

I VOSTRI SOLDI

In Gestione

 Rischio **RR** Rendimento

**Fondi, Sicav, Fondi Pensione,
Gestioni Patrimoniali e Private Banking**

AL TOP Sicav

 Perf. %
12 mesi Rating Indice di
rischio

Azionari internazionali

Duemme Sicav Private Eq Strategies C26,65	C	13,00
Templeton Global I Acc USD	B	16,88
Franklin Glb Small-Mid Cap Growth A Acc	A	11,68
Duemme Sicav Real Estate Inc	22,11	A 10,28
Templeton Growth (Euro) A Dist EUR	A	11,82

Azionari Europa

JPM Turkey Equity C Acc EUR	50,82	D	15,25
Fidelity Fd-Italy Y	31,64	B	20,69
Templeton EuroLand I Acc EUR	29,08	B	16,03
BGF European Value CL A2 EUR	28,56	C	14,67
HHF EuroLand A2 Cap EUR	27,51	A	14,17

Azionari USA

CS EF (Lux) USA Value I \$	23,46	C	17,88
Parvest Equity Usa Mid Cap Cap Classic \$	21,43	C	18,42
Fidelity Fd-America Y \$	19,73	B	71,88
Mellon US Dynamic Value C USD	19,10	C	17,15
JPM US Value X (acc)-USD	18,42	B	12,97

Azionari specializzati

BGF Japan Smal & MidCap Opp ¥ CL AYEN	62,23	B	16,31
BGF Japan Value ¥ CL A YEN	58,57	C	16,51
GS Japan Portfolio JPY I	54,47	C	15,54
SISF Japanese Opportunities A Cap JPY	52,79	B	14,09
Fidelity Fd-Japan Smaller Cos Acc ¥	52,32	B	14,61

Bilanciati

JPM Asia Pacific Income B Acc \$	23,92	B	9,08
Fidelity Fd-Euro Balanced Acc	19,16	B	9,72
Templeton Glb Balanced A Acc EUR	18,18	B	8,60
CS PF (Lux) Growth (Sfr) B	15,63	B	9,57
Templeton Glb Income I Acc USD	15,62	B	10,52

Obbligazionari

UBS Lux Bf Euro HY P Acc	19,95	C	10,90
HSBC GIF Euro H. Y. Bond I (EUR) Acc	18,84	C	7,16
Pioneer SF-Euro Extra Long-Term Bd CL E	18,09	D	5,83
Dexia Bonds High Yield Cap	17,68	B	5,30
M&G European High Yield Bd Fd C	17,41	B	6,92

Monetari

Aberdeen LF (Lux) Can Dollar I2 CAD	0,82	C	0,05
Vontobel Swiss Money CL A2	0,81	B	0,22
Vontobel US Dollar Money CL A2	0,71	C	0,17
Aberdeen LF (Lux) Sterling I2 GBP	0,41	C	0,05
Blackrock Institutional Sterling Acc GBP	0,41	C	0,03

Flessibili

AZ Fd Italian Trend CI B	19,33	D	21,73
Invesco Pan European High Income E Cap. EUR	18,32	B	7,39
CH Provident 1-Med P	14,32	D	11,53
Fidelity Fd-Target 2020 TM	14,01	C	14,86
AZ Fd Trend CI A	13,67	C	13,27

Trend Dopo la crisi molti distributori tendono a privilegiare nomi famosi. Ma in tempi di tassi bassi i piccoli rilanciano

BOUTIQUE alla RISCOSSA


 di Roberta Castellarin
e Paola Valentini

Meglio affidarsi alle gestioni di un brand famoso di un grande gruppo di asset management, oppure rivolgersi a boutique di nicchia meno note? La domanda non è banale in tempi come questi in cui i tassi sono ai minimi. È il mercato del risparmio gestito sta tornando a crescere dopo la crisi post Lehman perché gli investitori puntano sempre più sulla diversificazione del risparmio gestito per combattere i bassi rendimenti. Una ripresa che è ben visibile in Italia dove l'industria sta vivendo una nuova vita negli ultimi mesi con una raccolta netta che nei primi mesi di quest'anno è stata di 17 miliardi di euro, contro i 12 realizzati nel corso di tutto il 2012. I flussi hanno premiato i big. A partire da Intesa Sanpaolo che ha raccolto oltre 3,7 miliardi, segue Generali con 2,3 miliardi e il colosso Usa Franklin Templeton con 2,5 miliardi. Tra i pri-

mi dieci operatori per raccolta netta figura però anche Azimut con 1 miliardo che per dimensioni ha una taglia inferiore agli altri operatori, ma sta crescendo velocemente all'estero. Ed è proprio grazie al boom internazionale che Carmignac si è trasformata in pochi anni da boutique di gestione radicata in Francia a un caso scuola grazie al successo del fondo Carmignac Patrimoine ottenuto nel 2008 quando, mentre il mercato crollava, ha messo a segno una performance dello 0,01%. Da quel momento il gruppo ha avuto una raccolta boom passando da asset per 8 miliardi sette anni fa agli attuali 53 miliardi ed è diventata un modello per tutte le boutique di gestione in rotta sull'Italia. Che non sono poche visto che il risparmio tricolore fa gola agli asset manager stranieri che trovano terreno fertile grazie alle reti di promotori finanziari. Proprio le boutique rappresentano un punto di forza dell'asset management estero. A partire non a caso dalla Francia dove se ne contano più di 500. Ma anche nella City ne sono nate molte.

Ha aperto nel 2011 in Italia ad esempio [Tendercapital](#), società di gestione fondata a Londra da [Moreno Zani](#), ex [Unicredit](#) e [Intesa Sanpaolo](#). Mentre in Italia il fenomeno è più limitato perché il business del risparmio gestito è stato per molti anni appannaggio degli istituti di credito. Ma negli ultimi tempi anche in Italia iniziano a fiorire nuove iniziative che si affiancano ai nomi storici. È nata nel 2008 Astor sim, società per istituzionali fondata da Francesco Marini Clarelli e Jody Vender che dal 2012 gestisce il fondo flessibile Symphonia Tematico, che rappresenta la versione Ucits IV del fondo hedge Thema di Symphonia sgr. Sul mercato italiano si contano una trentina di boutique. Le principali sono: Banca Esperia, Banca Leonardo, Banca Finnat, Ersel, Kairos sgr, Banknord sim, Banca Profilo, Banca Ifigest, Zenit sgr. Anche Azimut, pur avendo una ampia rete di promotori, ha nel suo dna l'indipendenza dai grandi gruppi bancari. Un report di State Street

(continua a pag. 40)

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

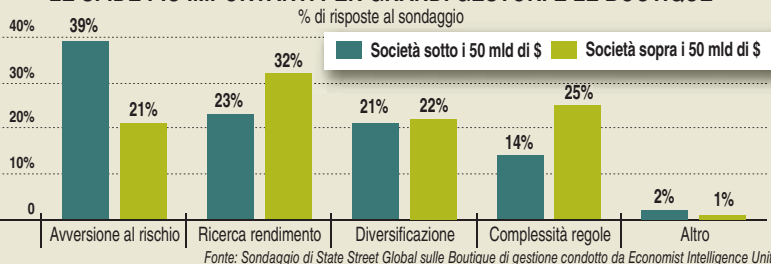
(segue da pag. 39)

prova a dare una definizione di una boutique di asset management: «Alcune sono start-up, altre sono sul mercato da anni. Per quanto riguarda i clienti, una boutique dovrebbe avere soprattutto relazioni istituzionali o orientate alla clientela più facoltosa o a family office». Quel che è certo è oggi con i tassi tenuti ai minimi dalle banche centrali per uscire dalla crisi, molti investitori si stanno orientando verso i piccoli operatori specializzati per cercare un'esposizione a nuove fonti di rendimento e a mercati di nicchia in crescita, perché, spiega State street, la creatività e la dimensione ridotta può dar loro un vantaggio rispetto ai grandi concorrenti in termini di maggiore innovazione. Il problema è che oggi «gli investitori potrebbero non essere nella posizione per avere accesso ai gestori boutique così facilmente come alle grosse società. Da un lato», spiega Jose Luis Jimenez, a.d. di March gestion de fondos, «i piccoli player non possono essere disponibili ovunque e dall'altro, in conseguenza della crisi, molti distributori privilegiano nomi famosi, poiché è più facile proporre un brand forte e noto. Anche in un settore dominato dai grossi player, le

Un club per aiutarsi

Le boutique di asset management hanno fondato in Spagna un gruppo di «auto-aiuto» che si pone come principali obiettivi quello di migliorare la competitività nei confronti dei player globali dominanti. Una risposta alla crescente polarizzazione del mondo del risparmio gestito, articolato tra grossi asset manager con ampie competenze e piccole boutique specialiste con un numero limitato di strategie di investimento. L'associazione si chiama «Il gruppo delle boutique di asset management» e il meeting inaugurale è stato guidato da March gestion de fondos (la società di gestione della banca privata spagnola Banca March che in Italia è supportata da Capital strategies partners). Tra i membri fondatori, oltre a Banca March, c'è per l'Italia Banca Sella. Gli altri sono Bestinver e Mutuactivos (Spagna), Banif (Portogallo), Lampe (Germania), Corpbanca (Cile), Gbm (Messico). «Di importanza è il fatto che tutti desiderino espandersi a livello internazionale con risorse limitate», spiega l'associazione.

LE SFIDE PIÙ IMPORTANTI PER GRANDI GESTORI E LE BOUTIQUE



GRAFICA MF-MILANO FINANZA

boutique possono crescere perché offrono un maggiore valore aggiunto. Certo la performance gioca un ruolo critico, ma allo stesso modo essere i primi a scoprire interessanti proposte o il fatto che i loro interessi siano allineati con quelli del cliente sono elementi di forte attrattiva», dice Jimenez che è tra i fondatori del Gruppo delle boutique (box in pagina). (riproduzione riservata)

M&G Dynamic Allocation Fund

Per fare la **scelta giusta** ci vuole talento

Performance annua media al 28.03.13	1 anno	3 anni p.a.	Dal lancio p.a.
M&G Dynamic Allocation Fund	+8,5%	+4,9%	+6,7%
Media del settore Morningstar Bilanciati Flessibili EUR	+6,2%	+3,5%	+4,6%

*La deviazione standard, calcolata sulla base di tre anni, è del 6,80%.

I prezzi sono soggetti a fluttuazioni ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo originariamente investito. Performance passate non sono garanzia di performance future. I tassi di cambio delle valute possono incidere sul valore degli investimenti esteri di un fondo.

www.mandgitalia.it/dynamicallocation

ESPERTI NELLA GESTIONE DI FONDI DAL 1931

*La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo. Fonte di tutte le performance: Morningstar, Inc., database Pan Europeo al 28.03.13. La performance è calcolata "price to price" in euro, sulla base del rendimento netto reinvestito per la classe A euro, ad accumulazione, senza commissioni d'ingresso o tasse. Il fondo è stato lanciato il 03.12.09. I rendimenti indicati sono al lordo degli oneri fiscali sui capital gain. Il profilo di rischio associato alla performance di questo fondo è alto. Il fondo è senza parametro oggettivo di riferimento (nessuna indicazione nel prospetto). Il fondo è quindi confrontato con la Media del settore Morningstar Bilanciati Flessibili EUR. Il fondo è una società di investimento di tipo aperto a sé stante. Come da articolo 101 del T.U.F. (Legge 58/1998), questo testo pubblicitario è stato trasmesso alla Consob contestualmente alla sua diffusione. Queste informazioni non costituiscono un'offerta o una sollecitazione di offerta per l'acquisto di azioni di investimento del Comparto qui citato. Gli acquisti relativi a un Comparto devono basarsi sul prospetto informativo corrente. Copie gratuite degli statuti, del prospetto informativo corrente, del Documento d'Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID), della relazione annuale e della relazione semestrale sono disponibili presso l'ACD: M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, GB. Essi possono anche essere ottenuti consultando il Sito Internet www.mandgitalia.it Prima della sottoscrizione, leggere il prospetto informativo, che illustra i rischi di investimento associati questo comparto. Le informazioni qui contenute non intendono sostituire una consulenza indipendente. Questa attività di Promozione Finanziaria è pubblicata da M&G International Investments Ltd. Sede legale: Laurence Pountney Hill, Londra EC4R 0HH, società autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority. APR 13 / 43242