

La grande sfida delle strategie multi-asset

In questo momento così complesso per gli investimenti, a cosa pensate in particolare?

In uno scenario di mercato sempre più complesso caratterizzato da incertezza sui rendimenti, elevata correlazione fra le asset class e crescente volatilità, le strategie multi-asset rappresentano l'approccio ideale per il futuro, garantendo diversificazione, flessibilità e soluzioni personalizzate.

Ma cosa si intende con Multi-Asset?

Il termine è relativamente recente e si presta a molteplici definizioni: in base al numero e tipologia di classi di attivo presenti in portafoglio o ad un mix di approcci di investimento con differente orizzonte temporale.

Le strategie multi-asset rappresentano un'evoluzione del tradizionale approccio bilanciato-flessibile in grado di rispondere alle esigenze degli investitori in termini di diversificazione, flessibilità e personalizzazione in un contesto di mercato caratterizzato da volatilità, incertezza sui rendimenti ed elevata correlazione fra le asset class

Quali aspetti sono più salienti?

L'aspetto essenziale è l'esposizione a più asset class e stili differenti in un'unica soluzione di investimento, a partire da classi tradizionali quali azioni e obbligazioni fino a investimenti alternativi quali commodities, private equity e hedge funds.

Inoltre un portafoglio multi-asset efficiente deve essere dinamico e flessibile, in modo da rispondere non solo ai cambiamenti di scenario dei mercati, ma anche alle differenti esigenze dell'investitore.

Che caratteristiche hanno i vostri fondi multi-asset, in termini di stile di gestione e obiettivi di performance o rendimento/rischio?

*Le nostre strategie di punta sono essenzialmente due. La prima, denominata "Isovol", realizza una gestione dinamica che determina l'esposizione alle diverse asset class in funzione del loro contributo alla volatilità complessiva del portafoglio. Le analisi d'ingegneria finanziaria da noi condotte permettono di dimostrare che quest'approccio migliora il rendimento corretto per il rischio e riduce il drawdown nelle fasi di correzione dei mercati. Il nostro fondo flagship è – in questo campo – **Parvest Diversified Dynamic**, che calibra la volatilità totale del portafoglio al 7,5%. Complessivamente, la strategia conta oggi attivi per 1,8 mld di euro circa, e vanta un solido track record a decorrere da dicembre 2009.*

*La seconda, denominata "Multi-Asset Income" mira a distribuire un reddito interessante e sostenibile lasciando allo stesso tempo spazio alla crescita del capitale nel tempo. In questo caso, il nostro fondo più rappresentativo è **BNP Paribas L1 Multi-Asset Income**, che punta a un obiettivo cedolare del 4% annuo, facendo ricorso a un ampio ventaglio di generatori di reddito. Il fondo ha recentemente superato il miliardo di attivi in gestione, grazie anche agli ottimi risultati conseguiti nella sua storia*

decennale.

In quali asset class sono attualmente investiti i fondi, e per quale motivo?

Entrambe le strategie sono contraddistinte da un'ampia diversificazione.

*In aggiunta ai tradizionali investimenti azionari e obbligazionari "core", si fa ricorso ad attivi che migliorano la struttura del portafoglio. Parvest Diversified Dynamic, ad esempio, investe nel settore dell'immobiliare quotato e in quello delle commodities, nonché in strategie di tipo absolute return per migliorare il market timing. Anche **BNPP L1 Multi-Asset Income** alloca il proprio portafoglio su una pluralità di classi di attivo a livello globale, in questo caso con lo scopo principale di assicurare che la generazione di reddito distribuibile non avvenga al prezzo di una concentrazione del rischio: tra gli attivi oggetto di investimento troviamo quindi l'azionario globale ad alto dividendo, le obbligazioni governative e societarie, sia investment grade che high yield, ma anche l'immobiliare ad alto rendimento.*

Il team di analisi multi-asset dove è localizzato, da quanto tempo è attivo, che asset class copre e da quante persone è composto?

Due diversi team seguono le strategie. Il team MAS (Multi Asset Solutions), che opera ad Amsterdam e Londra, è il nostro punto di riferimento per le soluzioni multi-attivo, conta 47 professionisti di grande esperienza e gestisce attivi per 56 miliardi di euro (dati 31/12); gestisce alcuni fondi flagship e si rivolge prevalentemente alla clientela istituzionale con soluzioni customizzate sviluppate per mandati dedicati. La strategia Isovol è invece curata dal team "Model Driven Cross Assets" di Theam, gestore facente parte di BNP Paribas IP, che ha sede a Parigi e gestisce 40 miliardi di asset (dati 31/12), di cui 10 nel comparto Model Driven, composto da 8 professionisti.

Andrea Succo, Responsabile Distribuzione Esterna di BNP Paribas Investment Partners

