

SOLDIEXPERT

Scelte non convenzionali per un mercato orso

«L'asset management, non solo in Italia, ha goduto di guadagni molto elevati a fronte di scarsa attività e rendimenti. Ora il gioco si fa più duro per i gestori, perché siamo entrati in un "probabile" mercato orso». Secondo **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti di SoldiExpert Scf, società di consulenza finanziaria indipendente che si rivolge a privati e istituzionali, è il momento di applicare una gestione a attiva e dinamica che ha l'obiettivo

variare il portafoglio. «Non è certo il momento di fornire allocation tradizionali visto l'andamento delle Borse», dice Gaziano, «Le nostre scelte non sono sempre convenzionali e tendiamo a muoverci in base al momentum».

Quali sono le vostre strategie di prodotto?

La nostra è una logica multi-asset che si basa su strategie di tipo quantitativo e metodologie ideate dal nostro ufficio studi. Detto questo ritengo molto pro-

babile che siamo in un mercato "orso" e quindi abbiamo abbassato parecchio negli ultimi mesi la parte di investito (del 30-35%) e sulla parte azionaria privilegiamo alcune commodity, come i titoli petroliferi e soprattutto le azioni aurifere, che sono una sorta di assicurazione nel caso i vari quantitative easing cominciassero a non funzionare più.

Quali previsioni per il settore?

Dal punto di vista delle masse gestite il settore ha diverse frecce al suo arco per crescere. Ma dal punto di vista dei margini credo che ci sarà una pressione competitiva sempre più forte che penalizzerà le società che hanno fatto fino a oggi profitti in maniera molto facile. Dieci anni fa i margini si attestavano sull'1,5%, ora si sono ridotti a un terzo e, in un contesto di tassi negativi, è difficile proporre commissioni di questo genere, messe ancor più in discussione

dalla maggiore trasparenza richiesta dalla Mifid2. Le società di gestione, quindi, saranno costrette ad abbassa-

re i margini e a puntare sui volumi, e soprattutto sulla competenza e la diversificazione. I grandi player sono sicuramente favoriti anche se si va verso polarizzazione come nel settore bancario. Per i piccoli, la discriminante per stare sul mercato è ottenere risultati migliori rispetto alle gestioni passive.



LOGICA MULTI ASSET

«La nostra logica multi-asset si basa su strategie di tipo quantitativo e metodologie ideate dal nostro ufficio studi», dice **Salvatore Gaziano** di **SoldiExpert Scf**

