

RISPARMIARE E INVESTIRE PER UN OBIETTIVO



Rita Schirinzi
FIDELITY
RESPONSABILE MARKETING
ITALIA



Claudio Marchetti
FINECO AM
HEAD OF TOTAL RETURN &
QUANT

C'è una scadenza futura, tra un certo numero di anni, per la quale avrete necessità di un capitale? L'acquisto di una casa, l'università dei figli, la fine di un'attività? Una soluzione possono essere anche i nuovi fondi che vengono gestiti in funzione di un orizzonte temporale preciso. Analisi dei prodotti di Fidelity e Fineco am

CHE COSA SONO E COME FUNZIONANO I COSIDDETTI FONDI OBIETTIVO, CHIAMATI ANCHE FONDI A TEMPO PERCHÉ IN GENERE HANNO UN ORIZZONTE TEMPORALE (ESPRESSO IN NUMERO DI ANNI) PREDETERMINATO? PER RISPONDERE APPROFONDIAMO IN QUESTE PAGINE LE CARATTERISTICHE DEI PRODOTTI DI DUE CASE DI INVESTIMENTO, FIDELITY E FINECO, CHE LI HANNO LANCIATI CON SUCCESSO ANCHE IN ITALIA

I TARGET FUND DI FIDELITY

Hanno come obiettivo l'utilizzo ottimale delle opportunità di crescita del capitale e, al tempo stesso, il massimo controllo dei fattori di rischio. Prevedono un adeguamento costante del portafoglio sulla base di un modello d'investimento esclusivo, in modo che il capitale investito sia sempre impiegato al meglio, senza

che il sottoscrittore debba preoccuparsene. Si tratta dei Target funds, i prodotti Fidelity International creati per aiutare gli investitori a mettere da parte i loro risparmi in previsione di una determinata scadenza. La gamma dei Fidelity Target Fund, finora composta dal Fidelity Target 2010 Euro Fund, il Fidelity Target 2015 Euro Fund e il Fidelity Target 2020 Euro Fund si arricchisce di due nuovi fondi: il Fidelity Target 2025 Euro Fund e il Fidelity Target 2030 Euro Fund. I due nuovi prodotti hanno scadenze più lunghe rispetto ai fondi già esistenti, che rispondono dunque alle esigenze degli investitori con obiettivi finanziari di lungo periodo, come per esempio quelli concepiti in un'ottica previdenziale. Alla scadenza è possibile riscattare il proprio investimento, mantenere il proprio capitale investito nel fondo prescelto o passare ad un altro fondo. Si tratta di fondi d'investimento che assicurano una gestione professionale e dinamica del capitale senza costi aggiuntivi e non prevedono alcun vincolo: è infatti sempre possibile disporre dell'importo raggiunto,

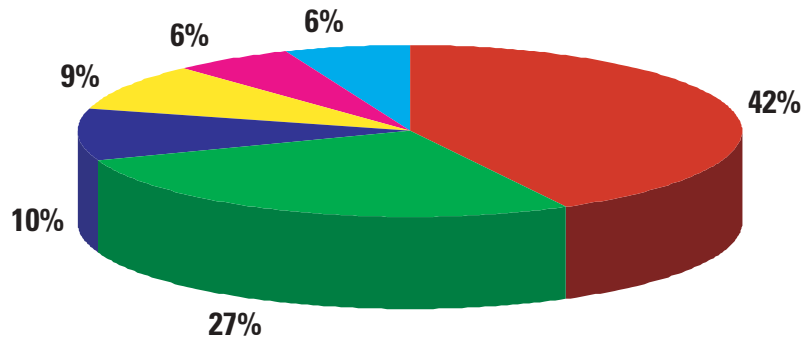
vendendo le quote del fondo in qualsiasi momento senza penalizzazioni. Inoltre beneficiano dell'esperienza americana. Negli Usa i Fidelity Target Fund sono infatti un successo consolidato da anni.

Qual è la differenza in termini di gestione e operatività dei Target funds rispetto ad una soluzione fai-da-te? In altre parole: non ci si potrebbe comprare direttamente un fondo che dà la possibilità di scegliere i comparti di investimento e poi gestirlo negli anni passando da un comparto all'altro quando lo si ritiene opportuno?

«I Target Fund sono stati ideati da Fidelity proprio per sollevare l'investitore dall'impegno di modificare costantemente il proprio investimento per ottimizzarne il rendimento entro una determinata data», sottolinea **Rita Schirinzi**, responsabile marketing di **Fidelity International** in Italia. «I Target Fund sono infatti un prodotto di investimento concepito con l'obiettivo di massimizzare il rendimento ad una precisa e predefinita scadenza attraverso una gestione attiva e dinamica del portafoglio. Nella fase iniziale, il fondo è più esposto nel comparto azionario, per poi spostarsi su investimenti più conservativi man mano che si avvicina la data di scadenza prescelta. E' importante che l'investitore abbia ben chiaro l'orizzonte temporale entro il quale vuole realizzare il proprio investimento in previsione della realizzazione di precisi progetti, come per esempio l'anticipo per l'acquisto della prima casa, l'educazione scolastica dei figli o un'integrazione alla pensione».

In altre parole, investire in un Target Fund significa demandare al gestore, in un arco temporale ben preciso, il compito di movimentare la suddivisione dell'investimento (asset allocation), mirando alla crescita del capitale a lungo termine e riducendo man mano il rischio. Chi invece decide di investire da sé e passare da un fondo all'altro, dovrebbe avere tempo a disposizione, le competenze adeguate per raggiungere le stesse performance di un Target Fund e sostenere probabilmente costi di ingresso e di uscita più alti. Un investitore che invece sceglie i Target Fund deve solo individuare la

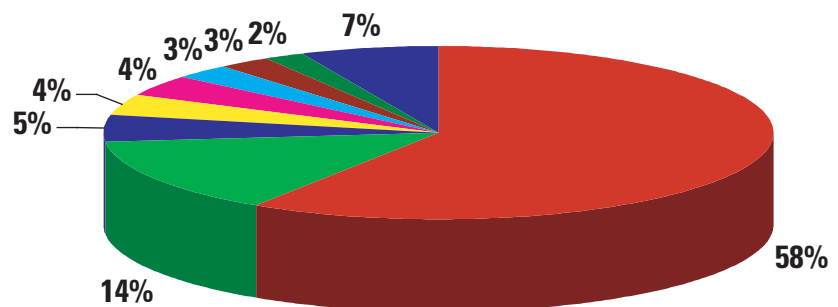
Fineco am Obiettivo 2007



Il grafico mostra la suddivisione del portafoglio del fondo di Fineco am Obiettivo 2007.

- Obbligazioni scadenza 12 mesi
- Obbligazioni scadenza 1-3 anni
- Obbligazioni scadenza 3-5 anni
- Obbligazioni scadenza >10 anni
- azioni
- liquidità e altro

Fidelity Target 2010



Come sono ripartiti attualmente gli investimenti del fondo Target 2010 di Fidelity.

- Obbligazioni
- az.settore finanziario
- az.settore beni di consumo
- az.settore energia
- az.settore Industriale
- az.settore healthcare
- az.settore tecnologia
- az.settore materiali di base
- liquidità e altro

data più vicina alla realizzazione del suo progetto e non pensarci più fino alla scadenza.

I costi di entrata dei Target fund sono elevati, soprattutto se comparati con i fondi pensione aperti e quelli negoziali.

«Ma i Target Fund non possono essere confrontati con i fondi pensione. I Target Fund sono strumenti pensati per l'investitore che ha una propensione ad investire in un'ottica di lungo periodo. Possono avere anche lo scopo di integrare la pensione, ma non sono concepiti esclusivamente per questo. Relativamente ai costi, bisogna tener presente che la commissione di gestione dei Target Fund, inizialmente dell'1,5%, si riduce all'1,1% al raggiungimento degli otto anni di distanza dall'obiettivo temporale, fino ad arrivare allo 0,85% al raggiungimento dei tre anni di distanza della data di scadenza.

Altre case d'investimento propongono o proporranno nel prossimo futuro fondi come i vostri Target fund: quali sono le peculiarità dei vostri?

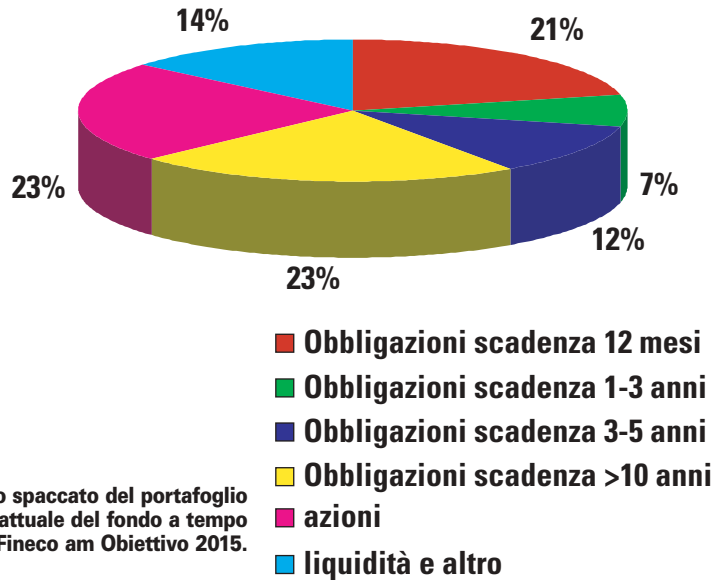
«Rispetto agli altri prodotti simili, i Target Fund coprono un lasso temporale molto ampio, fino al 2030 e con 5 diverse alternative (2010, 2015, 2020, 2025, 2030). L'investimento minimo è di 2000 euro ed è possibile effettuare versamenti successivi non inferiori a 750 euro all'anno. Inoltre non sono previste penalità per chi decide di uscire dal fondo prima del raggiungimento della data-obiettiva».

«Alla scadenza l'investitore ha l'opportunità di riscattare il proprio investimento, decidere di lasciare il capitale investito nello stesso fondo, o di passare ad un altro.

sogno di pianificazione finanziaria degli investitori, non sempre assolto in modo ottimale dai fondi comuni di tipo tradizionale. Si tratta di quattro soluzioni a tempo denominate Fineco am Obiettivo 2005, Fineco am Obiettivo 2007, Fineco am Obiettivo 2010 e Fineco am Obiettivo 2015.

«Di solito, il cliente sceglie di investire in un fondo che, in base alla propria propensione al rischio e al suo orizzonte temporale, risulta essere in quel momento il più idoneo

Fineco am Obiettivo 2015

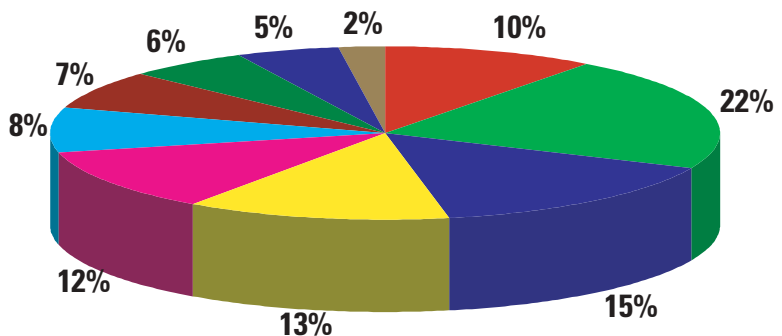


I FONDI A TEMPO DI FINECO

Anche Fineco Asset Management ha lanciato questa tipologia di fondi già nel 2003 per rispondere a un bi-

Fidelity Target 2020

- Obbligazioni
- az.settore finanziario
- az.settore beni di consumo
- az.settore energia
- az.settore Industriale
- az.settore healthcare
- az.settore tecnologia
- az.settore materiali di base
- az.settore telecom
- liquidità e altro



La composizione del portafoglio del fondo Fidelity Target 2020. Come si vede la scadenza lontana induce il gestore a privilegiare inizialmente l'investimento azionario.

Da sapere

■ Orizzonte temporale

È l'arco di tempo che l'investitore individua per raggiungere l'obiettivo dell'investimento in funzione delle proprie esigenze. Per esempio, un portafoglio con orizzonte temporale di 5 anni, indica che l'obiettivo di rendimento - rischio è da misurare nell'arco di tempo dei 5 anni

■ Life Cycle

Dall'anglosassone: ciclo della vita. Termine con il quale si indicano gestioni in fondi, unit linked e gestioni previdenziali che modificano automaticamente anno per anno la composizione del portafoglio riducendo l'esposizione azionaria a vantaggio di quella obbligazionaria, prima, e monetaria, successivamente, a mano a mano si avvicini la scadenza dell'investimento

per la realizzazione di un determinato obiettivo. Tuttavia, mentre il prodotto mantiene inalterate le proprie caratteristiche nel tempo, sia in termini di rischiosità sia di tempo necessario per produrre il rendimento atteso, il cliente, man mano che si avvicina la data prevista per la realizzazione del proprio obiettivo, presenta esigenze diverse» puntualizza **Claudio Marchetti**, Head of Total return & Quant di Fenico am.

In sostanza, è possibile far coincidere inizialmente il prodotto con l'obiettivo dell'investimento del cliente, ma con il tempo la corrispondenza tende naturalmente a deteriorarsi e scomparire, comportando la necessità di effettuare dei ribilanciamenti periodici, soprattutto se si incorre in fasi di turbolenza dei mercati come quelle vissute nell'ultimo triennio.

Finco am, con i Fondi Obiettivo ha voluto rispondere alla necessità di superare questi limiti.

A testimonianza del gradimento e del successo che il prodotto ha riscosso presso il pubblico, si segnala che in questi giorni i fondi Finco am Obiettivo hanno superato la soglia di un miliardo di euro di patrimonio gestito

Ma quali sono le caratteristiche distintive rispetto ai fondi comuni tradizionali?

«Innanzitutto l'orizzonte temporale assoluto: la scadenza è fissa e prede-

terminata nel regolamento di gestione. Il cliente dovrà semplicemente valutare, in relazione alle proprie esigenze future, per quanto tempo mantenere nel fondo il capitale conferito e scegliere di conseguenza la scadenza. Aggiungiamoci anche l'asset allocation variabile: la politica di gestione punterà ad ottenere i migliori rendimenti a scadenza, riducendo all'approssimarsi dell'anno obiettivo la rischiosità (volatilità) del portafoglio.

Ancora più rilevante, poi, la coincidenza dell'orizzonte temporale del cliente con quello del gestore: quest'ultimo ottimizza il portafoglio nel tempo affinché produca il migliore rendimento proprio alla scadenza obiettivo del cliente. Ne deriva una completa condivisione della data obiettivo: a differenza di quanto accade nei fondi comuni tradizionali, tutti i clienti dei Fondi Obiettivo condividono la stessa scadenza temporale di investimento, indipendentemente dal momento di ingresso nei fondi. Il gestore terrà altresì sotto controllo l'andamento del valore della quota per ridurre l'eventualità che il valore della stessa possa scendere sensibilmente al di sotto dei valori registrati precedentemente.

La tecnica di gestione

La tecnica di gestione prevede un sistema di controllo del rischio atto a contenere entro opportuni limiti la probabilità di ottenere ren-

E Banca Fideuram dà un tempo alle unit linked

Banca Fideuram, in collaborazione con A.I.P. colloca tre tipologie di unit linked, denominate rispettivamente Financial Age Protection, Financial Age Opportunity e Financial Age Portfolio, che rispondono all'esigenza del cliente di costituirsi un patrimonio adeguato a mantenere inalterato il proprio tenore di vita dopo il ritiro dall'attività lavorativa. In particolare Financial Age combina i vantaggi di una polizza assicurativa (ovvero la possibilità di contare su una rendita a partire da

una data prestabilita) con le opportunità tipiche dei prodotti finanziari. Una soluzione flessibile che permette di modellare sulle effettive esigenze del cliente il portafoglio e di adeguarlo nel tempo a mano a mano che si approssima la conclusione del contratto: l'esposizione azionaria, infatti, tende a ridursi progressivamente negli anni al fine di ridurre il rischio all'avvicinarsi del momento in cui si concretizza l'esigenza di disporre del capitale costituito nel tempo. Alla scadenza del contratto, si può

decidere se godere di una rendita vitalizia, oppure disporre del capitale. Con un plus rispetto a molte altre polizze disponibili sul mercato: la rendita è infatti calcolata utilizzando i parametri attuali delle vita media. Con il progressivo aumento dell'età media, nei prossimi anni l'importo di versamenti necessari per ottenere le stesse prestazioni è destinato a crescere: scegliere la rendita oggi consente dunque di fissare queste condizioni favorevoli per tutta la durata del contratto.

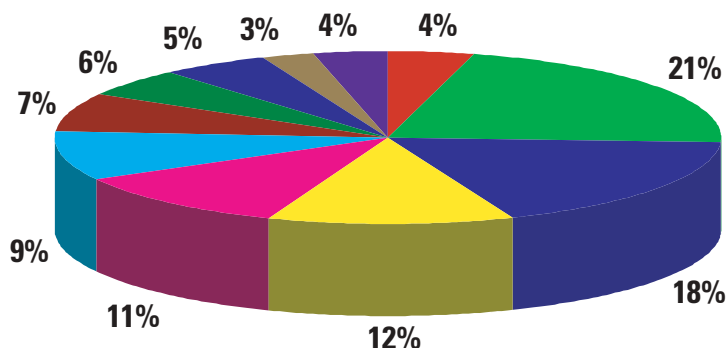
Da sapere

■ Asset allocation
Procedura tramite la quale si determina la suddivisione ottimale di un portafoglio tra le varie tipologie di investimento (asset class) disponibili con l'obiettivo di massimizzare il rendimento e minimizzare il rischio.

■ Gestione attiva
E' la gestione di un portafoglio finanziario all'interno del quale le percentuali dei titoli si discostano in maniera più o meno sensibile da quelle che hanno nel benchmark di riferimento al fine di ottenere un extra rendimento (detto alpha) rispetto al mercato

■ Tasso risk free
Traduzione: tasso d'interesse privo di rischio. E' il tasso garantito dagli strumenti monetari per un periodo compreso entro i 12 mesi: in Italia, per esempio, uno dei tassi risk free indicati più spesso è quello del Bot. E' utilizzato, di norma, per confrontare il rendimento di un investimento finanziario con quello, appunto, privo di rischio del mercato per valutare l'extra rendimento.

Fidelity Target 2030



dimenti negativi al raggiungimento della data obiettivo. Il portafoglio presenta una componente obbligazionaria a basso rischio ed una azionaria e obbligazionaria a medio/alto rischio. La variabilità nel tempo di tale composizione è funzionale al raggiungimento degli obiettivi del Fondo. Al ridursi del tempo intercorrente tra la data di sottoscrizione e la data obiettivo aumenta la probabilità di ottenere rendimenti vicini al tasso risk-free e diminuisce quella di realizzare rendimenti significativamente superiori.

I fondi Obiettivo rispetto agli altri fondi a tempo, o life cycle come vengono chiamati nel mondo anglosassone, sono caratterizzati da una gestione flessibile all'interno di un processo di investimento che comporta la diminuzione della rischiosità (volatilità) nel tempo; ciò significa che non è possibile superare il livello di rischio massimo coerente con l'orizzonte temporale dell'investitore ma è sempre possibile ridurre la rischiosità dei fondi rispetto a tale valore massimo allo scopo di massimizzare il profilo rischio/rendimento dell'investimento.

A chi sono indicati i fondi Fineco AM Obiettivo? A chi non sono invece indicati, e perché?

I fondi Obiettivo sono appropriati sia per gli investitori nuovi e poco esperti, che non potrebbero accedere ad alcuni mercati finanziari

- Obbligazioni
- az.settore finanziario
- az.settore beni di consumo
- az.settore energia
- az.settore Industriale
- az.settore healthcare
- az.settore tecnologia
- az.settore materiali di base
- az.settore telecom
- az.settore utilities
- liquidità e altro

Gli investimenti attuali del fondo Fidelity con l'obiettivo più lontano. Si tratta quasi integralmente di azioni.

se messi di fronte a numerose alternative o a soluzioni troppo complesse e difficilmente comprensibili, sia per gli investitori sofisticati con poco tempo a disposizione per poter gestire i propri risparmi. Sono ideali per chi ha un chiaro obiettivo temporale associato ad un bisogno reale: sposarsi, comprare una casa, garantire le migliori opportunità di studio ai figli. Risultano inoltre particolarmente efficaci per soddisfare le esigenze di integrazione previdenziale, consentendo l'accumulo durante la prima fase dell'investimento e una maggior protezione in prossimità della pensione.

I fondi Obiettivo non sono invece indicati a chi necessita di un investimento con garanzia di capitale o rendimento. ■