

Il team di gestione fa leva sull'analisi fondamentale

Il primo prodotto della Sgr indipendente si chiamerà Nextam Partners Hedge e sarà un Long/short focalizzato sull'Europa

di Stefano Gaspari

E' una delle poche società di gestione italiane del tutto indipendenti dai grandi Gruppi bancari e assicurativi. Ed è stata la prima Sgr di fondi comuni ad aver ottenuto l'autorizzazione a lanciare un fondo hedge single manager. Si tratta di Nextam Partners, Sgr fondata nel 2002 da tre ex gestori di Euromobiliare Asset Management (Nicola Ricolfi, Carlo Gentili e Alessandro Michahelles) che mantengono, con il 75% in tre parti uguali, la maggioranza assoluta della società: il restante 25% è distribuito in piccole quote a investitori privati. Presidente della società, in cui lavorano complessivamente 35 persone, è il professore **Gustavo Visentini**, insigne docente di diritto commerciale all'Università di Roma. Insieme a lui e ai tre soci fondatori, nel Cda della società figurano altri sei consiglieri di amministrazione. Questo vuol dire che i tre maggiori azionisti sono di fatto in minoranza all'interno del consiglio.

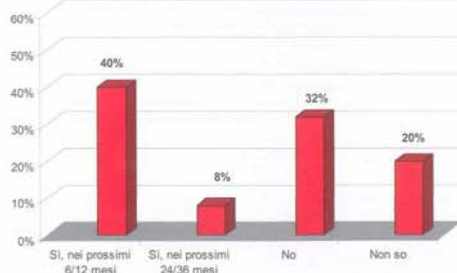
Ai tre soci fondatori fanno tuttavia capo tutte le decisioni finali in tema di scelte d'investimento. Una funzione nella quale sono supportati da un team di asset management specializzato nel lavoro di ricerca, composto da cinque professionisti che rispondono a **Alessandra Manzuoli**. In parallelo opera il team di risk management costituito da sei specialisti che fanno capo a **Roberta Mora**.

"La richiesta di aprire la società anche al segmento alternativo era già stata avviata dai soci di Nextam Partners in termini di patrimonializzazione nel 2006 e l'approvazione è giunta alcune settimane fa poiché nel frattempo sono avvenuti importanti cambiamenti normativi" dice **Carlo Gentili**, partner della società.

Da dove nasce il desiderio di offrire anche fondi hedge in Italia? "Siamo convinti che il nostro stile di gestione possa adattarsi perfettamente alla filosofia di base dei fondi hedge che consiste, in estrema sintesi, nel conseguire performance stabili e decorrelate dai mercati finanziari. La scelta di esordire con un fondo puro è la naturale conseguenza di questa convinzione: a differenza di altre Sgr che puntano a individuare i migliori gestori da inserire in portafoglio, siamo convinti di aver maturato una *expertise* nella selezione dei titoli", argomenta Gentili.

I tre money manager, che formano un team indissolubile dal 1990 quando esordirono in Euromobiliare, sono infatti caratterizzati da uno stile di gestione che si basa su un rigoroso approccio fondamentale finalizzato a una selezione di titoli, italiani ed europei, scelti, all'interno di un universo di alcune centinaia di società. "Il nostro fondo, pur spaziando in Europa ha un bias fortemente italiano perché è la realtà più vicina che meglio cono-

Le Sgr tradizionali lanceranno fondi alternativi?



Dati calcolati su un campione di 25 sgr tradizionali intervistate a luglio 2007. Fonte MondoHedge.

sciamo. Per il nostro stile d'investimento è la cosa migliore che possiamo fare" tiene a precisare Gentili che poi aggiunge "si tratta di una gamma di titoli dalla quale attingere probabilmente meno ampia rispetto a molti dei nostri competitor, ma che contempla un approccio molto più approfondito. Non ci limitiamo solo ad una analisi del conto economico ma guardiamo con altrettanta attenzione a tutte le voci dello stato patrimoniale. Inoltre, quando sono disponibili, esaminiamo i conti economici e patrimoniali degli ultimi 10 anni".

Nextam Partners Hedge, questo il nome del prodotto, dovrebbe partire il prossimo primo febbraio e sarà un fondo single manager di tipo Long/short focalizzato sull'Europa e con una forte componente di titoli italiani, "il mercato che conosciamo meglio", sottolinea Gentili. "Un fondo che poggerà le scelte nel pieno rispetto di quattro precisi parametri all'interno dell'analisi fondamentale già adottati per i fondi long only, il primo dei quali attiene al posizionamento della società: si privilegia l'investimento in società leader di mercato o di categoria. Quindi, subito dopo, entra in gioco il livello di profittabilità del settore in cui opera l'azienda, ovvero i margini operativi e gli utili netti che in media il settore è in grado di esprimere. In parallelo, e siamo al terzo punto, figura la capacità di generare consistenti e duraturi flussi di cassa per remunerare i soci azionisti e per finanziare la crescita interna senza ricorrere ad eccessivi indebitamenti. "Infine, ma non certo per importanza, si guarda alla qualità del management. Che deve essere

competente, con un approccio concreto al mercato e con la massima trasparenza verso la comunità finanziaria", dichiara Gentili.

"Il rovescio della medaglia dell'investimento esclusivo in società estremamente solide è quello di rinunciare a tutte le potenziali storie di ristrutturazione di successo", puntualizza infatti Gentili. Nextam Partners Hedge potrà, inoltre, sfruttare la possibilità di assumere posizioni corte. "Per questo non intendiamo precluderci nessuna possibilità prendendo in esame anche titoli e settori che per i portafogli long only non sono attraenti per via dei loro bassi margini di guadagno ma che permettono interessanti operazioni di arbitraggio long e short" afferma Gentili che, relativamente ai target del fondo (una volatilità compresa tra il 3% e il 5% e guadagni annui tra il 6% e il 9%), assicura: "Si tratta di obiettivi volutamente prudenti derivanti dai nostri back test nei quali l'esposizione netta media in Borsa era intorno al 30%. Il fondo, per il quale è prevista una liquidità mensile e un notice period di 30 giorni, prevede una management fee dell'1,50% e una performance fee del 20%, con la clausola di high water mark. Caratteristiche che, nel loro insieme, dovrebbero consigliarlo a tutti gli investitori che ambiscano a un prodotto con una volatilità non eccessiva ma comunque capace di offrire rendimenti, nel medio termine, superiori a quelli di un portafoglio obbligazionario. "Naturalmente sono allo studio altre iniziative sempre nel campo dei prodotti alternativi che si distinguono per l'originalità delle strategie d'investimento" conclude Gentili. ■

I fondi long only gestiti da Nextam Partners Sgr

Nome fondo	Categoria Assogestioni
Nextam Partners Azionario Internazionale	Az. Internazionali
Nextam Partners Azionario America	Az. America
Nextam Partners Azionario Europa	Az. Europa
Nextam Partners Azionario Italia	Az. Italia
Nextam Partners Strategia Private Equity	Az. Internazionali
Nextam Partners Bilanciato	Bilanciato
Nextam Partners Obbligazionario Misto	Obbli. Misti
Nextam Partners Liquidità	Liquidità Area Euro
Nextam Partners Flessibile	Flessibili