

# Rotta verso l'alto rendimento

Foà (AcomeA): "È bene affrontare l'attuale fase dei mercati con una gestione attiva flessibile"

di **Edoardo Blosi**

Le prospettive dei mercati e le soluzioni d'investimento più indicate ad affrontare l'attuale fase dei listini: ne parla in questa intervista a **BLUERATING** Alberto Foà (nella foto), presidente di AcomeA Sgr e gestore dei fondi obbligazionari della società.

**Il 2018 è stato un anno difficile per i mercati finanziari. Sarà così anche il 2019?**

Lo scenario macro è in rallentamento e, di conseguenza, sia la Fed sia la Bce hanno ribadito un atteggiamento più accomodante rispetto ai mesi precedenti. Questo ha causato un rally generalizzato di tutti i risky assets. Così, nonostante i segnali di rallentamento, le valutazioni sui mercati azionari rimangono sorprendentemente elevate, soprattutto negli Usa. Ci sono gli ingredienti per rivedere volatilità sull'equity, scenario che vede in posizione di vantaggio la gestione attiva orientata al value.

**Quali soluzioni d'investimento sono indicate per lo scenario attuale?**

Riteniamo un vantaggio avere molto spazio per crescere di peso in modo selettivo e graduale sull'equity nel caso ci fossero vistosi cali dei listini.



I nostri fondi flessibili AcomeA Dinamico e AcomeA Aggressivo hanno spazio per più che raddoppiare il peso delle azioni. Per il reddito fisso rileviamo premi al rischio interessanti allargando il focus dell'investimento su aree poco battute dai gestori internazionali. Il fondo AcomeA Breve Termine offre il vantaggio di una gestione con scadenze corte e diversificata a livello globale. Sulle scadenze più lunghe, oltre i 3 anni ma sotto i 5, il fondo AcomeA Performance offre opportunità di rendimento ex ante estremamente

interessanti. A titolo meramente esemplificativo, il rendimento a scadenza del portafoglio obbligazionario del fondo è oggi intorno all'8% annuo.

**Potete illustrarne le caratteristiche?**

I fondi Flessibili AcomeA Dinamico e AcomeA Aggressivo sono fondi globali che possono investire sia in azioni sia in obbligazioni. Il primo ha un peso massimo di azioni del 50%, il secondo del 100%. La loro caratteristica peculiare è il grado di flessibilità dell'asset allocation e il carattere

contrarian: accumulano equity nelle fasi di ribasso e lo decumulano in quelle di rialzo. In questo modo il fondo ha un vantaggio fatale all'interno di un intero ciclo di borsa ed evita l'effetto tipico dei fondi gestiti a VaR: draw down comunque importanti, seguiti da timidi rimbalzi. Il fondo AcomeA Breve Termine è un fondo obbligazionario globale a cambio coperto con una duration flessibile da 0 a 36 mesi. Il fondo AcomeA Performance, infine, che recentemente ha vinto il premio Alto Rendimento, è un fondo obbligazionario globale con duration flessibile e la possibilità di sfruttare situazioni di divise in forte over-shooting.

**I critici stigmatizzano i costi e la poca efficienza della gestione attiva. Cosa ne pensa?**

La gestione attiva, se fatta con criteri razionali, offre un vantaggio che può trasformarsi in performance nettamente superiori. Ne è la prova la performance ottenuta da AcomeA che quest'anno si è aggiudicato per il sesto anno consecutivo il Premio Alto Rendimento. La gestione passiva è passata alla ribalta negli ultimi 10 anni solo perché i mercati sono stati direzionali, dando beneficio ai fondi che li replicano. Il tema dei bassi costi degli Etf è solo marketing.