

MILANO FINANZA

# I Vostri Soldi

Il Settimanale di Risparmio & Investimenti

## IN GESTIONE



**Quando baby è meglio**  
Tra gli small cap la dimensione del fondo può incidere sulle performance. E i più grandi possono essere penalizzati

da pagina 33

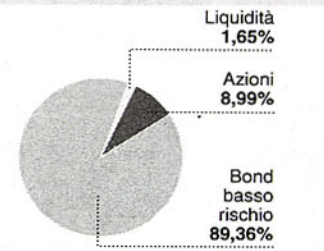
## Family office crescono

Gwm, il veicolo fondato dai nobili Diaz Pallavicini, lancia con Sei una sicav per i patrimoni delle grandi famiglie



da pagina 35

## IL TRADER



## Occhio a Impregilo

I portafogli di R&R in miglioramento hanno compensato le perdite peggiori accusate da alcuni titoli in portafoglio

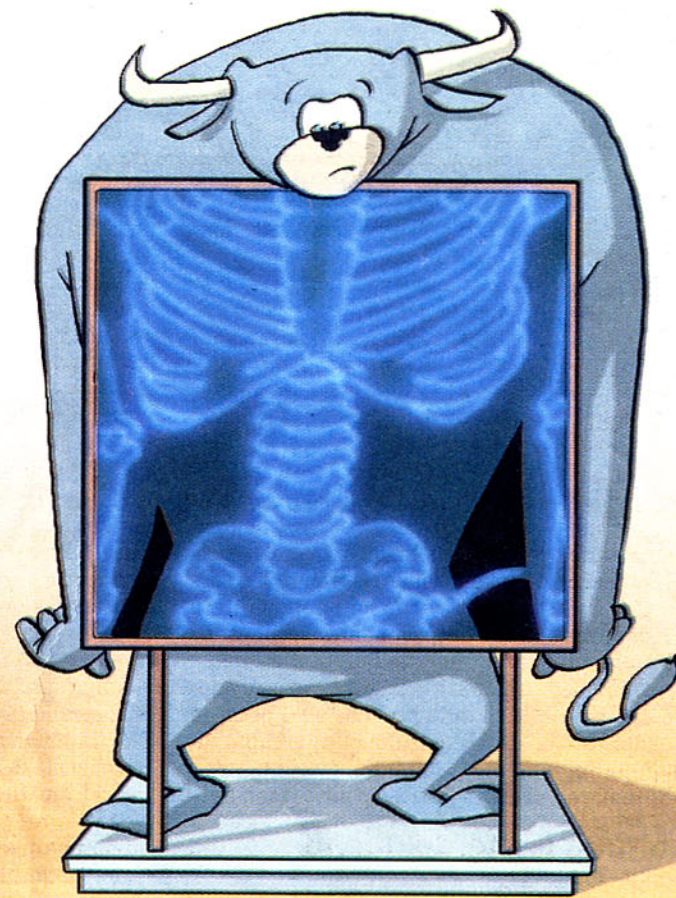
a pagina 79

## I Vostri Soldi

A CURA DI  
Stefania Peveraro  
IN GESTIONE Roberta Castellarin,  
Paola Valentini, Francesca Vercesi  
NEL MATTONE Teresa Campo  
IL TRADER Massimo Brambilla, Ester Corvi  
BANCA DATI E ANALISI FINANZIARIE  
Salvatore Licciardello, Gianluca Defendi,  
Alberto Micheli, Fausto Tenini

Forum. Il parere degli esperti sulle borse internazionali

# EUROPA batte USA



Wall Street comincia a frenare e guardando più avanti ci sono diverse nubi all'orizzonte. I listini del Vecchio continente potranno invece dare maggiori soddisfazioni. Perché...

di Ester Corvi da pagina 69

## NEL MATTONE



### Trucchi anti bolla

Mercato a rischio di ribasso? Negli Usa si ricorre ai future. I gestori italiani di fondi invece puntano su affitti, collar e...

da pagina 41



### Un rifugio all'Elba

Nell'isola, esilio dorato di Napoleone, si può trovare un rifugio per ogni stagione. Da 200 mila a 2 milioni di euro

da pagina 43

LE ZONE PREFERITE			
Valori %	ITALIA	FRANCIA	SPAGNA
Centro	27,0	18,0	20,0
Semicentro	38,5	24,7	26,0
Periferia	17,0	16,7	17,3
Fuori città	16,5	39,3	34,0
Non indica	1,0	1,0	2,7
TOTALE	100,0	100,0	100,0

Fonte: Scenari Immobiliari

### La casa ideale

Nei paesi del Nord piace il condominio, mentre in quelli del Sud Europa si preferisce la villetta. In Italia invece...

da pagina 65

### SPORTELLO I VOSTRI SOLDI

Volete verificare se il vostro portafoglio o l'investimento che vi hanno consigliato è coerente con il vostro profilo di rischio? Avete dei dubbi sulle scelte del vostro gestore o sull'estratto conto di gestione che avete ricevuto? Per queste e altre richieste riguardanti i vostri risparmi scrivete a

ivostrisoldi@class.it

# Nobiltà e finanza a nozze

Gwm, il family office della famiglia Diaz Pallavicini, si allea con gli americani della Sei per una sicav multimanager

di Paola Valentini

Finanza e nobiltà, un'accoppiata inedita, almeno in Italia, che però di recente ha prodotto un esempio illustre (e non è detto che rimanga isolato). Il family office dei Diaz Pallavicini, nobile famiglia romana, si è infatti alleato con gli americani di Sei investments, uno dei grandi gruppi di Wall Street, che della specializzazione nella selezione dei gestori ha fatto il suo punto di forza.

L'accordo è stato firmato da Sigieri Diaz Pallavicini, che oltre ad essere il giovane pronipote del famoso generale Diaz, è anche fondatore, presidente e amministratore delegato di Global wealth management (Gwm), il multi family office costituito nel 2000 (uno dei primi in Italia) inizialmente per seguire i patrimoni della sua famiglia. La struttura poi si è ampliata anche all'esterno e oggi amministra anche gli averi di famiglie super ricche che possono vantare un patrimonio da 10 a 100 milioni di dollari Usa. La società, con sede principale a Gi-

nevrà e uffici a New York, Lussemburgo, Milano e Roma, ha raggiunto e superato di recente 1,5 miliardi di euro in gestione e utilizza metodologie di investimento alternative e tradizionali con l'obiettivo di conservare e far crescere i patrimoni.

«Abbiamo deciso di affidarci a un gruppo specializzato nella selezione dei gestori perché questa è un'attività che richiede una professionalità che pochi hanno», spiega Diaz Pallavicini, «inoltre abbiamo effettuato un attento processo di selezione prima di decidere sull'alleanza con Sei così da offrire ai nostri clienti i più innovativi programmi d'investimento manager-of-managers».

L'accordo combina le competenze di Sei nella selezione, costruzione e monitoraggio di portafogli di gestori esterni con l'esperienza di Gwm nella consulenza nel settore degli investimenti tradizionali e alternativi, nel campo immobiliare, fi-

scale, filantropico, dei beni artistici e delle successioni. Grazie a questa collaborazione, Gwm proporrà ai propri clienti Gwm multi manager fund che adotta la filosofia manager-of-managers di Sei. È una sicav multicomparto che risponde alla recente normativa europea Ucits III ed è registrata in Lussemburgo. Il veicolo ha un focus geografico sulle diverse asset class e si articola in cinque comparti che investiranno nei portafogli di gestori selezionati da Sei: Gwm global bond, Gwm global equity, Gwm Us equity, Gwm pan Europe equity, Gwm Asia and emerging markets equity. «Stiamo pensando di sviluppare con Sei altre classi di attivo accanto a queste prime», prosegue il giovane rampollo. Marco Zanuso, responsabile per il business development di Sei nel Sud Europa, spiega che «il modello multi family office va affermandosi in tutta Europa».

Sei (312,1 milioni di dollari amministrati e 148,5 miliardi di attività gestite) possiede un database, formato in 25 anni di ricerca, con più di 20 mila portafogli di investimento e 5 mila società di gestione: meno dell'1% di tali società (circa 45) gestisce poi i portafogli dei clienti. (riproduzione riservata)



Sigieri Diaz Pallavicini

## GUADAGNI HEDGE

Global hedge fund	+0,77%
Equal weighted strateg.	+0,59%
Absolute return	+0,63%
Market directional	+0,94%
Convertible arbitrage	+0,35%
Distressed securities	+0,76%
Equity hedge	+0,83%
Equity market neutral	+0,17%
Event driven	+0,94%
Macro	+1,06%
Merger arbitrage	+0,15%
Relative value arbitrage	+0,45%
S&P 500	+1,5%
Nasdaq	+1,68%
Russel 2000	+1,8%

Rendimenti settimanali dal 3/5 al 9/5

**DOVE INVESTONO:** **Convertible arbitrage:** sfrutta inefficienze di prezzo tra obbligazione convertibile e azione sottostante. **Distressed securities:** investe e vende allo scoperto titoli di società in ristrutturazione o in crisi finanziaria. **Event driven:** sfrutta inefficienze di prezzo conseguenti a operazioni di finanza straordinaria. **Equity hedge:** acquista titoli ritenuti sottovalutati, vende allo scoperto i sopravvalutati senza pareggiare le posizioni. **Equity market neutral:** neutralizza il rischio di mercato prendendo analoghe posizioni lunghe e corte. **Merger arbitrage:** acquista azioni di società oggetto di fusioni, take-over, spin-off ecc. vendendo allo scoperto titoli dell'acquirente. **Relative value arbitrage:** sfrutta inefficienze di prezzo fra titoli legati tra loro. **Sector technology:** hedge settoriali su tecnologie. **Short selling:** vende titoli allo scoperto.

A cura di  
**HFR**  
Hedge Fund Research