

INTERVISTA

DI > DAVIDE MOSCA

“La posta in gioco è di non vedere più la gestione tematica come semplice investimento satellite o come una componente di diversificazione, ma di costruire un’allocazione tematica in grado di integrare la parte core del portafoglio, sia per gli investitori retail che per gli investitori istituzionali”. La crescita dell’investimento in megatrend è arrivata ad un punto di svolta secondo Alexandre Blein, senior portfolio manager CPR Asset Management (Amundi Group) e gestore del fondo CPR Invest – Megatrends.

Partiamo da un caso pratico. Come è costruito il fondo CPR Invest – Megatrends?

Si tratta di una soluzione “tutto-in-uno” per sfruttare il potenziale di crescita dei megatrend attraverso un’allocazione dinamica. Un fondo di fondi azionari tematici che mira a cogliere le tendenze che consideriamo più promettenti nel lungo termine e che sono in linea con le convinzioni a breve termine dei gestori, in base al ciclo di mercato identificato. Questo consente di diversificare i driver di performance e di gestire i rischi associati. Una soluzione di investimento tematico cosiddetta “chiavi in mano” che cerca di offrire un potenziale di crescita superiore in tutte le fasi di mercato.

L’universo di investimento è costituito principalmente da fondi azionari tematici gestiti dal gruppo Amundi e l’allocazione viene stabilita su base mensile. Ciascun fondo nell’universo d’investimento viene sottoposto ad analisi qualitative e quantitative per identificarne i rischi intrinseci e le opportunità. Il peso di ciascun fondo viene quindi controllato attraverso un modello di rischio sviluppato internamente. Il portafoglio finale, composto da circa 8-10 fondi, è pertanto il risultato della combinazione delle convinzioni ponderate per il rischio. Ciò significa che il portafoglio finale persegue un duplice obiettivo oltre a quello di investimento:

DA “SATELLITE” A “CORE” PER TUTTE LE TIPOLOGIE DI INVESTITORI

Lo sviluppo del comparto dei fondi tematici visto da Alexandre Blein, senior portfolio manager CPR Asset Management (Amundi Group), gestore del fondo CPR Invest – Megatrends.

“Una soluzione chiavi in mano per trasformare in opportunità le sfide demografiche e le rivoluzioni sociali, tecnologiche e ambientali”

catture strutturalmente il potenziale di crescita dei temi nel lungo periodo e adeguare il portafoglio ai rischi e al ciclo di mercato.

Quali sono le macro-tendenze identificate?

Tutte le tematiche di investimento gestite da CPR AM ruotano intorno a quattro megatrend: sfide demografiche e sociali, cambiamenti economici, rivoluzioni tecnologiche e sfide ambientali. CPR AM gestisce attualmente una dozzina di temi di investimento per un totale di oltre 20 miliardi di euro di asset, cifra triplicata in tre anni. Tra questi figurano la silver economy, la catena del valore del settore alimentare, l’ecosistema dell’idrogeno, l’accesso all’istruzione permanente, l’urbanizzazione sostenibile, l’azione in favore del clima, la riduzione delle disuguaglianze, i business disruptivi, le tecnologie mediche e i nuovi stili di vita.

Il rapporto tra investimento in megatrend e sostenibilità sembra particolarmente forte. È così?

Oggi osserviamo una congruenza tra investimenti tematici e sostenibili, che condividono lo stesso orizzonte di lungo periodo. La ricerca di alpha sia finanziario sia sostenibile guida le scelte degli investitori. Viviamo in un momento in cui ogni fattore di crescita deve essere valutato in base ai principali rischi a cui è esposto. Il primo di questi è ovviamente il riscaldamento globale. Tuttavia, non dobbiamo nemmeno trascurare il lato sociale. Le ricerche mostrano che le disuguaglianze rappresentano un chiaro ostacolo per la crescita che incide direttamente sull’istruzione e sull’occupazione, alimentando al tempo stesso i disordini sociali. Allo stesso modo, l’insicurezza alimentare e il controllo della crescita demografica sono fattori essenziali da prendere in considerazione. Ciò che è diventato ovvio è che la maggior parte delle tendenze demografiche, tecnologiche o ambientali a livello mondiale sono guidate, o rappresentano una risposta, alla necessità di agire in modo più sostenibile nel lungo periodo.

Il nostro approccio tematico si concentra sulle questioni chiave dello sviluppo sostenibile (identificate dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite - SDGs), attraverso l’integrazione di fattori extra-finanziari e misure di impatto. Misuriamo e monitoriamo questo impatto su base mensile. I risultati sono presentati nelle relazioni annuali d’impatto dei nostri fondi.

ALEXANDRE BLEIN >
CPR Asset Management
(Amundi Group)

