ VL-IC	AZ.AMERICA	3,931%
MORGAN ST US V A	AZ.AMERICA	2,489%
JANUS-WLD ST VL-A US	AZ.AMERICA	2,215%
JANUS-RISK MC-A=	AZ.AMERICA	1,604%
SELECTOR US LARGE CA	AZ.AMERICA	1,016%
NORDEA NORTH AM VALU	AZ.AMERICA	0,670%
UBAM-US EQUITY GROWT	AZ.AMERICA	0,653%
SOGELUX EQUITY JPY B	AZ.GIAPPONE	2,856%
M&G GLOBAL BASICS FU	AZ.INTERNAZIONALI	3,456%
OYSTER EUROP QU GRW	AZ.EUROPA	3,915%
SISF INTL EU ALP C A	AZ.EUROPA	2,250%
FRANKLIN TEMPL.MUTUA	AZ.EUROPA	1,834%
HENDERSON H PAN EU E	AZ.EUROPA	1,647%
SELECTOR MGMT EU V A	AZ.EUROPA	1,642%
WESTAM-EURO CN-A	AZ.EUROPA	1,137%
HSBC GIF ASIA FREEST	AZ.ASIA EX GIAPPONE	1,415%
VONTOBEL FAR EAST EQ.	AZ.ASIA EX GIAPPONE	0,542%
MORGAN ST GLB BRANDS	BENI DI CONSUMO	4,602%
PIMCO TOTAL RETURN BOND	OBBL.AREA DOLLARO USA	1,702%
IXIS LOOMIS FUND CLI	OBBL.AREA DOLLARO USA	1,466%
UBAM YIELD CURVE USD	OBBL.AREA DOLLARO USA	1,242%
ACM-AMER INC-I USD	OBBL.AREA DOLLARO USA	1,222%
SGAM-US MORTGAGE BOND	OBBL.AREA DOLLARO USA	1,060%
UBS-LX BOND JPY-B	OBBL.AREA YEN	1,694%
ING (L) RENTA YEN X	OBBL.AREA YEN	1,673%
FORTIS L BOND H/Y-CC	OBBL.INT.LI	2,299%
TEMPLETON FT GTR-IAC	OBBL.INT.LI	2,048%
MELLON GLOBAL BOND C	OBBL.INT.LI	1,407%
PIMCO EUROPEAN BD IN	OBBL.EUROPA	4,573%
UNION UNIEUROPA R-C	OBBL.EUROPA	3,931%
HSBC GLOBAL INV FUND	OBBL.EUROPA	2,058%
ABN AMRO-EUROPE BOND	OBBL.EUROPA	1,284%
AMEX GLB HIGH YIELD A	OBBL.PAESI EMERGENTI	0,632%
JB EMERGING BOND EUR C	OBBL.PAESI EMERGENTI	0,612%
RMF CONV JPN EUR	OBBL.CONVERTIBILI GIAPPONE	2,003%
LIQUIDITÀ		4,783%
<b>TOTALE</b>		<b>100,000%</b>

**Il fondo investe esclusivamente in quote di OICR specializzati in una molteplicità di strumenti finanziari: obbligazioni, mercato monetario, azioni, obbligazioni convertibili, real estates, valute. La gestione mira a trarre il maggior beneficio possibile dalla diversificazione ottenibile investendo sia in mercati differenti che in diverse tipologie di gestione, comprese quelle con obiettivo di rendimento assoluto. La gestione è sempre di tipo attivo e senza alcun benchmark di riferimento. Si tratta di un prodotto adatto per investitori con elevata propensione al rischio ed orizzonte temporale di 2/3 anni. La volatilità viene contenuta sui livelli più bassi possibile, ma l'investimento in asset class rischiose potrebbe portare tale valore anche su livelli elevati.**

# GESTIONI PATRIMONIALI

## STRATEGIE DI INVESTIMENTO

mento di categoria a un anno e da inizio 2005. E, tenuto conto, che le quote dei fondi di fondi sono calcolate al netto di tutti i costi, sia di gestione che dei fondi interni di terzi, è presumibile che il sottoscrittore possa essere soddisfatto.

### **Credit Suisse** FRANCESCO FONZI

#### **In quali dei vostri servizi viene offerto un servizio multimanager? E con quali soglie minime di entrata?**

Il servizio multimanager viene offerto nell'ambito dei prodotti gestiti in fondi e in particolare si articola nelle tre gestioni in fondi proposte. Più in particolare nella gestione in fondi Hit Fund, che si misura contro un benchmark predefinito, nella gestione in fondi Trading Fund, o gestione flessibile, che propone, nei diversi profili, un'absolute return o un target return, infine, nella gestione a capitale protetto, che si propone di realizzare un rendimento assoluto ed ha un vincolo di durata dell'investimento pari a cinque anni. La soglia minima di entrata su tutti e tre i prodotti è di 50 mila euro.

#### **Qual è la quota di patrimonio, sul totale gestito, in prodotti di multimanager (ovvero di terzi) in Italia?**

In Italia, per Credit Suisse le gestioni in fondi con prodotti multimanager rappresentano circa il 40% del totale raccolto dai prodotti gestiti.

**Il profilo di rischio delle sei linee HIT FUND varia da "medio" per la conservativa e reddito a "medio-alto" per la bilanciata fino ad "alto" per l'azionaria. L'orizzonte temporale dell'investimento varia dai 4 anni di una conservativa o reddito fino agli 8 anni di un'azionaria.**

**Il prodotto in questo momento è sovrappesato sull'azionaria e sotto-pesato in termini di scadenza media sull'obbligazionario. I fondi che sono stati inseriti sono tutti gestiti secondo una filosofia cosiddetta bottom-up, che punta a valorizzare al meglio la selezione dei singoli titoli, e sono caratterizzati da una volatilità inferiore a quella dei mercati di riferimento. Alcuni di essi (Janus e Dexia per esempio) si avvalgono di un processo decisionale di tipo quantitativo e comprendono un ampio numero di titoli; i fondi europei si concentrano invece su un numero più limitato di scelte attive.**

### Portafoglio Hit Fund bilanciato

HIT FUND - PORTAFOGLIO BALANCED		
NOME DEL FONDO	CATEGORIA D'INVESTIMENTO	PESO %
CSBF EURO	OBBL.AREA EURO	23,0
PARVEST EURO BD	OBBL.AREA EURO	8,0
JANUS STRATEGIC VALUE	AZ.SETT.INFORMATICA	6,0
JANUS RISK MANAGED CORE	AZ.AMERICA	5,5
FIDELITY EUROP AGGR	AZ.EUROPA	5,5
SCHRODER EURO EQ.A	AZ.AREA EURO	5,0
FIDELITY EUROPEAN GROWTH	AZ.EUROPA	4,0
SCHRODER DYNAMIC GROWTH	AZ.EUROPA	4,0
DEXIA QUANT	AZ.SETT.INFORMATICA	3,5
TEMPLETON EUROLAND	AZ.AREA EURO	3,5
LCFR € GOVT LONG T.	OBBL.AREA EURO	3,5
JPM EURO LIQUIDITY	LIQUIDITA AREA EURO	3,5
PARVEST EONIA PLUS	OBBL.AREA EURO	3,5
PARVEST YEN BD	OBBL.AREA YEN	3,0
JPM JAPAN SELECT	AZ.GIAPPONE	2,5
PICTERT JAPAN	AZ.GIAPPONE	1,5
ABERDEEN GLB ASIA PAC	AZ.PACIFICO	1,5
FIDELITY AMERICA	AZ.AMERICA	1,0
SCHRODER US DOLLAR BOND	OBBL.AREA DOLLARO	1,0
MELLON ASIA	AZ.PACIFICO	1,0
MLIIF WORLD ENERGY	AZ.SETT.ENERGIA E MATERIE PRIME	1,0
CS GLOBAL RESOURCES	AZ.SETT.ENERGIA E MATERIE PRIME	0,5
ALTRE ATTIVITÀ		8,5
<b>TOTALE</b>		<b>100,</b>

### Portafoglio Hit Fund azionario

EQUITY		
NOME DEL FONDO	CATEGORIA D'INVESTIMENTO	PESO %
JPMF EUROLAND EQ	AZ.AREA EURO	12,0
SCHRODER EURO EQ.A	AZ.AREA EURO	11,0
JANUS RISK MANAGED CORE	AZ.AMERICA	9,0
FIDELITY EUROP AGGR	AZ.EUROPA	9,0
FIDELITY EUROPEAN GROWTH	AZ.EUROPA	7,0
SCHRODER DYNAMIC GROWTH	AZ.EUROPA	7,0
TEMPLETON EUROLAND	AZ.AREA EURO	6,0
JANUS STRATEGIC VALUE EUR	AZ.AMERICA	6,0
DEXIA QUANT	AZ.SETT.INFORMATICA	5,0
JPM EURO LIQUIDITY	LIQUIDITA AREA EURO	4,0
JPM JAPAN SELECT	AZ.GIAPPONE	4,0
JANUS STRATEGIC VALUE	AZ.SETT.INFORMATICA	3,5
ABERDEEN GLB ASIA PAC	AZ.PACIFICO	3,0
FIDELITY AMERICA	AZ.AMERICA	2,5
CS US VALUE	AZ.AMERICA	2,5
PARVEST EONIA PLUS	OBBL.AREA EURO	2,0
PICTERT JAPAN	AZ.GIAPPONE	2,0
MELLON ASIA	AZ.PACIFICO	1,5
MLIIF WORLD ENERGY	AZ.SETT.ENERGIA E MATERIE PRIME	1,0
CS GLOBAL RESOURCES	AZ.SETT.ENERGIA E MATERIE PRIME	0,5
ALTRE ATTIVITÀ		1,5
<b>TOTALE</b>		<b>100,0</b>

## Da sapere

### ■ Fondi istituzionali

Fondi o comparti d'investimento di sicav dedicati esclusivamente a investitori qualificati o istituzionali quali, per esempio, fondi pensione, gestioni patrimoniali, gestioni assicurative, fondazioni ecc. Mantengono gli stessi obiettivi d'investimento e il benchmark dell'omologo fondo retail (dedicato cioè al pubblico) ma con costi commissionali molto inferiori.

### ■ Asset class

Classe di attivo finanziario. Quelle tradizionali sono: azioni, obbligazioni e liquidità. Tra le altre classi di attivo finanziario figurano invece gli investimenti alternativi (hedge funds, investimenti immobiliari ecc.), i prodotti strutturati e i derivati (future, covered warrant, certificati finanziari, obbligazioni indicizzate ecc.) e le forme di previdenza integrativa (fondi pensione, polizze vita, unit linked, index linked ecc.).

### ■ Benchmark

È un indice o un paniere di indici che descrive l'andamento di un mercato (azionario, obbligazionario, ecc.). È il parametro di riferimento che viene utilizzato per confrontare in modo sistematico e omogeneo l'andamento di un fondo o di una gestione patrimoniale.

## Anche il multimanager dietro il boom dei fondi esteri

**S**upera i 180 miliardi di euro il patrimonio dei fondi esteri collocati in Italia e, di questi, 44 miliardi fanno capo a gruppi finanziari esteri. Merito del boom di raccolta netta registrato nel secondo trimestre dell'anno: secondo i dati comunicati da Assogestioni, infatti, il saldo tra nuove sottoscrizioni e riscatti è stato positivo per 4,7 miliardi di euro portando a quota 11 miliardi il bottino del primo semestre 2005. Tra le società di gestione estere più attive nel secondo semestre 2005, figurano JP Morgan asset management con 783 milioni di euro di raccolta netta, seguita da Credit Agricole asset management

con 772 milioni di euro e Schroders (339 milioni). Al di sopra dei 100 milioni di euro di raccolta netta si sono distinti pure Morgan Stanley, Ubs, Credit Suisse, Axa, Deutsche Bank e Invesco. In controtendenza Pictet (-74 milioni), Société Générale (-109 milioni) e American Express (-298 milioni). A livello di patrimoni in gestione in Italia, JPMorgan am consolida il primato con 6.951 milioni di euro, seguita da Schroders (6.034 milioni), Morgan Stanley (4.085 milioni), Bnp Paribas (3.721 milioni) e Ubs (3.288 milioni). Nel trimestre che va da aprile a giugno 2005, i fondi obbligazionari risultano primi per raccolta,

seguiti dai comparti d'investimento azionario e da quelli bilanciati. Positivi anche i fondi di liquidità mentre in territorio negativo è finita la raccolta dei fondi flessibili a differenza di quanto sta avvenendo con i fondi di diritto italiano dove i fondi flessibili restano tra i più gettonati dai fondisti. Ma proprio qui sta la differenza sostanziale che premia i fondi esteri in Italia: il loro alto tasso di esperienza internazionale e di qualità di gestione sia in ambito azionario che in quello a reddito fisso. Peculiarità, queste, che ne stanno decretando il successo soprattutto, ma non solo, nelle gestioni multimanager.

### Con quali società, italiane e estere, avete accordi di distribuzione di loro prodotti?

Gli accordi di distribuzione dei prodotti vengono siglati dalla capogruppo a Zurigo. I fondi delle nuove controparti vengono quindi inseriti in un sistema chiamato Fundlab che consente a tutte le filiali estere (Italia compresa) di operare sui fondi stessi. In Fundlab sono registrati oltre mille prodotti di un vastissimo numero di società specializzate nell'asset management. Solo per citarne alcune tra le più utilizzate si possono indicare Fidelity, Janus, Dexia, Schroders, Franklin Templeton, JP Morgan, Bnp Paribas am, WestAM, LCFR, Pictet, Aberdeen, Mellon e Merrill Lynch.

### Qual è l'elemento distintivo dei vostri servizi multimanager?

Le nostre gestioni si caratterizzano per la qualità delle performance realizzate e per la loro regolarità nel tempo. La professionalità acquisita nel corso degli ultimi cinque anni (il primo servizio multimanager è stato lanciato nel 2000) ha consentito di selezionare nel tempo i migliori pro-

dotti delle migliori società, istituendo sugli stessi un efficace monitoraggio di tipo sia qualitativo sia quantitativo. L'offerta di gestioni perfettamente complementari (una a benchmark, una flessibile ed una a capitale protetto) si combina con l'articolarsi delle prime due gestioni secondo una pluralità di profili di rischio, che consentono una rapida modifica dell'asset allocation da parte del cliente con la semplice operazione del cambio di linea.

Il prodotto Hit Fund, in particolare, si caratterizza in primo luogo per le peculiarità del processo che conduce all'asset allocation: il modello seguito, elaborato e sistematico, prevede la definizione di visioni di mercato o di valutazioni sulle singole asset class, frutto di un accurato lavoro di analisi di professionisti specializzati ed espresse attraverso un punteggio che consente di graduare la maggiore o minore positività verso le stesse; queste valutazioni vengono quindi sottoposte ad un'elaborazione quantitativa, un'ottimizzazione vincolata che produce i pesi da assegnare alle singole asset class. ■