

# FUNDS PEOPLE

NUMERO 42 LUGLIO / AGOSTO 2020

## INTERVISTE

STEVE WAYGOOD, AVIVA INVESTORS  
MICHELE QUINTO, FRANKLIN TEMPLETON

## BUSINESS

L'EVOLUZIONE DEI FONDI CHIUSI IN ITALIA  
NEGLI ULTIMI CINQUE ANNI

## GESTIONE

COME È CAMBIATA L'ASSET ALLOCATION  
IN PORTAFOGLIO

## PENSIONI

LE MISURE COVID ADOTTATE DAI SISTEMI  
DI WELFARE ITALIANI

## I MIGLIORI FUND SELECTOR ITALIANI DEL 2020

L'ANNUALE SURVEY CONDOTTA DA  
**FUNDSPeOPLE** HA VISTO UNA PARTECIPAZIONE  
RECORD CON I RAPPRESENTANTI DI PIÙ DI 50  
ASSET MANAGER INTERNAZIONALI CHE HANNO  
ESPRESSO LA PROPRIA PREFERENZA.



Con la  
collaborazione  
di **Allfunds**

 **allfunds**



**BARBARA  
COSTA**

**Amundi SGR**

Portfolio Manager



**FILIPPO  
VALVONA**

**Amundi SGR**

Fund Selector



**STEFANIA  
TASCHINI**

**Anima SGR**

Head of Multimanager



# I MIGLIORI FUND SELECTOR ITALIANI DEL

# 2020

**ROBERTA  
RUDELLI**

**Cordusio SIM**

Head of Fund Selection



**FILIPPO  
STEFANINI**

**Eurizon Capital SGR**

Head of Multimanager  
Investment & Unit Linked



**SILVIA  
TENCONI**

**Eurizon Capital SGR**

Fund Selector



L'annuale Survey condotta da **FundsPeople** ha visto una partecipazione record con i rappresentanti di più di 50 asset manager internazionali che hanno espresso la propria preferenza.

**C**ome ogni anno **FundsPeople** ha chiesto alle società di gestione estere operanti in Italia di fornire una loro lista di coloro che, per capacità di analisi quantitativa e qualitativa, possono essere considerati i miglior fund selector operanti sul mercato del nostro Paese. La partecipazione è stata record, con 58 entità che hanno voluto dare

il proprio contributo per stilare una rosa di 10 professionisti di eccellenza nel mondo della selezione. Il numero totale di fund selector che hanno ricevuto almeno un voto è stato 182, a dimostrazione di un settore che può contare sulla presenza di un significativo numero di figure di alto livello specialistico.

## **I RISULTATI**

Nelle prossime edizioni del nostro magazine forniremo ulteriori dettagli su composizione della rosa dei votati per ambito di specializzazione e società di appartenenza. In questo articolo vogliamo dare spazio ai vincitori. Otto le realtà rappresentate per una composizione formata da sei uomini e quattro donne. Ecco i dieci professionisti meglio classificati in ordine alfabetico per società: ►

**PAOLO  
BIAMINO**

**Euromobiliare AM SGR**

Responsabile Strategie,  
Third Parties & Business



**LUCA  
ANZOLA**

**Fideuram Investimenti SGR**

Head of Fund Research &  
Alternative Investments -  
Gestioni Multimanager



**FRANCESCO  
MARGONARI**

**Mediobanca SGR**

Fund Selector



**DUE LE NEW ENTRY RISPETTO ALLA  
CLASSIFICA DEL 2019, SI TRATTA DI  
FILIPPO STEFANINI  
DI EURIZON CAPITAL SGR E  
TEODOR NAUMOV DI PRAMERICA SGR**

Barbara Costa (portfolio manager, Amundi SGR), Filippo Valvona (fund selector, Amundi SGR), Stefania Taschini (head of Multimanager, Anima SGR), Roberta Rudelli (head of Fund Selection, Cordusio SIM), Filippo Stefanini (head of Multimanager Investment & Unit Linked, Eurizon Capital SGR), Silvia Tencioni (fund selector, Eurizon Capital SGR), Paolo Biamino (responsabile Strategie, Third Parties & Business, Euromobiliare AM SGR), Luca Anzola (head of Fund Research & Alternative Investments - Gestioni Multimanager, Fideuram Investimenti SGR), Francesco Margonari (fund selector, Mediobanca SGR), Teodor Naumov (responsabile del Team Quantitative, Pramerica SGR).

## TEODOR NAOUMOV

Pramerica SGR

Responsabile del  
Team Quantitative



Due le new entry rispetto alla classifica del 2019: si tratta di Filippo Stefanini di Eurizon Capital SGR e Teodor Naoumov di Pramerica SGR, entrambi però già presenti nella top 30 dei più votati nell'edizione dello scorso anno. Riconferma per i restanti otto componenti della top 10, con cinque di questi che si impongono per il terzo anno consecutivo. Già nel sondaggio svolto nel 2018 risultavano infatti tra i migliori dieci Barbara Costa e Filippo Valvona di Amundi SGR, Stefania Taschini di Anima SGR, Roberta Rudelli di Cordusio SIM e Luca Anzola di Fideuram Investimenti SGR. Considerando, inoltre, la lista allargata ai 30 fund selector che hanno ottenuto il maggior numero di preferenze nel

## ALTRI FUND SELECTOR PIÙ VOTATI



**FLAVIA  
BUCCI**  
Amundi SGR  
Portfolio Manager



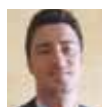
**NICOLA  
TOMMASINI**  
Anima SGR  
Portfolio Manager



**ANDREA  
FLORIO**  
Banca Generali  
Head of Market  
Intelligence



**GIORGIO  
CASTIGLIONI**  
Banca Passadore  
Direttore degli  
Investimenti



**MATTEO  
BELLERI**  
Banca Patrimoni  
Sella & C.  
Portfolio Manager



**DAVIDE  
RAIMONDO**  
Banca Reale  
Head of Portfolio  
Management



**FABIO  
CATALANO**  
BancoPosta Fondi  
Third Party Analysis and  
Selection



**DAVID KARNI**  
BCC Risparmio &  
Previdenza  
Responsabile Portafogli  
d'Investimento



**ILARIA  
D'ASCENZIO**  
BNL-BNP Paribas  
Head of Fund Research



**DAVIDE  
BULGARELLI**  
BNL-BNP Paribas  
Asset Manager & Fund  
Selector



**MIRCO  
BONGIOVANNI**  
Cassa di Risparmio di  
Cento  
Responsabile Gestioni  
Patrimoniali



**GIUSEPPE  
PATARA**  
Credit Suisse Italy  
Fund Selector



**GIORGIO  
BENSA**  
Ersel AM SGR  
Fund Selector



**ELISABETTA  
MICHELI**  
Eurizon Capital SGR  
Senior Analyst and Portfolio  
Manager Hedge Funds &  
Manager Selection



**ALESSANDRO  
MARCHI**  
Euromobiliare  
Advisory SIM  
Fund Analyst



**ALESSANDRO  
ANGELINI**  
Euromobiliare  
Advisory SIM  
Portfolio Manager



**JACOPO  
CIUFFARDI**  
Fideuram Investimenti  
SGR  
Fund Analyst



**MARIACHIARA  
MAURI**  
Fideuram Investimenti  
SGR  
Senior Fund Analyst



**SONIA  
ARTUSO**  
Intesa Sanpaolo  
Private Banking  
Fund Selector



**ANDREA  
DAFFARA**  
Sella SGR  
Fund Selector

## IL TOTALE DEI FUND SELECTOR CHE HANNO RICEVUTO UNO O PIÙ VOTI È DI 182. TRA LORO ANCHE ISTITUZIONALI E PROFESSIONISTI DI COMPAGNIE ASSICURATIVE

2020 troviamo tre nuovi professionisti rispetto alle edizioni precedenti. Si tratta di Andrea Florio (head of Market Intelligence, Banca Generali), Ilaria D'Ascenzio (head of Fund Research, BNL-BNP Paribas) e Jacopo Ciuffardi (fund analyst, Fideuram Investimenti SGR). Quest'ultimo è anche il professionista più giovane a rientrare in questa classifica.

### SELEZIONE E VALUTAZIONI

Tra i differenti team di selezione esistono certamente elementi di contatto così come specificità. **FundsPeople** ha deciso di chiedere un commento ad uno dei professionisti più premiati nelle tre edizioni: Luca Anzola, head of Fund Research & Alternative Investments - Gestioni Multimanager di Fideuram Investimenti SGR.

“Il processo di selezione di fondi di terzi - spiega - è basato su un'analisi qualitativa e quantitativa sui fondi a cui partecipa un team molto strutturato di analisti con numerosi anni di esperienza sul mercato. I principali parametri utilizzati nella valutazione sono la qualità e l'esperienza del team di gestione, la strategia di investimento e costruzione del portafoglio, la gestione dei rischi

e il track record storico, sia in assoluto sia verso i principali competitor nel relativo peer group”, aggiunge. “L'obiettivo - completa Anzola - è quello di avere un processo scalabile ed efficiente che permetta di individuare soluzioni di investimento consolidate e dinamiche per i differenti contesti di mercato”.

Ci sono poi caratteristiche connesse ma non strettamente legate all'ambito tecnico che sono ritenute molto importanti da chi si interfaccia quotidianamente con i selettori di fondi. “A mio avviso - afferma Rosario Sarcione, head of Wholesale di Fidelity International - un fund selector deve avere ottime capacità analitiche ma anche tanta curiosità. Non deve mai fermarsi all'apparenza, ma deve avere la capacità e la volontà di andare in profondità durante tutto il processo di due diligence”, sottolinea relativamente a quali soft skills siano a suo avviso maggiormente rilevanti. “Inoltre - conclude - deve conoscere molto bene i suoi clienti interni in modo da selezionare strategie che poi potranno essere utili ai suoi colleghi invece che prodotti teoricamente molto validi ma poco utilizzabili all'interno dei portafogli del Gruppo”. ■



L'OPINIONE  
DI



**MATTEO ASTOLFI**  
Managing director, Capital Group

## L'IMPORTANZA DEL TEMPO NEGLI INVESTIMENTI

L'epidemia da Coronavirus pone serie difficoltà in tutto il pianeta e in molti nutrono un comprensibile senso di angoscia, non soltanto per le conseguenze finanziarie di breve termine, ma anche per le possibili conseguenze sul pensionamento che in tanti si erano prefigurati. Da un punto di vista puramente finanziario, l'effetto della volatilità di mercato è esattamente questo: talvolta genera dubbi, altre volte panico e, in quasi tutti i casi, provoca ansia.

Quando gli investitori si accorgono che il valore dei loro portafogli diminuisce, la loro avversione alle perdite può indurli a vendere nonostante il mercato sia in fase ribassista.

Dopo avere liquidato le loro posizioni, molti restano fuori dal mercato, sentendosi scottati dall'esperienza vissuta. Ma proprio questa reazione istintiva può essere pagata a caro prezzo, poiché gli investitori che rimangono a guardare rischiano di non beneficiare dei significativi apprezzamenti successivi alle crisi di mercato.

Perdere anche solo alcuni giorni di contrattazione può avere effetti significativi sul portafoglio. È importante ricordare che proprio il tempo costituisce uno dei fattori più rilevanti per mantenere intatte le prospettive di pensionamento. Ma se gli investitori non vogliono rinunciare al pensionamento che avevano immaginato, e per il quale hanno lavorato, trarranno beneficio da una prospettiva di lungo termine, nonostante gli alti e bassi del loro viaggio.