

INTERVISTE **GESTORE ITALIANO**  
di Simone Vidotto

## Rossana Brambilla

HEAD OF MULTI-ASSET & MULTI-MANAGER E  
RESPONSIBLE INVESTING, **Sella SGR**

# INVESTIMENTI STRATEGICI UN APPROCCIO MULTI-ASSET GLOBALE CON UN'ESPOSIZIONE VALUTARIA CONTENUTA

Il fondo di **Sella SGR** utilizza un'allocazione strategica delle classi di attivo tradizionali e di strategie alternative.

### SETTORI RESILIENTI

"La situazione critica che si è creata ci ha costretti a ridurre l'esposizione azionaria e attuare una buona rotazione".

**I**nvestimenti Strategici è un fondo multi-asset globale che investe prevalentemente in titoli diretti e in modo residuale in OICR. La strategia ha ottenuto nel 2020 il rating C **FundsPeople** (Consistente). La responsabile del fondo, Rossana Brambilla, head of Multi-Asset & Multi-Manager e Responsible Investing di **Sella SGR**, si occupa sia dell'allocazione strategica delle diverse classi di attivo-strategie che della gestione di alcune di esse. Altre strategie del fondo vengono gestite direttamente da team specializzati di **Sella SGR**, per sfruttarne le competenze.

### COSTRUZIONE DI PORTAFOGLIO

La gestione del fondo avviene in primis definendo un'allocazione strategica delle classi di attivo tradizionali e delle strategie alternative (elaborate per migliorare il profilo rischio-rendimento del fondo) considerando fattori fondamentali, valutazioni, flussi e un'attenta analisi delle volatilità e delle correlazioni tra le diverse classi di attivo. La gestione tattica delle scelte di investimento oltre all'analisi dei precedenti fattori e sulle dinamiche degli stessi verte anche su fattori tecnici di mercato.

"Pur essendo un fondo multi-asset globale l'esposizione valutaria è contenuta, mediamente tra il 20% e il 30%, prevalentemente per esposizione a mercati azionari ex-euro, tuttavia permette di disporre di strumenti per diversificare e in alcuni casi decorrelare (es. titoli del Tesoro americano e yen); analoga funzione viene svolta dalle strategie alternative, con una esposizione complessiva massima negli ultimi anni del 15%", spiega Rossana Brambilla.

### POSIZIONAMENTO

"Per quanto riguarda la componente azionaria nel 2019, le correzioni avvenute nel corso dell'anno, in corrispondenza di deragliamenti momentanei nelle trattative commerciali tra Stati Uniti e Cina, sono state per noi opportunità di acquisto. La quota azionaria nel corso dell'anno ha oscillato tra il 26% (minimo toccato nel mese di maggio) e il 36%. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, la duration, partendo da 1,95 a gennaio, nel corso dell'anno è stata progressivamente aumentata, prevalentemente spostandosi lungo le curve governative zona euro e con titoli del



Tesoro americano per cercare rendimento, coerentemente con il bull flattening delle curve da inizio anno. Il picco di 3,9 è stato toccato a fine agosto, a fine anno era pari a 3,2", spiega il gestore.

Dall'esposizione azionaria di inizio anno del 36%, la situazione critica che si è venuta a creare ci ha costretti a ridurre le posizioni al 31% e contestualmente attuare una buona rotazione verso i settori più resilienti. "In questa fase è stata mantenuta una sovraesposizione all'America e all'Asia ex-Japan; dalla fine di aprile si è iniziato progressivamente a ridurre la sottoesposizione marcata all'Europa", spiega. A maggio la posizione azionaria era prossima al 36%. Per quanto riguarda le componente ob-

bligazionaria, la duration nel corso del semestre è stata mantenuta tra 3,20 e 3,60. "Con il crescere dei timori legati alla pandemia sono stati incrementati i titoli governativi nominali (anche negli Stati Uniti). Sulle debolezze del mercato di febbraio e marzo, alla luce degli interventi consistenti delle Banche centrali, è stata progressivamente aumentata la posizione nel credito investment grade, incremento proseguito ad aprile e maggio sfruttando il mercato primario. La posizione a fine maggio era pari al 18,86%, che a giugno per prese di profitto è stata ridotta al 14%. Il credito high yield ha chiuso il semestre con una posizione del 4,4%, anche in questo caso con prese di profitto a fine periodo", conclude Brambilla. ■