

**Teodor Naoumov**

RESPONSABILE QUANTITATIVE, PRAMERICA SGR

## PRAMERICA SGR IL RUOLO DEI FILTRI ESG NELLA SELEZIONE DEI FONDI

Il team di Fund Selection ritiene centrale il tema della sostenibilità nel processo di analisi dei fondi. Lo studio delle variabili sociali, ambientali e di governance rappresenta parte integrante del processo di valutazione di un fondo.

**I**l team quantitativo di Pramerica SGR gestisce circa 7 miliardi di euro ed è composto da undici professionisti. Di questi, quattro sono dedicati alla selezione dei fondi e alla gestione dei prodotti multi-manager, mentre gli altri si occupano di differenti universi più specifici, in particolare in relazione alle scelte di asset allocation e market timing.

“Nel processo di selezione dei fondi che conduciamo vi sono differenti fasi: nella prima ci occupiamo di creare una short-list attraverso uno screening quantitativo, prendendo in esame variabili sia di performance sia di volatilità; in seconda battuta, procediamo a una due diligence quantitativa attraverso l’analisi dell’andamento di ogni singolo fondo rispetto al benchmark di riferimento, nonché l’analisi approfondita di alcuni ratio e altre evidenze per verificare la persistenza della performance; infine, in genere, prediligiamo quei fondi che superano anche uno screening qualitativo che include analisi sul processo di investimento, sul team di gestione e sul costo

### PRIVATE MARKET

“Stiamo valutando la fattibilità di soluzioni di private equity e fondi infrastrutturali”.

della gestione”, spiega Teodor Naoumov, responsabile Quantitative di Pramerica SGR.

### VALUTAZIONI ESG

“Riteniamo centrale il tema della sostenibilità nella selezione dei fondi, per questo l’applicazione di filtri ESG rappresenta parte integrante del nostro processo. Il filtro ESG viene applicato in due step: i risultati dello scoring quantitativo (acquisizione da banche dati esterne e indagini circa il processo ESG in essere) vengono integrati nella due diligence qualitativa. Anche per le gestioni individuali ESG utilizziamo criteri di inclusione dei filtri sociali, ambientali e di governance nella selezione dell’universo investibile, criteri che sono ancora più selettivi di quelli classici appena descritti”, spiega il gestore.

“Anche i fondi tematici sono entrati a far parte del nostro universo investibile e vengono utilizzati nell’ambito dell’esposizione ai mercati azionari globali. Attualmente i temi in portafoglio riguardano technology (in particolare digital tech), healthcare (anche di tipo digitale), water, climate change, oltre alle nostre esposizioni storiche in demographics e security”.

### STRATEGIE ALTERNATIVE

Per quanto riguarda le strategie alternative invece, nell’ambito attuale caratterizzato da una certa incertezza sui mercati, “riteniamo che le soluzioni flessibili che combinano diverse asset class, selezionando le opportunità più interessanti, possano aiutare a navigare i mercati inquieti”, spiega Teodor Naoumov. “In linea di massima, non ci sono preferenze specifiche in termini di strategie ma, in questo contesto di mercato mutevole, riteniamo particolarmente importante che i fondi alternativi abbiano come priorità la consistenza, la coerenza e la dinamicità nei processi di investimento. Questo è l’ambito dei liquid alternative”.

Bisogna sempre ricordarsi che il rischio di liquidità deve essere compensato con un premio: “Il recente stress dei mercati nel mese di marzo ha evidenziato la loro conseguente fragilità. Possiamo citare diversi esempi come gli investimenti in credito e volatilità dove si sono manifestati problemi di liquidità”.

Infine, Pramerica SGR sta conducendo anche delle analisi preliminari di fattibilità su soluzioni quali private equity e fondi infrastrutturali per aumentare la diversificazione complessiva di portafoglio. ■

