

# DAGLI USA CON 80 ANNI DI STORIA

Dopo una lunga crescita entro i confini americani, Eaton Vance (100 miliardi di dollari in gestione) punta sull'Europa e sull'Italia in particolare. Prodotti, processi di investimento e di gestione all'insegna del controllo del rischio



**Sangioanni  
Alfredo**

RESPONSABILE ITALIA  
EATON VANCEI

**A**lla fine dell'anno scorso, esattamente il 31 dicembre 2004, le società che analizzano la Borsa americana ufficializzarono che sull'arco di 25 anni, appunto il quarto di secolo precedente a quella data, la

migliore performance in assoluto era stata del titolo Eaton Vance, quotato al Nyse (New York Stock Exchange) con il simbolo EV e protagonista di uno strepitoso + 32% annualizzato. Eaton Vance è una società del risparmio

gestito, il più antico e blasonato asset manager americano, fondata a Boston nel 1924 e cresciuta per ottant'anni sul mercato Usa mantenendo l'indipendenza e arrivando a superare in questi ultimi anni i 100 miliardi di dollari di massa in gestione. Conosciuta in America per il suo approccio rigoroso e la filosofia conservativa, soltanto da poco Eaton Vance ha deciso di vendere la sua lunghissima esperienza dei mercati finanziari degli Stati Uniti sviluppandosi anche a livello internazionale. Dagli uffici di Londra un manager italiano trapiantato negli Stati Uniti, Vince Falbo, guida le operazioni che hanno portato, alcuni mesi fa, anche allo sbarco sul ricco e promettente mercato italiano. Country manager, cioè responsabile per il Paese, è Alfredo Sangioanni, 44 anni di cui 21 spesi nella distribuzione

di prodotti assicurativi e finanziari, dalla direzione vendite di Ing sino alla fondazione, con altri professionisti del settore, del gruppo UIn, specializzato nella consulenza strategica agli investitori istituzionali.

## 5 PRODOTTI ARMONIZZATI

Al mercato istituzionale (banche, sim, sgr, assicurazioni, enti, findazioni, fondi pensione) Sangioanni si è presentato con i primi cinque fondi di diritto irlandese che sono stati armonizzati per la distribuzione in Italia: Us value, Us Growth, Us high yield, Worldwidehealth-science (farmabiotechologie) e Global growth, quattro azionari e un obbligaziona-

## Cinque regole per investire

**1** COMPRATE GRANDI SOCIETÀ  
AD UN PREZZO RAGIONEVOLE

**2** CONCENTRATEVI SULLA QUALITÀ E SULLE  
OPPORTUNITÀ DI LUNGO TERMINE

**3** SIATE PAZIENTI CON GLI INVESTIMENTI  
DI SUCCESSO

**4** SIATE DISCIPLINATI NEL TAGLIARE  
I TITOLI CHE PERDONO

**5** SIATE INVESTITORI IN SOCIETÀ  
E NON TRADER DI AZIONI

## Gestisce così

I principi su cui si basa la gestione degli investimenti in casa Eaton Vance sono chiari e ben definiti.

### PROCESSO DI INVESTIMENTO

- Utilizzo di professionisti dell'investimento altamente esperti.
- Ricerca condotta internamente.
- Focus sull'analisi fondamentale.
- Ricerca disciplinata di valore.
- Considerazione dei fattori economici e politici che influenzano i mercati globali.

### GESTIONE DEL RISCHIO

1 Mantenimento di uno stile disciplinato.

2 Diversificazione, con due obiettivi:  
a) evitare rischi sul titolo non necessari;  
b) evitare rischi di settore non necessari

3 Disciplina di vendita:  
■ preservazione del capitale  
■ perseguimento della gestione del rischio  
■ mantenimento dello stile di gestione.

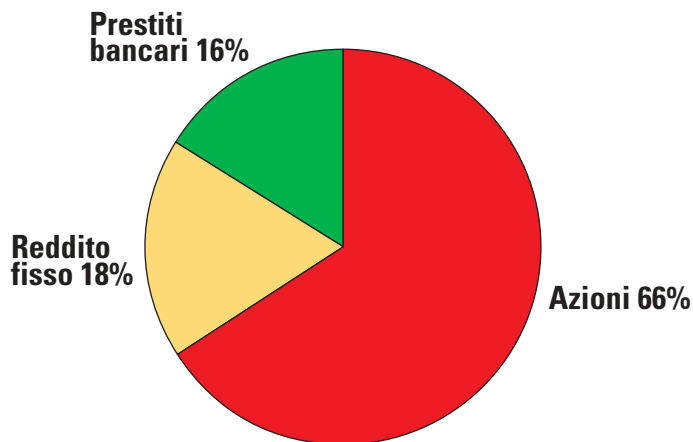
rio ad alto rendimento (l'high yield). La punta di diamante è l'US value con le cinque stelle Morningstar, ma la media generale è quattro stelle. Si tratta di fondi esattamente uguali agli omologhi americani, gestiti dagli stessi money manager che hanno ottenuto le performance passate. Sono tutti acquistabili con copertura totale del rischio di cambio.

## ■ APPROCCIO CONSERVATIVO

«L'approccio di Eaton Vance», spiega Alfredo Sangiovanni, «è di tipo conservativo, mira cioè a dare risultati costanti nel tempo mantenendo sempre e comunque il controllo del rischio di portafoglio. I nostri gestori sono valutati per le performance raggiunte nel triennio, un arco di tempo insolitamente lungo per il settore, con il risultato di minor stress da risultato a breve e maggiore stabilità del rapporto di lavoro».

Il pericolo, sempre imminente sui buoni fondi, che il gestore sia portato via dalla concorrenza, nel caso dell'antica società americana sembra improbabile. Tra i manager del mercato azionario, per fare solo un esempio, l'esperienza media è di 20 anni. Per ora Eaton Vance ha una raccolta di 200 milioni di euro attraverso accordi commerciali con gruppi bancari o assicurativi. «I valori che Eaton Vance esprime», osserva ancora Alfredo Sangiovanni, «sono quelli che hanno spinto anche il sottoscritto ad accettare l'incarico: indipendenza, expertise, grande

## Soprattutto azioni



La suddivisione globale degli investimenti di Eaton Vance. La quota azionaria è largamente prevalente. Grande rilievo hanno anche i prestiti bancari, per i quali i fondi specializzati non sono stati sinora autorizzati in Italia.

“ I gestori sono valutati per le performance raggiunte nel triennio ”

attenzione all'etica e al risk management».

## ■ NON SOLO FONDI COMUNI

Nella società americana, che ha in Europa un desk operativo anche a Dublino, lavorano in tutto 670 persone, compresi 179 professionisti degli investimenti. Il totale considera anche i dipendenti delle tre partecipate Fox asset management (new Jersey), Atlanta capital management (Atlanta) e Parametric portfolio associates /Seattle.

Oltre a più di 100 fondi, Eaton Vance gestisce piani pensione per aziende private e pubbliche, patrimoni di fondazioni, patrimoni individuali di investitori con ingenti capitali.

## ■ LA SCELTA DEI TITOLI

Il lavoro che porta alla scelta dei titoli nei quali investire parte dalla ricerca fondamentale di base cui fa seguito l'individuazione dei grandi trend (sia industriali, sia macroeconomici), quindi i colloqui con dirigenti, clienti, fornitori e concorrenti delle singole imprese. Si arriva ad una lista di 75-100 titoli per analista che vengono seguiti per vedere quando raggiungono il prezzo considerato giusto. Infine con varie tecniche, dopo la selezione compiuta dagli analisti, si arriva alla creazione del portafoglio. L'orizzonte è medio-lungo (tre-cinque anni), e il portafoglio viene sempre ribilanciato per ridurre il rischio. ■