



ITALIA ▾

FUNDSPEOPLE

PER ISCRIVERTI



NEWS

PROFESSIONISTI

PRODOTTI

SOCIETÀ

AGENDA

Home > News > Sandrini (Amundi): "Decisive le strategie di selezione e di rotazione settoriale"

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER

Tags: Gestori | Marchio Funds People | Multiasset |

Sandrini (Amundi): "Decisive le strategie di selezione e di rotazione settoriale"



12/10/2020 | Filippo Luini |



Rendimenti prossimi allo zero e rischi di default sul versante del

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

credito. Una ripresa non completamente omogenea su quello azionario. Nell'incertezza a seguito della crisi del Covid-19, il vantaggio di un gestore multi asset sta nella capacità di variare tatticamente l'esposizione agli stili gestione ed ai fattori di rischio. È questo l'approccio all'attuale contesto di mercato adottato da **Francesco Sandrini**, gestore del **Multi-Asset Sustainable Future** di **Amundi**, fondo che ha ottenuto nel 2020 il doppio **rating BC**, Blockbuster e Consistente di **FundsPeople**. "Data la situazione dei tassi di interesse posizionati a livelli già bassi o addirittura negativi, per un fondo multi asset si riduce la capacità di diversificazione. Diventano più importanti strategie di selezione ma anche di rotazione settoriale, sia all'interno del comparto azionario che obbligazionario", afferma il manager. "La capacità di gestire tatticamente l'esposizione agli stili (**value, growth**) ed ai fattori di rischio diviene un elemento decisivo. Riteniamo che sia estremamente importante disporre della possibilità di effettuare uno **stock picking** integrato, in cui la comprensione dei rischi legati a tematiche **ESG** incontra i modelli valutativi degli analisti fondamentali. Ciò ci consente di investire in aziende che attraggono flussi incrementali di investitori, ma mantengono al tempo stesso metriche valutative e di profittabilità attraenti", illustra.

Le opportunità dell'obbligazionario

"Il procrastinarsi della pandemia potrebbe amplificare i livelli di default societari, nonostante i tassi tenuti bassissimi e gli stimoli fiscali a supporto", avverte Sandrini. Secondo l'esperto infatti stiamo osservando un progressivo deterioramento dei comparti corporate ad alto rendimento. I titoli USA sono potenzialmente più vulnerabili rispetto a quelli europei, a causa dell'uso elevato della leva finanziaria e dell'esposizione a settori più minacciati dalla crisi sanitaria. In questo panorama, la parola chiave nella gestione Multi Asset Sustainable Future è **selezione**: "Prediligiamo tassi a breve in valuta locale dei Paesi **Emergenti** con buoni livelli di carry. Inoltre il fondo implementa un approccio principalmente **Investment Grade europeo** e predilige le obbligazioni societarie di alta qualità mantenendo una durata finanziaria abbastanza elevata. Infine integriamo con **Green e Social bonds**".

... e quelle dell'azionario

Dopo lo shock del primo trimestre, i listini azionari hanno intrapreso un **rally** che li ha portati a recuperare gran parte delle

perdite. Questo recupero è stato guidato principalmente dai titoli delle Big Tech USA. Ma gli investitori stanno cominciando a guardarsi attorno alla ricerca dei nuovi cavalli su cui puntare. "Per l'azionario il tema predominante è trovare un buon punto di entrata **su ciclici e value** (industriali e finanziari) in forma strutturale, nel momento in cui il mercato inizierà a scontare una marcata ripresa della crescita e dell'inflazione. Ciò ci sembra prematuro almeno fintanto che non disporremo di informazioni certe sui vaccini, quindi manteniamo un approccio ancora piuttosto diversificato tra gli stili (siamo leggermente più lunghi sui ciclici) con una leggera preferenza per l'Europa", afferma l'esperto. Grande attenzione nell'individuazione delle aziende è ricoperta anche dalla sostenibilità, ambito in cui **Amundi** opera con un duplice approccio basato sull'integrazione tra la ricerca sui temi ESG e l'analisi fondamentale **l'ingaggio attivo** con le società. "Un ulteriore tema discriminante nella performance tra i titoli è stato quello della sostenibilità, che ha portato le aziende meglio posizionate a cogliere stimoli e riforme legati ad ambiente, telelavoro, biomedicale a registrare le performance più significative", afferma **Sandrini**.

Composizione del portafoglio

La pandemia ha avuto l'effetto di accelerare trend in atto. Tra questi il digitale, la sanità e la sostenibilità. Tematiche che sono rappresentate nel portafoglio del Multi Asset Sustainable Future. "Un chiaro vincitore della crisi del Covid è il settore **digitale** con particolare enfasi sul lavoro in remoto (tutto il settore cloud ne ha beneficiato) e il tema della forzata permanenza a casa, con i temi legati alla spesa digitale tra i più forti. Abbiamo investito in queste società come pure nel settore legato al gaming che ha mostrato performance interessanti. Abbiamo affrontato con più cautela il settore biotech date le aspettative eccessive e la volatilità legata alla situazione contingente", evidenzia il manager. "L'allocazione del fondo mantiene una view costruttiva sull'azionario, con una preferenza per gli USA e un'allocazione settoriale cautamente più ciclica; la componente obbligazionaria mantiene il favore per il credito e il debito periferico europeo e una duration ancora elevata. Nel reddito fisso sono presenti investimenti Green Bond (10,6%), Social Bond (4%) e Sustainable Bond (1,5%) il cui ricavato è utilizzato per finanziare progetti di natura ambientale e sociale", conclude.