

Promotori e private banker aprono uno spiraglio

Oltre i prodotti a cedola iniziano a far capolino anche gli azionari

Lucilla Incorvati

■ Difficile definire nel dettaglio che cosa hanno acquistato i clienti di promotori e di private banker: ogni cliente ha le sue necessità e l'allocatione è personalizzata. Inoltre, il quadro che emerge dalla nostra analisi è parziale: mancano grosse strutture come Fideuram, Banca Mediolanum, Allianz Bank e grandi banche private come Intesa Sanpaolo e Mps (che pure abbiamo contattato). In diversi casi c'è il timore che la non menzione di case pur in catalogo possa turbare i rapporti. Quello che emerge è ancora una presenza forte del prodotto obbligazionario (globale, governativo emergente, high yield, flessibile) ma c'è uno spostamento verso l'azionario.

In Nextam Partner i portafogli contengono soprattutto azionari Usa o Europa (Gabelli, Binver, Capital International). Se l'azionario America, anche con strategie innovative (Alliance Bernstein e Ubs Total Yield), è

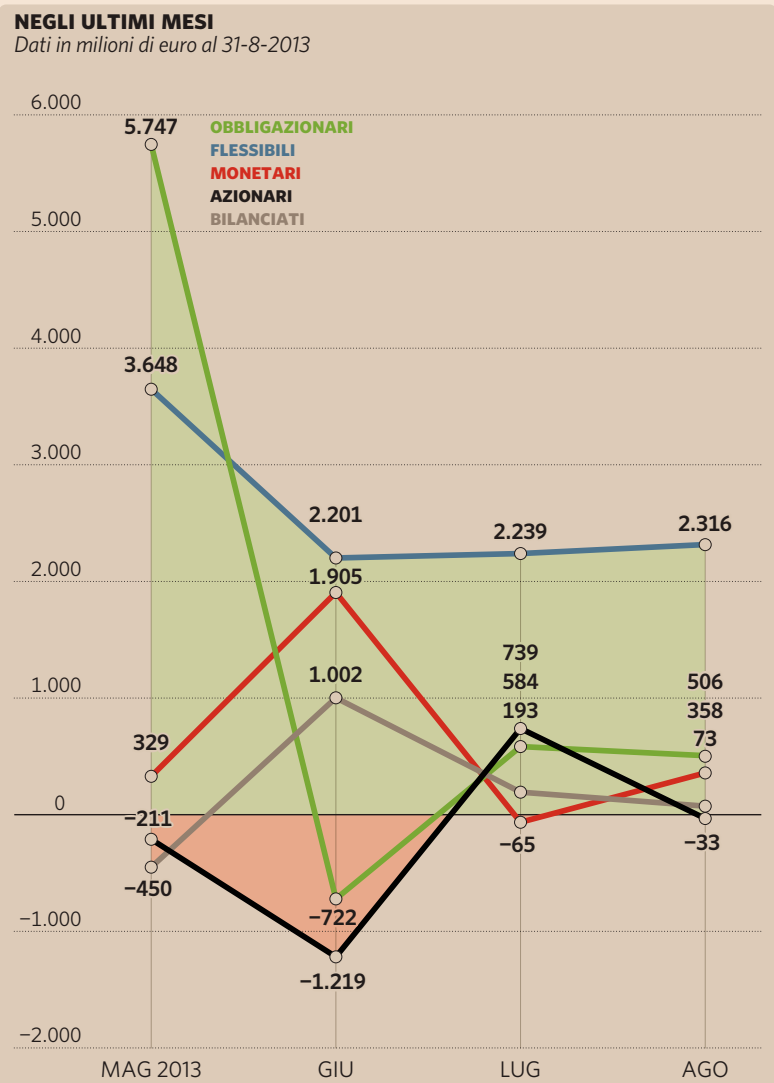
presente da mesi nei portafogli di Ubs Wm «nel 2013 in assoluto i clienti hanno preferito obbligazionari flessibili (M&G e Pimco) - spiega Riccardo Ardigo - così come il comparto high yield (Fidelity, Alliance Bernstein, Ubs). Nelle ultime settimane però c'è stato un ritorno di interesse sull'azionario europeo». In Azimut è cresciuta l'attenzione per l'azionario: «È andato bene il fondo Core Brands (marchio Azimut) - spiega il direttore commerciale Paolo Martini - che, per chi ha scelto un profilo di investimento a basso rischio, rappresenta la risposta ideale per riavvicinarsi al mercato. Tra gli azionari, continua l'interesse per AZ Trend. Ma tra i più collocati ci sono i fondi obbligazionari a cedola».

Nelle divisioni promotori e private di Deutsche Bank i fondi obbligazionari globali e bilanciati fanno la parte da leone (Franklin Templeton, JpMorgan, M&C, Carmignac, Pimco, Ms), così come in Ubi Pi dove si punta a una diversificazione di temi (flessibili, high yield, misti) e di stili (Carmignac, Templeton, Pramerica, Invesco). In Banca Generali sul prodotto di punta dell'anno, Bg Selection Sicav (fondi di fondi multimarca con 43 comparti di 27 case), hanno avuto la meglio soluzioni multi-asset a elevata flessibilità e gestione attiva, con obiettivi di volatilità contenuta (con

delega a specialisti come Ms e Schroders), flessibili emergenti con gestione attiva a 360° (Aberdeen) e azionari tematici (Pictet).

Credit Suisse sulla parte obbligazionaria ha lavorato con Pimco, Schroders, BlackRock, Credit Suisse, Templeton, Kairos e sulla parte azionaria, oltre ai fondi della casa, con Fidelity, JP Morgan, Janus, Templeton e Aberdeen. «Da alcuni mesi, stante il contesto di elevata volatilità - spiegano dalla banca - abbiamo spostato il nostro focus sugli investimenti alternativi con strutture Ucits. L'intento è cercare fondi che siano in grado di generare alfa anche in mercati non direzionali o altamente volatili, in primis sulla parte obbligazionaria dove abbiamo trovato interessanti le soluzioni di Gam, Man/Glg, Hedge Invest e la piattaforma Cs». Cassa Lombarda nei portafogli strategici punta all'azionario internazionale, all'obbligazionario internazionale, a fondi a ritorno assoluto multistrategy mentre nei portafogli tattici a obbligazionari high yield, azionari Europa, flessibili. Mentre in Cesare Ponti gli obbligazionari pesano il 61%, i bilanciati/flessibili il 19%, i monetari il 3% e gli azionari il 17 per cento.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



CHI VUOLE SOLO I BOND MEGLIO CHE DIVERSIFICHI

Portafoglio obbligazionario consigliato

| | IN % |
|--|------|
| BTp-CcT-BTp Italia | 20 |
| Governativi altri paesi o Supranational | 10 |
| Fondi corporate bond Europa (short duration/rating medio BBB-) | 20 |
| Fondi corporate bond Usa (short duration/euro hedged/ BBB-) | 20 |
| Fondi high yield Europa short duration | 5 |
| Fondi high yield Usa short duration (euro hedged) | 5 |
| Fondi global emerging bond | 10 |
| Fondi Asian bond | 5 |
| Fondo convertible bond Europe | 2,50 |
| Fondo global convertible bond | 2,50 |

FONTE: Banca Akros

meglio il gestore

in fondi che puntano su bond societari e high yield nell'ultimo periodo ha premiato: soprattutto stando su fondi gestiti da gruppi esteri specializzati, come per esempio Axa, Muzinich, Templeton. Guardando tra i fondi italiani obbligazionari euro corporate investment grade che comunicano il benchmark emerge che i 14 fondi considerati hanno battuto tutti il benchmark di riferimento. La percentuale scende a 50% se si considera invece la categoria euro high yield. Il motivo del successo è semplice: i gestori hanno avuto accesso al mercato primario dove le emissioni risultano generalmente più convenienti di quelle in circolazione sul secondario ed è possibile fare arbitraggi.

D'obbligo il fondo anche per affrontare gli agitati mari esotici dove si trovano i Paesi emergenti. In questo caso è importante conoscere se

viene o meno coperto il rischio di cambio con le valute locali ed eventualmente anche col dollaro (spesso la valuta "base" del gestore). Proprio questa asset class è da rivalutare visto che negli ultimi mesi ha corretto molto. «Abbiamo aumentato l'esposizione selettiva su obbligazioni corporate industriali dei mercati emergenti, che, in alcune aree dove la crescita economica non è così legata al flusso di capitali, erano stati eccessivamente penalizzati», spiega Sebastiaan Reinders, gestore e analista del team Global and Europe High Yield di Ing Investment Management. Un altro settore promettente, ma da affrontare accompagnati dai gestori, è quello delle obbligazioni convertibili europee e Usa che, secondo Vicinanza, potrebbero consentire di guadagnare da un eventuale riapprezzamento delle Borse.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Che cosa distribuiscono gli specialisti del wealth management

| RETE | TIPO DI FONDO PREVALENTE | ESEMPI DI CASE E FONDI PREVALENTI |
|--------------------|--------------------------------|---|
| Azimut | Azionario globale e flessibile | Prodotti a marchio Azimut |
| | Bond Target Equity Options | Prodotti a marchio Azimut |
| | Obbligazionario a cedola | Prodotti a marchio Azimut |
| | Valutario sul Renminbi | Prodotti a marchio Azimut |
| B.C. Ponti | Azionario globale | M&G, Jp Morgan |
| | Flessibile/Bilanciato | Carmignac, M&G |
| | Obbl. globale/Emergenti | Schroder e Franklin Templeton |
| Banca Generali | Multiasset flessibili (1) | MS e Schroders |
| | Flessibile emergente (1) | Aberdeen |
| | Azionario tematico (1) | Pictet |
| | Obbligazionario globale | JP Morgan Global Income, Invesco Ibra, F. Templeton G.B. |
| Barclays ERBB | Obbligazionari globali | Franklin Templeton, Fidelity, Schroeders |
| Cassa Lombarda (2) | Azionario internazionale | MS INVF Global Brands Fund |
| | Obbl. gov. Internazionale | Templeton, Raiffeisen., Ubs Currency Diversifier |
| | Obbl. Euro breve termine | Carmignac Sécurité |
| | Obbligazionario emergente | Pictet emerging |
| Credit Suisse | Ritorno assoluto multistrategy | Zest global |
| | Flessibili | Anthilia red |
| | Bilanciati/Flessibili | Nordea Stable Return, Carmignac Patrimoine, BNY Mellon G.R. |
| | Obbligazionari globali | Pimco, Schroder, BlackRock, Cr. Suisse, Templeton, Kairos |
| Deutsche Bank (3) | Azionario Usa e Europa | Fidelity, JPMorgan, Janus, Templeton, Aberdeen, Cr.Suisse |
| | Fondi alternativi | Gam, Man/GIs, Hedge Invest |
| | Obbligazionario | F. Templeton, M&G, Pimco |
| Nextam P. | Azionario | Dws, M&G |
| | Flessibile | MS |
| | Bilanciato | JPM, Carmignac, BlackRock |
| | Azionario Usa e Europa | Gabelli, Binver e Capital International |
| Ubs PB | Obbligazionario | M&G, Pimco |
| | Obbligazionario high yield | Fidelity, All. Bernstein, Ubs |
| | Azionario Usa | Alliance Bernstein, Ubs |
| | Azionario europeo | Ubs |
| Ubi P.I | Bilanciato | Carmignac |
| | Obbligazionario globale | F. Templeton, Ubi Pramerica, Carmignac, M&G, Pimco |
| | Obbligazionari HY e misti | Ubi Pramerica |
| | Liquidità | Ubi Pramerica |
| | Bilanciati | Invesco e Ubi Pramerica |

NOTE: (1) case presenti nella sicav BG Selection; (2) fondi nei portafogli strategici; (3) i principali fondi presenti nelle tre reti Finanza & Futuro, Private Banking e Wealth Management DB