



Mirko Falchi,  
Euromobiliare Advisory SIM

# Un universo investibile ampio e diversificato

**Mirko Falchi (Euromobiliare Advisory SIM) illustra il processo di selezione e l'approccio a tematici e strumenti quali multi-asset ed ETF attivi.**

} Max Malandra

“**C**ome Euro-mobiliare Advisory SIM nel tempo abbiamo costruito un team per l'analisi e selezione di Oicr, ETF e soluzioni illiquide sui mercati privati. I nostri fund analyst definiscono e mantengono nel tempo sia per le linee di gestione sia per la consulenza offerta dalle reti

del gruppo, un universo investibile ampio, aggiornato e diversificato per far fronte a tutte le esigenze di investimento”. Così **Mirko Falchi**, lead analyst e advisory portfolio manager di **Euromobiliare Advisory SIM** (gruppo Credem).

**Come vi muovete nella ricerca degli strumenti?**

Il nostro percorso inizia con un'ap-

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

profondita analisi dell'asset manager terzo. Mettiamo in atto un processo di due diligence volto ad ammettere o meno l'asset manager nel nostro universo investibile in funzione del grado di trasparenza e solidità dei processi di investimento e di controllo adottati. Successivamente si passa alla valutazione dei diversi prodotti offerti, che vengono poi monitorati ed aggiornati periodicamente e determinano la possibilità o meno di investire in un particolare strumento, che sia fondo o ETF.

#### **Come avviene la selezione?**

L'approccio si basa sulla combinazione di elementi quantitativi e qualitativi che cambiano a seconda dell'asset class e della complessità della strategia. Le valutazioni quantitative, che rappresentano lo step iniziale del processo, si basano su una serie di metriche e statistiche di performance, efficienza e di rischio. Ogni fondo viene valutato verso il suo peer group considerando diversi intervalli temporali: alcuni fissi, altri variabili che ci aiutano a isolare il comportamento del fondo in particolari condizioni e fasi di mercato (ad esempio di stress o di crisi di liquidità). Questa attività richiede quindi anche una continua revisione dei peer group di riferimento in modo da dare maggiore consistenza alle nostre valutazioni. Sempre con il supporto di strumenti quantitativi cerchiamo anche di qualificare le caratteristiche del fondo che integrano le considerazioni più tradizionali legate alla performance ed al rischio. Ad esempio cerchiamo di qualificare un fondo in base alla consistenza delle sue performance nelle diverse condizioni di mercato, all'aggressività della sua strategia, alle sue caratteristiche

difensive in determinati momenti e particolari condizioni di stress.

#### **E poi?**

La fase successiva è quella qualitativa ed è finalizzata alla definizione di un rating finale complessivo che integra e rafforza le valutazioni quantitative e che valorizza sempre l'analisi, la conoscenza e l'esperienza dell'analista verso una strategia, un gestore, un settore o un tema.

#### **Invece come avviene il monitoraggio?**

Il processo di selezione strutturato non si limita alla fase di iniziale conoscenza della casa e della strategia, ma viene ripetuto periodicamente e la durata dei nostri rating va dai 6 ai 18 mesi a seconda della complessità della strategia. Questo ci consente di avere un monitoraggio pressoché continuo sia sull'andamento della strategia sia sulle evoluzioni relative al team di gestione e dell'asset manager. In casi particolari - ad esempio il cambio dei leader del team di gestione, oppure dinamiche societarie particolari come in alcuni casi recenti - puntiamo a sospendere il rating per un certo periodo, durante il quale non investiamo più nel fondo e in alcuni casi prevediamo anche l'uscita più o meno graduale. Il rating viene poi riattivato quando l'evento viene superato o quando si acquisiscono informazioni sufficienti a far propendere per il reintegro piuttosto che per la definitiva esclusione.

#### **Portafogli ampi o concentrati?**

Nel nostro universo investibile abbiamo selezionato portafogli con caratteristiche diverse a seconda di quella che deve essere la loro funzione all'interno

## Wealth / Investment Advisory

di una asset allocation. Ci sono fondi con portafogli ben diversificati che usiamo come posizioni core nell'implementazione delle scelte di asset allocation più strategiche, che integriamo poi con strategie e portafogli più concentrati e ad alta convinzione, in particolare nel mondo azionario. L'obiettivo è quello di prendere esposizioni più attive e beneficiare della capacità di questi gestori di generare un

extra rendimento rispetto al mercato di riferimento.

### **Come vi muovete con fondi "particolari" come absolute return o multi asset?**

Abbiamo in gamma alcune strategie legate al mondo dei liquid alternative, quindi long\short azionari, flessibili obbligazionari, multi asset, ecc., ma nel nostro processo di investimento e

selezione negli ultimi anni abbiamo via via sempre più indirizzato le scelte verso 'mattoncini' di asset allocation privilegiando le soluzioni, attive e passive, che consentono un'esposizione direzionale e 'prevedibile' a ogni asset class che consideriamo nel nostro processo di investimento. Selezioniamo, prevalentemente per le nostre reti, strategie absolute return e multi asset. A queste affianchiamo anche soluzioni in ambito private market che consentono di diversificare i portafogli anche come alternative alle asset class monetarie ed obbligazionarie, e permettono un accesso all'economia reale e al premio di liquidità e di complessità offerto da questi strumenti con una soglia di investimento più accessibile, come nel caso degli Eltif.

#### **Tematici sì o no? E in ottica tattica o anche strategica?**

Siamo sempre alla ricerca di strategie che possano soddisfare al meglio le esigenze di investimento delle nostre gestioni patrimoniali e della clientela. Negli ultimi anni, in linea con i trend di mercato e l'offerta dell'industria, ci siamo progressivamente focalizzati sulla selezione di investimenti tematici azionari. Cerchiamo di selezionare temi di lungo periodo che coprono trend che vanno dalla transizione energetica alle dinamiche demografiche alle strategie legate alle innovazioni in ambito agricolo e alimentare ad esempio o le innovazioni nel campo farmaceutico fino all'innovazione tecnologica che tocca trasversalmente tutti i settori economici.

#### **Come approcciate questo comparto?**

Puntiamo a far coesistere la view stra-

tegica sul tema - necessariamente di lungo periodo - con le esigenze gestionali anche più tattiche, visto che le dinamiche macro, in particolare quelle dei tassi, e le vicende geopolitiche, che impattano sull'offerta e sulla circolazione di materie prime, incidono in maniera anche rilevante sulla performance di breve periodo dei portafogli tematici. Facciamo poi attenzione a proporre selezioni e combinazioni tematiche che siano diversificate e che comunque offrano nell'insieme del portafoglio tematico un andamento non troppo distante da quello di un portafoglio globale classico. Nel corso di questi ultimi cinque anni ci siamo dotati di un processo di investimento e selezione che integri i criteri di sostenibilità con quelli più classici finanziari, con l'introduzione e la crescita di figure professionali dedicate e specializzate.

#### **In ambito ETF, come gestite quelli attivi?**

Utilizziamo ETF attivi prevalentemente in ambito azionario. Preferiamo quei prodotti che riescono a contenere il tracking error verso il mercato di riferimento, ma che allo stesso tempo, con la selezione titoli, riescono a fornire un extra rendimento il più possibile sistematico nel tempo, anche se contenuto. In generale combiniamo tracker "puri" sui principali fattori di rischio globali per fare asset allocation all'interno dei portafogli gestiti in combinazione con strumenti a gestione attiva (sia ETF sia OICR) specie in quelle situazioni in cui le asimmetrie informative agevolano la produzione di un alpha persistente rispetto all'indice di riferimento o riducono i rischi idiosincratici di portafoglio, come per esempio nel caso dei prodotti high yield ●

“  
**L'approccio si basa sulla combinazione di elementi quantitativi e qualitativi che cambiano a seconda dell'asset class e della complessità della strategia progressivamente focalizzati sulla selezione di investimenti tematici azionari**  
”