

# Ecco come dominare il vento dei mercati

**I**l responsabile distribuzione esterna di **BNP Paribas Investment Partners**, **Andrea Succo** presenta Parvest Diversified Dynamic, un portafoglio *multi-asset* globalmente diversificato, pensato per una gestione flessibile e reattiva in linea con l'evoluzione dei mercati. Il fondo bilanciato rappresenta una delle principali opzioni di investimento selezionate dall'*asset manager* francese per affrontare il difficile inizio di 2016 in un'ottica di controllo del rischio.

**Qual è la vostra interpretazione del quadro complessivo in cui ci troviamo ad operare e quali sono i fondamentali economici a cui deve guardare l'investitore per orientarsi?**

Viviamo in un contesto molto incerto e per certi aspetti anche inedito. Non c'è mai stato così tanto rischio, spesso indecifrabile, associato ad un così basso livello di rendimento. Le politiche delle principali Banche centrali sono divergenti, c'è pochissima inflazione, i tassi di interesse sono bassi e la volatilità è molto elevata. Riteniamo che in questo contesto le politiche di investimento più adatte siano quelle *multi-strategy* flessibili.

**Quali sono le caratteristiche di Parvest Diversified Dynamic?**

È un fondo esposto alle principali classi di investimento, quindi

di **Davide Mosca**

azioni, obbligazioni e attivi di diversificazione attraverso strumenti liquidi come indici, *future* e *tracker*, con un'attenzione ai livelli di rischio di ciascun attivo al fine di ottenere un'esposizione controllata e mantenere la volatilità del portafoglio vicino al 7,5%. Ogni classe di investimento ha il proprio *budget* di rischio e l'esposizione effettiva viene modulata

mantenere il controllo dell'imbarcazione, mentre quando c'è poco vento la velatura viene estesa per estrarre più velocità da un contesto di relativa quiete.

**Può fare un esempio di aggiustamento dinamico operato nell'ultimo periodo e spiegarci la sua influenza sul livello di rischio complessivo del portafoglio?**

Il fondo, per natura, resta esposto ai principali mercati azionari e ben diversificato. La gestione Isovol ha saputo aggiustare la propria esposizione nell'ultima fase, riducendo in maniera selettiva l'allocatione agli attivi che hanno mostrato un comportamento più volatile, a beneficio dell'oro e di altri atti-

tivi di diversificazione che hanno contribuito positivamente, in particolare la strategia *absolute return* e la posizione sul 10 anni Australiano.

In gennaio in effetti è stato ridotto il peso delle classi azionarie più volatili ed è stata introdotto il tema dell'oro, classico bene rifugio in un contesto deflazionistico. In questo modo è stato possibile controllare costantemente la volatilità assumendo in ultima analisi un posizionamento più prudente rispetto al trimestre scorso.



Andrea Succo,  
BNP Paribas IP

**“L'approccio Isovol permette di cogliere le opportunità”.**  
Parola di **BNP Paribas IP**

sulla base del confronto fra dati di volatilità di breve periodo riferiti alle ultime 42 sedute e i segnali del mercato. Questo approccio viene chiamato Isovol. Con un esempio semplice e intuitivo tratto dal mondo della vela possiamo dire che quando c'è molto vento la velatura viene ridotta per