

Informazioni importanti relative alle variazioni del gestore delegato del World Equity Fund

CBIS Global World Equity Fund punta a rivalutare il capitale a lungo termine mediante investimenti in azioni di grandi e medie aziende di capitalizzazione, emesse da società in tutto il mondo. Il Comparto è attualmente strutturato per allocare il 50% delle attività a Scott Investment Partners ("Scott") e il 50% a Los Angeles Capital Management ("LA Capital").

*CBIS Investment Team ha liquidato sia Scott sia LA Capital, sostituendoli con **Hardman Johnston Global Advisors LLC** ("Hardman Johnston") e **Maj Invest** ("Maj").*

LIQUIDAZIONE DI SCOTT

Mentre l'azienda continua ad essere convinta del suo approccio agli investimenti nonostante le prestazioni inferiori degli ultimi tempi, le dinamiche di squadra ci hanno portato a chiederci come potrebbe procedere il team nell'implementazione di una filosofia di investimento. Il più probabile successore di Walter Scott, suo figlio Matthew Scott, ha lasciato l'azienda all'inizio del 2021, lasciando molte perplessità sul programma di successione aziendale.

LIQUIDAZIONE DI LA CAPITAL

LA Capital è stata inclusa nella ricerca ma non si adattava alla perfezione con gli altri candidati all'interno di un fondo multi-manager. Con il tempo è risultato chiaro che l'approccio di LA Capital alla gestione di portafoglio non è in linea con la filosofia di investimento di CBIS.

PROCESSO DI RICERCA

Le analisi dei database di eVestment e Mercer hanno dato come risultato un elenco di strategie potenziali considerando i vari fattori/approcci di stile. A seguito di una serie di incontri con ogni gestore potenziale, e analizzando in seguito in profondità le informazioni su tali gestori, il team si è convinto ad adottare una combinazione di portafoglio Maj e Hardman Johnston.

SELEZIONE DI HARDMAN JOHNSTON

L'azienda, amministrata da una leader di polso quale Cassandra Hardman, si avvale di un team dalla profonda esperienza, in cui ognuno può esprimere la sua opinione. Con una filosofia e un processo di investimento coerenti applicati ormai da oltre 20 anni, l'azienda adotta un approccio agli investimenti appoggiandosi alla gamma completa di prodotti. Questo può rappresentare un rischio quando l'approccio è sfavorevole. L'approccio multi-manager proposto aiuta ad attenuare il rischio, permettendoci di apprezzare l'applicazione aziendale coerente della sua filosofia di investimento in tutte le diverse condizioni di mercato.

SELEZIONE DI MAJ INVEST

Una piccola azienda di proprietà dei dipendenti stessi con una serie di prodotti focalizzati, Maj si affida su un utilizzo avanzato della tecnologia per apportare struttura, disciplina ed efficienza al processo. A differenza di Hardman Johnston, Maj intende diversificare la sua serie di prodotti con l'aggiunta di altri team di investimento. L'approccio dell'azienda si ispira a Benjamin Graham ma va oltre, alla ricerca di aziende che offrano stabilità, redditività, potenziale di ritorni, qualità del bilancio e valutazione allettante.

IMPLEMENTAZIONE

Sebbene entrambi i gestori presentino un elemento di focus delle metriche di qualità nella selezione delle azioni, Hardman Johnston è orientata alla crescita, mentre Maj ha un obiettivo di valore. In pratica entrambi i gestori offrono livelli di rischio simili in quanto entrambi sono interessati a differenziare e si affidano a una selezione di azioni per avere un valore aggiunto.

Poiché cerchiamo correlazioni dei gestori comprese tra $-0,2$ e $+0,2$, i ritorni non correlati tra le due strategie sono particolarmente importanti. Dal nostro calcolo, la correlazione dei ritorni in eccesso per lo storico comune (16,25 anni) tra Hardman Johnston e Maj è stata $-0,18$.

Il team di investimento ha implementato un'allocazione equa delle attività tra Hardman Johnson e Maj Invest

