

PRIVATE BANKING

Diversificare seguendo le proprie passioni

Anche per i risparmiatori italiani sono disponibili fondi di investimento che consentono di coniugare l'interesse per un bene di lusso e l'investimento finanziario

di **BIAGIO CAMPO**

Cosa può volere un investitore benestante dopo avere comprato tutti i prodotti di lusso disponibili sul mercato ed avere partecipato a tutte le bolle speculative? La risposta è molto semplice, un prodotto che capisce e che possa piacere personalmente. Da questo presupposto Michel Tamisier, dopo una lunga esperienza internazionale in BNP Paribas, JP Morgan e Carmignac, ha lanciato il concetto di passion investment, con la Sicav lussemburghese Elite Advisers, sfruttando l'istituzione dei fondi d'investimento specializzati (Fis) di diritto lussemburghese, che permettono di investire in nuove classi di attività, in beni tangibili e inconsueti ma per questa ragione non sottoposti alla direttiva Ucits IV. Si tratta di strumenti destinati a investitori sofisticati come le reti di private banking visto che la soglia di investimento è di 75mila

euro. Oltre ad Elite Advisers ci sono altre società di gestione specializzate nei passion investment come March Gestion, Custoza Family Office, Library Art Fund e l'Espírito Santo Activos Financeiros.

Vini d'annata

Il **Nobles Crus di Elite Advisers** è un fondo aperto ed investe nei migliori vini del mondo e nelle migliori annate, secondo tre criteri: "una qualità estrema, perché solo tali vini vedono il loro prezzo salire anche in periodi di crisi; il potenziale d'invecchiamento, perché è il miglioramento del vino anno dopo anno che fa salire i prezzi; la notorietà, per motivi di liquidità i vini devono essere conosciuti in tutti i mercati compresi quelli emergenti", spiega Tamisier. Il vino viene conservato nelle condizioni ottimali, all'interno del porto franco di Ginevra. La gestione del fondo è attiva, attraverso la costante compravendita di vini affidata a Christian Roger, appassionato degustatore con



Ferrari 250 GT Spider del 1958

alle spalle una lunga carriera nel settore bancario. "Dal 1950 non abbiamo mai visto i prezzi dei più grandi vini del mondo scendere, questi rimangono stabili durante le crisi per ripartire una volta superate; anche nel 2008 il mercato dei vini d'eccellenza non ha registrato cali". Il vino di annata rappresenta ancora un mercato poco standardizzato dove è difficile trovare un benchmark, "seguiamo il Liv-ex 100 index che tuttavia investe in prevalenza su Bordeaux di tutte le annate, in vini più recenti, ma anche di primo, secondo e terzo Crus (vigneto ndr)", conclude Tamisier. Investire nell'intero iter di processi produttivi, che ci portano ad assaporare un buon bicchiere di vino è l'idea che sta alla base del successo del fondo

A giugno il principato di Monaco sarà la capitale della finanza mondiale

A distanza di una settimana si terranno nel Principato di Monaco due degli eventi più importanti al mondo nel settore del risparmio gestito. Il 18 e 19 giugno avrà luogo il **Gaim International 2013**, evento dedicato agli investimenti alternativi, (al Le Méridien Beach Plaza), anticipato il 17 dal summit "Manager Selection & Asset Allocation". Dal 25 al 27 giugno sarà la volta del **Fund Forum International 2013**, che si terrà al centro espositivo Grimaldi Forum, anticipato il 24 giugno dal summit Distribution, Global Growth e Product Leaders Innovation al Fairmont. Entrambi gli eventi, organizzati dalla società londinese Icbi (International

Centre for Business Information), specializzata nell'organizzazione di conferenze a contenuto finanziario, sono rivolti ad un pubblico di investitori istituzionali e si caratterizzano per l'esclusività dei relatori (tra questi citiamo per il Gaim Nassim Taleb, l'autore del celebre "Cigno nero", per il Fund Forum Mark Mobius, Executive Chairman di Templeton Emerging Markets Group e Mark Faber, autore del best seller "Gloom, Boom & Doom") e dei partecipanti, top management e fund selector delle più importanti società di gestione, banche e fondi sovrani internazionali, a cui si aggiunge una discreta partecipazione dei rappresen-



Vini Catena della spagnola March Gestion, società di gestione con oltre 2,7 miliardi di dollari di masse in gestione. Vini Catena è il primo fondo che investe in una selezione di società quotate legate alla produzione e alla vendita del vino di qualità, dalle aziende agricole, ai fertilizzanti, dalla produzione di vetro, botti e sughero, alle aziende vinicole, dalle cantine, ai commercianti all'ingrosso e al dettaglio. Il fondo è stato lanciato il 10 dicembre 2009, conta a oggi un patrimonio di oltre 130 milioni di dollari ed è disponibile dal 2011 in Italia anche per il segmento retail. "Il fondo Vini Catena è destinato a creare una forte empatia con i risparmiatori che decideranno di investire parte del proprio capitale, in quanto l'univer-

130 milioni di dollari

Il patrimonio del fondo Vini Catena che investe in vini da collezione

75.000 euro

La soglia minima di investimento per numerosi fondi passione

+83%

La performance registrata dall'indice Dox che raggruppa le auto storiche negli ultimi 10 anni

so del vino evoca momenti di allegra convivialità", queste le parole di Riccardo Milan, responsabile per l'Italia di Capital Strategies Partners, società che supporta March Gestion in Italia.

Orologi da collezione

Una volta si diceva che gli orologi sono gli unici gioielli che un uomo possa portare. Questo è il motto alla base del fondo **Precious Time di Elite Advisers** che investe in orologi vintage (da tasca e da polso) selezionandoli in base alla rarità, qualità e provenienza storica, prodotti in serie limitate e da collezione, appartenenti

prevalentemente ai marchi Patek Philippe, Breguet, Rolex, Cartier, Audemars Piguet e Vacheron Constantin. Per far fronte ad eventuali richieste di rimborso il fondo investe anche in orologi rapidamente convertibili in liquidità. Il mercato annuale globale degli orologi è stimato attorno ai 25 miliardi di euro, mentre quello da collezione nel quale investe il fondo Precious Time rappresenta solo 5 miliardi all'anno. Tuttavia è ancora relativamente recente, essendosi affermato nel corso degli ultimi 25 anni. Il gestore di questo fondo è Alfredo Paramico, banchiere d'investimento italiano trasferitosi a Londra, appassionato e rinomato collezionista fin da ragazzo.

Diamanti e pietre preziose

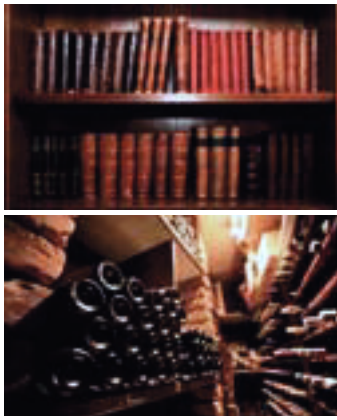
L'investimento in pietre preziose passa per il **Divine Jewels di Elite Advisers**. Questo fondo è specializzato in pietre preziose certificate in base al Kimberley Process (garantisce che i profitti ricavati dal commercio delle pietre non finanziano guerre civili). Per un massimo del 33% il comparto prende posizione su smeraldi, zaffiri, rubini lucidati e perle naturali di alta qualità; per la restante parte da gioielli e oggetti preziosi antichi, d'epoca e da collezione della massima qualità. Con questa asset allocation il fondo garantisce una gestione controllata del rischio attraverso la diversificazione dei prodotti. La quota di liquidità può arrivare al 10% del patrimonio netto. I gestori del comparto sono Serge Fradkoff ed Eric Valdieu.

Auto d'epoca

L'investimento finanziario in auto d'epoca è possibile grazie al **Classical car fund** (soglia minima di in-

di boutique finanziarie provenienti dalle diverse aree geografiche, incluse Africa, Australia e Medio Oriente. Per entrambe le manifestazioni l'agenda delle conferenze è ricca di appuntamenti incentrati su temi più specifici trascurati negli eventi retail quali compliance, distribuzione, finanza comportamentale, innovazione di prodotto, operations e risk management dei fondi comuni, forte delle diverse esperienze nazionali dei relatori. Al Gaim è prevista la presenza di oltre 150 speaker e 450 delegati, mentre al Fund Forum International 2013 si attendono 220 speaker e oltre 1.200 partecipanti, tra cui 200 fund selector.





vestimento pari a 10 mila euro), lanciato dal Custoza Family Office di Zurigo. Nonostante la crisi negli ultimi dieci anni questo settore ha ottenuto buone performance. Dal 2003 al 2012 l'indice German Classic Car (Dox), calcolato ogni mese dall'associazione dell'industria automobilista tedesca (Vda), ha registrato un rialzo dell'83%. Tale indice è composto da 88 modelli di 7 differenti nazioni. Guida la classifica dei guadagni la Citroën 2CV 6, che ha registrato dal 1999 al 2012 un rialzo del 345%, raggiungendo un valore di 7.900 euro, seguita dalla Renault R 4 (6.300 euro, +293%) e dalla Porsche 924 (10.500 euro, +288%).

Libri rari e manoscritti

Lettere, autografi e manoscritti rari sono una forma di collezionismo che sta avendo sempre più estimatori. Un'opportunità di investimento finanziario in questo campo è data dal **Library Art Fund**, lanciato ad inizio 2013 che investe in lettere, autografi e manoscritti rari, un mercato che ha sfiorato i 2 miliardi di dollari. Come spiega il presidente Luc Mazet, "l'indice di riferimento, il Frazer 100, ha sovraperformato l'inflazione e i maggiori indici azionari nel corso degli ultimi 13 anni". A livello geografico

il fondo può investire in Europa al massimo il 60% del patrimonio e in Nord America il 30%. La gestione del Library Art Fund è affidata al comitato di direzione, mentre il processo di acquisizione delle opere è soggetto al benessere del Library Art Fund Advisory Company (Lafac).

Calcatori e calciomercato

Il gruppo Espírito Santo Activos Financeiros (Esaf) di Lisbona gestisce 40 milioni di euro nel **Benfica Stars fund** e 15 milioni di euro nello **Sporting fund** comprando, in collaborazione con le due più importanti squadre di calcio del Portogallo, diritti sui giocatori. Nel recente passato le operazioni di vendita più significative hanno riguardato Fabio Coentrão e Di Maria, passati dal Benfica al Real Madrid con un guadagno rispettivamente del 55% e del 24% a favore del fondo e di David Luiz dal Benfica al Chelsea (+30%). Più di recente sono stati acquistati cinque giovani calciatori: Bruno Cesar, Jara, Gaitan, Nolito and Garay. Africa ed America Latina sono le due aree nelle quali risulta più interessante scovare nuovi talenti, tuttavia la crescita economica in atto in tali aree ha portato ad un incremento nella valutazioni e nei salari dei calciatori, che in alcuni casi

sono allineate con quelle presenti in Europa. Nei prossimi anni invece, grazie ai grossi investimenti compiuti nelle infrastrutture sportive, il Medio Oriente potrebbe offrire giovani interessanti in grado di ottenere un elevato incremento di valore.

Utili anche per chi è interessato al beta

Questa tipologia di fondi ha registrato una forte domanda soprattutto da parte dei nuovi ricchi nei Paesi emergenti. I risultati ottenuti nel lungo periodo e la decorrelazione dalle principali attività finanziarie sono gli elementi positivi in comune ai mercati nei quali investono questi prodotti. Si tratta però di elementi controbilanciati da una scarsa liquidità dei beni sottostanti. Queste asset class vedono una scarsa presenza di investitori internazionali, elemento che facilita il conseguimento di alpha rispetto ai possibili benchmark individuabili, il cui scarso utilizzo tuttavia non rende facile il prendervi posizione. Parte dalle remunerazione offerta da tali fondi può quindi essere ricondotta al premio di illiquidità, ovvero di beta e non di alpha, che, come ha dimostrato la performance del fondo di dotazione dell'università di Harvard, in passato ha rappresentato uno dei rischi meglio remunerati sui mercati finanziari. **F**

LE CARATTERISTICHE DEI PRINCIPALI FONDI PASSIONE

FONDO	INVESTIMENTO MINIMO (IN EURO)	DOMICILIAZIONE	PERIODICITÀ CALCOLO NAV	DATA DI LANCIO	UCITS IV
Nobles Crus	75.000	Lussemburgo	mensile	gen-08	no
Precious Time	75.000	Lussemburgo	mensile	gen-11	no
Divine Jewels	75.000	Lussemburgo	mensile	gen-12	no
Classical Car Fund	10.000	St Vincent e Grenadine	trimestrale	set-12	no
Library Art Fund	125.000	Lussemburgo	mensile	gen-13	no

Dati aggiornati al 22/04/2013

Fonte: elaborazione F su dati societari