

## I vari modi per declinare l'absolute return

Repubblica — 10 maggio 2010 pagina 24 sezione: AFFARI FINANZA

Il sogno è sempre lo stesso: avere un fondo capace di superare sia le fasi Toro che quelle Orso delle Borse, assicurando un rendimento stabile nel tempo al risparmiatore nell'ottica dell'absolute return. I gestori ci provano in mille modi diversi. I primi fondi a tentare questa strada furono i flessibili di prima generazione, alla fine degli anni Novanta, ma fu un vero fallimento. Poi sono arrivate nuove norme europee (le Ucits III) che hanno reso più flessibili le gestioni tradizionali (quelle, tanto per intendersi, che non possono avere a disposizione l'armamentario degli hedge fund, riservati a investitori qualificati) dando loro maggiori possibilità di movimento. Una delle strade scelte per dare un ritorno assoluto è quella del Fondo **Leonardo Invest "Miura"**, che è appunto un prodotto longshort absolute return. In sostanza, il fondo investe "long" su certi titoli, cioè puntando sulla crescita, e short su altri, ovvero puntando sulla diminuzione del loro valore di Borsa. "Il nostro obiettivo - spiega **Cyril Freu, gestore DNCA Finance** (Gruppo Banca Leonardo) - è di realizzare rendimenti annuali positivi e superiori al tasso senza rischio (Eonia), esercitando un certo controllo sulla volatilità annuale. L'esposizione netta sul mercato azionario è comunque limitata al 20% dell'attivo gestito". Il processo di investimento è di tipo fondamentale: la conoscenza e quindi la valutazione delle società rivestono quindi un ruolo centrale nell'ambito del processo decisionale. Per questo motivo i due gestori francesi, che arrivano da Natixis (e che hanno essi stessi investito una parte significativa dei loro asset personali in questo prodotto), puntano le loro carte solo su società europee che conoscono molto bene e la cui capitalizzazione borsistica supera i 500 milioni di euro". - *DI ADRIANO BONAFEDE*

La url di questa pagina è <http://ricerca.repubblica.it/repubblica/archivio/repubblica/2010/05/10/vari-modi-per-declinare-absolute-return.html>

Abbonati a Repubblica a questo indirizzo  
[http://www.servizioclienti.repubblica.it/index.php?page=abbonamenti\\_page](http://www.servizioclienti.repubblica.it/index.php?page=abbonamenti_page)