Febbraie 2019 | Rothschild & Co Asset Management Europe
Riservato agli investitori professionali

Prospettive

R-co Valor Balanced: due competenze riconosciute integrate in una stessa soluzione d'investimento

Yoann Ignatiew et Emmanuel Petit,
Co-gestori del fondo R-co Valor Balanced
Rothschild & Co Asset Management Europe

R-co Valor Balanced è un fondo bilanciato flessibile basato sulla combinazione di due competenze chiave di Rothschild & Co Asset Management Europe: il suo obiettivo è quello di generare una performance a lungo termine sia sui mercati azionari che su quelli obbligazionari, prestando particolare attenzione alla volatilità. Le sue caratteristiche ci vengono illustrate da Yoann Ignatiew ed Emmanuel Petit, co-gestori del fondo.

Potete presentarci R-co Valor Balanced?

Yoann Ignatiew: Il fondo integra due importanti competenze di Rothschild & Co Asset Management Europe sui mercati azionari e obbligazionari, offrendo una gestione flessibile che riflette l'allocazione e la filosofia di prodotti chiave della nostra gamma, R-co Valor e R-co Euro Crédit, entrambi caratterizzati da un track record di oltre vent'anni. Siamo due gestori, ognuno dei quali opera su una componente specifica nell'ambito di R-co Valor Balanced che consente di attuare tali comprovate strategie. La gestione di questo tipo di prodotto vanta una lunga esperienza comune, avvalorata dalla nostra collaborazione decennale su alcuni fondi bilanciati.

Emmanuel Petit: Noi puntiamo a generare una performance nel lungo termine investendo sui mercati azionari internazionali, senza vincolo di stile né di zone geografiche e senza riferimento a un indice, riducendo la volatilità del portafoglio mediante l'esposizione ai mercati obbligazionari. Prestiamo un'attenzione particolare a questo secondo aspetto, per rispondere alle esigenze dei clienti per i quali questo parametro costituisce un criterio essenziale. A tale scopo adottiamo un approccio relativamente difensivo.

Per quali aspetti il vostro fondo bilanciato si differenzia dagli altri?

Y. I.: Contrariamente ai fondi flessibili basati su una sola competenza, R-co Valor Balanced è concepito come la combinazione di due competenze complementari: ciascuna di esse costituisce una delle due componenti del fondo, gestite in modo indipendente. Si tratta di un vantaggio vero e proprio in termini di diversificazione. Il fatto che il fondo sia basato su due competenze agevola la collaborazione fra i due gestori con approcci, modalità di lavoro e culture diverse. La gestione del rischio ne risulta così migliorata grazie ai nostri punti di vista del mercato, che possono essere distinti.

Ogni componente dispone di un'allocazione fissa: la prima può essere investita in azioni e in obbligazioni di qualsiasi area geografica, senza distinzione alcuna, mentre la seconda consiste esclusivamente in obbligazioni della zona euro, per la maggioranza di tipo *investment grade*. R-co Valor Balanced può essere pertanto esposto fino al 55% ai mercati azionari internazionali, oppure essere investito interamente in obbligazioni.

E. P.: il nostro lavoro di selezione dei titoli avviene in totale autonomia e mira a contribuire direttamente alla performance del fondo, indipendentemente dal contesto di mercato. Pertanto La componente obbligazionaria non si limita, dunque, a un esclusivo contenimento del rischio globale del portafoglio, o alla costituzione di un margine di sicurezza finalizzato a ridurre la volatilità della componente azionaria. Ogni componente costituisce una fonte di performance indipendente e diversificata.

"Il nostro obiettivo è quello di generare una performance di lungo termine investendo nei mercati azionari internazionali, riducendo la volatilità del portafoglio mediante l'esposizione sui mercati obbligazionari...."

In quali aspetti sono complementari le vostre due competenze?

Y. I.: La nostra complementarità dipende essenzialmente dalla conoscenza delle nostre classi di attivo nell'ambito dei nostri rispettivi universi d'investimento. Tramite i fondi che gestiamo in modo parallelo, investiamo in aree geografiche distinte. Per quel che mi riguarda, ho acquisito una certa esperienza nei mercati dell'America settentrionale, dell'Europa nonché della Cina, mentre Emmanuel ha una conoscenza approfondita dei mercati obbligazionari della zona euro.

"R-co Valor Balanced rimane investito prevalentemente in euro ma, grazie a questo doppio approccio, possiamo cercare fonti di performance supplementari nei mercati azionari internazionali...."

E. P.: R-co Valor Balanced rimane investito prevalentemente in euro ma, grazie a questo doppio approccio, possiamo cercare fonti di performance supplementari nei mercati azionari internazionali. Inoltre i nostri approcci alla selezione dei titoli sono diversi. Per la componente obbligazionaria prestiamo attenzione alla duration, al rischio di credito, mentre per le azioni diamo maggiore importanza alla selezione dei settori e alla qualità della *selezione dei titoli*. In questo modo possiamo sfruttare un determinato grado di diversificazione nel rischio assunto.

Qual è l'interesse di una soluzione d'investimento di questo tipo nel contesto attuale?

Y. I.: Un fondo flessibile con una base "stabile" assume tutto il suo senso in un contesto di mercato sottoposto a fluttuazioni causate dai timori sull'andamento del ciclo statunitense, sulla debolezza di alcuni paesi emergenti e su tutte le incertezze a cui abbiamo dovuto far fronte ultimamente. Può essere ragionevole ridurre la sua esposizione alle azioni, mantenendo un determinato margine di manovra e riducendo il rischio e la volatilità del fondo, senza per questo investire esclusivamente in obbligazioni, alla luce dei loro rendimenti ancora contenuti in termini comparativi.

E. P.: Considerando la globalità del ciclo economico attuale, si è registrata una crescita non solo degli strumenti a rischio, ma anche del mercato obbligazionario. Un eventuale calo dei mercati azionari potrebbe probabilmente verificarsi in presenza di tassi rialzati. Diventa perciò di primaria importanza gestire l'esposizione sulla base di tale rialzo, purché si proceda a un posizionamento adeguato.

Per adattarsi a un simile contesto si rivela necessario controllare la duration, monitorare i livelli degli *spread* di credito e adeguare progressivamente la selezione dei titoli per limitare i rischi, continuando nel contempo a generare una performance. Tuttavia la logica ci dice che il rialzo dei tassi non avverrà in modo improvviso.

Cosa potete dirci a proposito del vostro processo di gestione?

Y. I.: Per la gestione del mio comparto integro all'analisi fondamentale l'approccio "*top-down*", al fine di individuare le opportunità d'investimento, ridurre o aumentare le posizioni e definire l'allocazione tra le classi di attivo. Per la quota azionaria mi prefiggo una *selezione titoli* su base discrezionale, fondata su convinzioni solide, con un posizionamento su temi d'investimento specifici che beneficiano di un forte potenziale di crescita, senza essere legati ad alcun indice.

"Sulla componente obbligazionaria, l'allocazione riguarda per i due terzi le obbligazioni investment grade con rating BBB...."

E. P.: La mia gestione è caratterizzata dalla flessibilità. Mi baso su un'analisi dei fondamentali macroeconomici, integrata da un'analisi fondamentale di ogni emittente per definire una strategia adeguata in materia di duration, posizionamento sulla curva e allocation settoriale. Ci affidiamo a degli strumenti di controllo specifici per analizzare i tre principali fattori di rischio, ossia il rischio di mercato, il rischio di credito e il rischio di liquidità. Attribuiamo una grande importanza alla diversificazione degli emittenti, affinché la performance del portafoglio non venga troppo influenzata da un evento specifico. Evitiamo quindi di esporci ai rischi individuali, rimanendo attenti alla ponderazione attribuita a ogni partecipazione in funzione della qualità del titolo.

Come si scompone la vostra allocazione?

Y. I. : Attualmente, la componente azionaria rappresenta il 40% della nostra allocazione; le obbligazioni un po' meno del 50%. Il saldo corrisponde alla liquidità disponibile. Tra i mercati azionari preferiamo nettamente l'America settentrionale, seguita dall'Europa e dalla Cina. In termini settoriali prediligiamo innanzitutto i titoli *growth* dei settori tecnologico e finanziario, nonché della sanità, dell'energia e dei settori industriale e minerario.

E. P.: per la componente obbligazionaria preferiamo investire in titoli con scadenze intermedie che consentano di proteggersi contro il rischio di rialzo dei tassi. L'allocazione riguarda per i due terzi le obbligazioni *investment grade* con rating BBB. Per cogliere i premi al rischio e generare un rendimento maggiore, ricorriamo a strategie accessorie mediante obbligazioni subordinate bancarie e obbligazioni high-yield.

Completato il 29 gennaio 2019

Durata raccomandata dell'investimento: 3-5 anni

L'OICVM è classificato nella categoria 4 (volatilità compresa fra il 5% e il 10%) e riflette principalmente une politica di gestione discrezionale sui mercati azionari e dei prodotti di tasso. I dati storici utilizzati per il calcolo di questo indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio dell'OICVM. La categoria di rischio associata all'OICVM non è garantita e potrebbe subire nel tempo variazioni in entrambi i sensi. Si noti che la categoria più bassa non indica un investimento privo di rischio. Il capitale non è garantito. Altri rischi che rivestono importanza significativa e che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore: Rischio di credito, Rischio di controparte, Influenza di tecniche quali i prodotti derivati. Il verificarsi di uno di questi rischi potrà determinare una diminuzione del valore patrimoniale netto dell'OIC. Per maggiori informazioni sul profilo di rischio e sui principali fattori che lo influenzano, si invita a consultare il prospetto.

Avvertenze

I commenti e le analisi contenuti nel presente documento sono forniti a scopo puramente informativo e non costituiscono una raccomandazione d'investimento, né una consulenza. Rothschild & Co Asset Management Europe non può ritenersi responsabile di decisioni prese sulla base degli elementi contenuti nel presente documento o ad essi ispirate (divieto di riproduzione totale o parziale salvo previa autorizzazione di Rothschild & Co Asset Management Europe). Qualora si faccia riferimento a dati esterni ai fini dell'elaborazione delle condizioni del presente documento, tali dati s'intendono provenienti da fonti ritenute attendibili, ma senza garanzia di esattezza o esaustività. Rothschild & Co Asset Management Europe non ha proceduto a una verifica indipendente delle informazioni contenute nel presente documento e non può pertanto ritenersi responsabile di eventuali errori o omissioni, né dell'interpretazione delle informazioni in esso contenute. La presente analisi ha validità esclusivamente ai fini della redazione del presente documento.

Gli organismi di investimento collettivo (OIC) sopra riportati sono organizzati ai sensi della legislazione francese e regolamentati dall'Autorità dei mercati finanziari (AMF). Gli OIC possono essere registrati all'estero in vista della loro commercializzazione attiva. Gli investitori sono quindi tenuti a informarsi relativamente alle giurisdizioni nelle quali gli OIC sono effettivamente registrati. Per ogni giurisdizione gli investitori sono invitati a fare riferimento alle specificità proprie a ogni paese, riportate nella sezione "caratteristiche amministrative". Il presente documento è pubblicato da Rothschild & Co Asset Management Europe, società di gestione di portafoglio autorizzata e regolamentata dall'Autorità dei mercati finanziari (www.amf-france.org) con il numero GP-17000014. Le informazioni presentate non sono destinate a essere diffuse e non costituiscono in alcun caso un invito rivolto ai cittadini degli Stati Uniti o ai loro mandatari. Le quote o azioni degli OIC descritti nel presente documento non sono e non saranno registrate negli Stati Uniti ai sensi dell'U.S. Securities Act del 1933 e successive modifiche ("Securities Act 1933") o ammesse in virtù di qualsiasi legge degli Stati Uniti. Tali quote o azioni dei suddetti OIC non devono essere offerte, vendute o trasferite negli Stati Uniti (inclusi i suoi territori e possedimenti), né avere come beneficiario diretto o indiretto una US Person, ai sensi del regolamento S del Securities Act, e soggetti equiparati, secondo quanto disposto dalla legge statunitense cosiddetta "HIRE" del 18 marzo 2010 e dal dispositivo FATCA. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una consulenza in investimenti, una raccomandazione di investimento o una consulenza fiscale. Le presenti informazioni non presumono l'adeguatezza degli OIC presentati alle esigenze, al profilo e all'esperienza di ogni singolo investitore. In caso di dubbi sulle informazioni presentate sull'adeguatezza degli OIC alle vostre esigenze personali, e prima di qualsiasi decisione di investimento, vi raccomandiamo di contattare il vostro consulente finanziario o fiscale. L'investimento in quote o azioni di qualsiasi OIC non è privo di rischio. Prima di qualsiasi sottoscrizione in un OIC, leggere attentamente il prospetto informativo, ed in particolare il paragrafo relativo ai rischi, e il documento di informazioni chiave per l'investitore (KIID). Il Valore Patrimoniale Netto (NAV) è disponibile sul sito internet www.am.eu.rothschildandco.com.

Le performance passate degli OIC descritti nel presente documento non costituiscono una garanzia delle performance future e possono indurre in errore. Tali risultati non sono costanti nel tempo. Il valore degli investimenti e dei redditi che ne deriva può variare al rialzo così come al ribasso, e non è garantito. Potrebbe accadere perciò, che l'investitore non recuperi l'importo inizialmente investito. Le variazioni dei tassi di cambio possono influenzare al rialzo così come al ribasso il valore degli investimenti e dei redditi che ne derivano, quando la valuta di riferimento dell'OIC è diversa dalla valuta del paese di residenza dell'investitore. Gli OIC la cui politica d'investimento mira in particolare mercati o settori specializzati (come i mercati emergenti) sono generalmente più volatili rispetto ai fondi più generali e diversificati. Per un OIC volatile, le fluttuazioni possono essere particolarmente significative, e il valore dell'investimento può perciò crollare bruscamente e fortemente. I risultati presentati non tengono conto delle eventuali spese e commissioni percepite in occasione della sottoscrizione e del riacquisto delle quote o azioni degli OIC interessati. I portafogli, prodotti o titoli presentati sono soggetti alle fluttuazioni del mercato e non è possibile garantire in alcun modo la loro evoluzione futura. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore, e può essere oggetto di modifiche.

A proposito di Rothschild & Co Asset Management Europe

Rothschild & Co Asset Management Europe, parte del gruppo Rothschild & Co, è una società di gestione patrimoniale indipendente, che offre servizi personalizzati di gestione e di consulenza in materia d'investimenti, rivolti a un'ampia gamma di investitori istituzionali, intermediari finanziari e distributori. Concentriamo il nostro sviluppo sulle competenze complementari nella gestione attiva e sulle conviction nell'architettura aperta. Con sede a Parigi e presenti in 10 paesi europei, gestiamo più di 20 miliardi di euro e ci avvaliamo di quasi 160 collaboratori. Per ulteriori informazioni, visitare: www.am.eu.rothschildandco.com