

Threadneedle (Lux) Pan European Absolute Alpha Fund, oltre 1.000 incontri all'anno per selezionare modelli di business vincenti

• 07/04/2020

• [Davide Mosca](#) |



Frédéric Jeanmaire, portfolio manager, Columbia Threadneedle Investments

“Il Coronavirus ha creato molte incertezze e causato l’interruzione dell’attività economica in diverse aree. La volatilità continuerà fino a quando non avremo un quadro più chiaro degli impatti sia a lungo sia a breve termine. Piuttosto che cercare di indovinare quali saranno le conseguenze mediche e sociali e il loro impatto sull’attività economica, un’area in cui gli esperti medici, governativi ed economici non hanno ancora raggiunto conclusioni realistiche, continuiamo a concentrarci su modelli di business forti e su aziende che riteniamo in grado di superare la tempesta”.

Mantenere la barra dritta nei mari agitati dei mercati finanziari delle ultime settimane non è semplice. La ricetta individuata da [Frédéric Jeanmaire](#), gestore del prodotto con **rating Consistente (C)** [Fundspeople Threadneedle \(Lux\) Pan European Absolute Alpha Fund](#) di [Columbia Threadneedle Investments](#), si ancora alla filosofia di gestione che contraddistingue il fondo lanciato dall’asset manager statunitense nel 2016.

Lo studio dei modelli di business

“Utilizziamo le **Cinque Forze di Porter**, derivate dal modello della **Harvard Business School** del Professor Michael Porter, **per valutare i punti di forza e debolezza dei settori e delle aziende**”, spiega Jeanmaire. La ricerca si concentra dunque per l’individuazione, da un lato delle aziende che hanno un vantaggio competitivo che consente un potere di prezzo e rendimenti forti, stabili, in crescita e sostenibili, e dall’altro di compagnie con modelli di business che presentano delle imperfezioni per apertura di **posizioni short**. “Non aggiustiamo il portafoglio sulla base dei cambiamenti a breve termine delle circostanze economiche, ma ci aspettiamo che superi la performance a lungo termine per tutto il ciclo, come già accaduto in passato”, specifica il gestore. “**In questa fase di debolezza del mercato**”, aggiunge raltivamente alla situazione attuale, “**stiamo ottenendo alpha dalle nostre posizioni short**, titoli che, in genere, hanno una performance inferiore a quella del mercato”. “Le posizioni

lunghe stanno sovraperformando l'indice di mercato, anche se hanno ottenuto rendimenti assoluti meno rilevanti da inizio anno a oggi. Tuttavia, non ci concentriamo specificamente su un livello di volatilità del portafoglio, ma monitoriamo la volatilità utilizzando una serie di misure. Ci aspettiamo che la volatilità sia inferiore a quella del mercato complessivo e degli indici di riferimento. Questo è quanto accaduto in passato e continua a registrarsi nelle ultime settimane” rivela inoltre.

Un contatto costante e diffuso

L'approccio alla gestione del fondo con rating Consistente (C) Fundspeople Threadneedle (Lux) Pan European Absolute Alpha Fund è principalmente bottom-up. Il prodotto investe principalmente in azioni europee e detiene in media **tra le 30 e le 60 posizioni**. “La ricerca viene svolta dal nostro team europeo su un'ampia gamma di titoli, tra cui società di piccole e medie dimensioni, sebbene il fondo sia principalmente incentrato su società di grandi dimensioni. L'accesso alla direzione aziendale rappresenta una parte significativa del nostro processo di ricerca tanto che vantiamo **oltre 1.000 contatti all'anno con i dirigenti aziendali**. Il fondo coniuga un processo di selezione dei titoli con criterio principalmente bottom-up e un processo di analisi macroeconomica di tipo top-down”, conclude il portfolio manager di Columbia Threadneedle Investments.