

PHARUS MANAGEMENT LUX SA



Pharus Absolute Return A

Valutazione Complessiva CFS

Il Pharus Absolute Return è uno dei fondi Bilanciati a Orientamento Obbligazionario che hanno ottenuto i risultati migliori negli ultimi tre anni soprattutto se pesati per il profilo di rischio, significativamente inferiore alla media.

Key Points:

Società e management

Le origini del Gruppo Pharus risalgono al 1998, quando la famiglia Berra, private bankers con 40 anni di esperienza, costituisce Pharus Management SA. Da allora il Gruppo ha iniziato a espandersi fino all'apertura della filiale milanese nel 2020.

Caratteristiche del prodotto

È un fondo Bilanciato con Orientamento Obbligazionario e l'esposizione azionaria di norma è compresa tra il 20% e il 40%. Si focalizza sui titoli obbligazionari Investment Grade, mentre il portafoglio azionario è investito sui principali titoli americani ed europei o sugli indici dei mercati azionari.

Analisi del portafoglio

Attualmente (a fine giugno) l'esposizione azionaria diretta è al 40%, 12% direttamente in azioni e 28% con derivati, mentre è da notare il profilo molto cauto della componente obbligazionaria: i titoli non Investment Grade sono solo intorno al 6% del portafoglio obbligazionario.

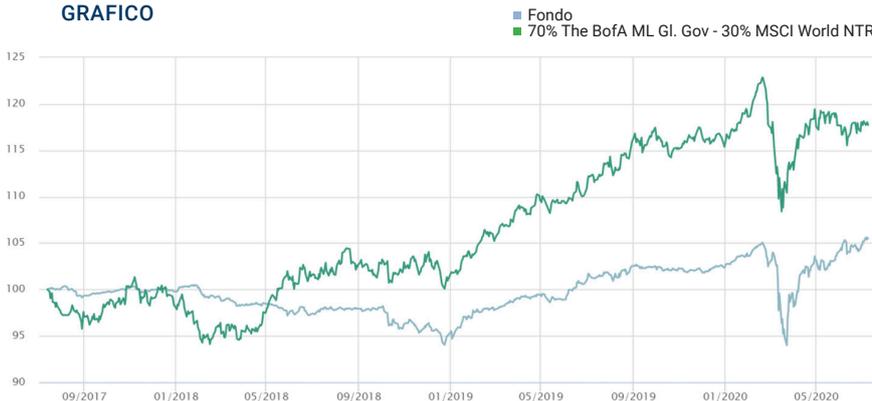
Analisi delle performance e degli indicatori

Il rendimento annuo del fondo nei tre anni a fine giugno 2020 è stato dell'1,8% in larga parte grazie al rendimento dell'anno scorso del 7,58%, mentre la volatilità dei rendimenti mensili è ampiamente inferiore alla media.

Informazioni operative e costi

Sulle piattaforme online sono presenti soprattutto la classe A in euro e la classe E in franchi svizzeri con la copertura del rischio cambio contro la valuta di base del fondo. Le spese correnti della classe A sono state dell'1,72%. La classe Q in euro è quotata sulla Borsa Italiana.

GRAFICO



Rating CFS:



Persistenza rating: Media con Outlook



Rating Costo CFS:



Bilanciati – Orientamento Obb.

ISIN: LU0291569647

Classe: A

Valuta: EUR

Lancio: 02/04/2007

AUM: € 48,115 mln

Benchmark: nessuno

Benchmark di categoria: 70% The BofA ML GI. Gov - 30% MSCI World NTR

Gestore: Pharus Management S.A.

GRADO DI RISCHIO SRRI



INDICATORI

3 Yrs in EUR	Fondo
Deviazione Standard	4,14%
Sharpe ratio	0,50
Alfa	-0,04
Beta	0,37
R ²	0,33
Tracking error	6,30%
Information ratio	-0,20

Dati al 30/06/2020

PERFORMANCE CUMULATE

in EUR	YTD	1Yr	3Yrs	5Yrs
Fondo	2,37	4,08	4,81	5,53
Bmk categoria	2,31	7,07	18,30	25,90

Dati al 30/06/2020

PERFORMANCE ANNUALI IN EUR

0,33%	1,96%	1,35%	-4,67%	7,58%	2,37%
153 / 246	201 / 318	210 / 377	169 / 434	291 / 440	3 / 449
2015	2016	2017	2018	2019	2020

Dati al 30/06/2020

Società e management

Le origini del Gruppo Pharus risalgono al 1998, quando la **famiglia Berra, private bankers con 40 anni di esperienza**, costituisce Pharus Management SA, società svizzera di Asset Management, e inizia l'attività di gestione patrimoniale di clienti privati. Da allora il Gruppo ha iniziato a espandersi anche in altri Paesi e nel **2002** inizia a operare in Lussemburgo grazie alla **costituzione di Pharus Sicav**, organismo di investimento collettivo (UCITS) di diritto lussemburghese distribuito anche in Italia.

Nel 2007 Pharus è tra i primi Asset Manager di diritto svizzero a ottenere l'autorizzazione dalla FINMA (l'Organismo di Vigilanza sul Mercato Finanziario Svizzero) a gestire patrimoni collettivi, come previsto dalla LICoL (legge federale sugli investimenti collettivi di capitale). Nel 2012 il perimetro si allarga ulteriormente con la **costituzione di Pharus Management Lux SA**, società di Gestione di diritto lussemburghese, autorizzata dalla CSSF (Organismo di Vigilanza del settore finanziario lussemburghese) alla gestione di fondi comuni di investimento di tipo UCITS e Alternative, come, ad esempio, gli Hedge Funds. A fine 2019, Pharus Management Lux SA estende la propria licenza, ottenendo l'autorizzazione alla gestione di patrimoni individuali, alla consulenza finanziaria e alla distribuzione di Fondi propri e di case terze e nel **2020**, attraverso l'**apertura della filiale milanese**, ha permesso al gruppo Pharus di rafforzare il presidio in Italia.

“ Le origini del Gruppo Pharus risalgono al 1998, quando la famiglia Berra, private bankers con 40 anni di esperienza, costituisce Pharus Management SA, società svizzera di Asset Management ”

Caratteristiche del prodotto

Il fondo investe soprattutto in titoli obbligazionari, con il limite del 25% all'esposizione su titoli non Investment Grade. L'esposizione azionaria, diretta o attraverso strumenti derivati, non può superare il 40% del portafoglio, e pertanto il fondo viene classificato tra i fondi Bilanciati a Orientamento Obbligazionario. Solitamente l'esposizione azionaria varia tra il 20% e il 40%: era al 40% a fine marzo ed è attualmente su tale livello. Il fondo non segue alcun benchmark e si focalizza comunque prevalentemente sul mercato americano. Il portafoglio è di norma investito in titoli in euro e in dollari, con l'esposizione in dollari quasi interamente coperta contro l'euro. I titoli azionari in portafoglio sono solitamente i principali titoli dei benchmark azionari senza particolari scommesse di stock picking e spesso una percentuale modesta è investita in commodities. Per lo stock picking della parte equity viene utilizzato un sistema proprietario basato su un approccio quantitativo e di analisi fondamentale che permette di monitorare come variano nel tempo le aspettative di consenso sugli utili aziendali e di selezionare solo le realtà più promettenti. Quando questa metodologia di analisi identifica opportunità di investimento su singoli nomi si va a equipesare le singole società, se no il fondo investe nei future sugli indici azionari.

“ L'esposizione azionaria, diretta o attraverso strumenti derivati, non può superare il 40% del portafoglio. Per lo stock picking viene utilizzato un sistema proprietario basato su un approccio quantitativo e di analisi fondamentale ”

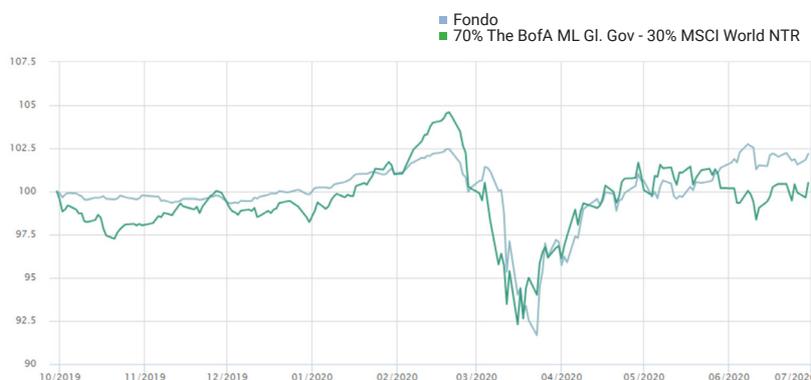
Analisi del portafoglio

Attualmente (a fine giugno) l'esposizione azionaria diretta è al 40%, 12% direttamente in azioni e 28% con derivati, mentre è da notare il profilo molto cauto della componente obbligazionaria: i titoli non Investment Grade sono solo intorno al 6% del portafoglio obbligazionario. Il portafoglio obbligazionario è investito soprattutto in titoli di Stato statunitensi: l'azzeramento dei tassi a breve in dollari ha ridotto notevolmente il costo della copertura del rischio cambio contro l'euro. Un quarto del portafoglio obbligazionario è poi investito in titoli a tasso variabile. All'inizio del secondo trimestre invece l'esposizione azionaria era al 40%, con un'esposizione diretta in azioni del 24% distribuita su circa 50 titoli, con un peso degli Stati Uniti del 14%, focalizzata sui principali titoli del mercato americano e di quello europeo, con un peso dei singoli titoli intorno allo 0,3% e quindi indipendente dal loro peso all'interno degli indici.

“ All'inizio del secondo trimestre l'esposizione azionaria era al 40%, con un'esposizione diretta in azioni del 24% distribuita su circa 50 titoli ”

Analisi delle performance e degli indicatori

Il rendimento annuo del fondo nei tre anni a fine giugno 2020 è stato dell'1,8% in larga parte grazie al rendimento dell'anno scorso del 7,58%, ma anche il primo semestre di quest'anno si è chiuso positivamente con un +2,37% per la classe A grazie al rialzo dei mercati obbligazionari Investment Grade. La volatilità dei rendimenti mensili è stata appena sopra al 4% nel corso degli ultimi 36 mesi, ampiamente al di sotto della media della categoria: il profilo di rischio inferiore alla media è in parte spiegabile con la copertura del rischio cambio contro l'euro dell'esposizione in dollari che è l'eccezione più che la regola all'interno della categoria dei fondi Bilanciati a Orientamento Obbligazionario, e in parte con l'inferiore esposizione azionaria. L'indice di Sharpe a quota 0,50 è tra i migliori della categoria.



Andamento del comparto da ottobre 2019 a giugno 2020

Informazioni operative e costi

Del fondo vengono distribuite sei classi retail. Sulle piattaforme online sono presenti la classe A in euro e la classe E in franchi svizzeri con la copertura del rischio cambio contro la valuta di base del fondo. Le spese correnti della classe A sono state dell'1,72%, mentre quelle della classe E sono state dell'1,70%. La classe Q in euro è quotata sulla Borsa Italiana e le spese correnti di questa classe sono state dell'1,42% nel corso del 2019. Esiste poi la classe C in dollari, anche questa con la copertura del rischio cambio contro la valuta di base, le cui spese correnti sono state dell'1,38%. E' poi prevista per ogni classe una commissione di performance del 10% calcolata trimestralmente con il metodo dell'High Water Mark e applicata solo nel caso in cui la performance annua sia superiore al 2%. I costi di gestione della classe Q quotata in Borsa sono nella media della categoria dei fondi Bilanciati a Orientamento Obbligazionario. Il comparto è disponibile presso diversi collocatori (qui l'elenco completo <https://www.pharusfunds.com/it/how-to-invest/>)

ISIN	Classe	Valuta	Ingresso (max)	Rimborso (max)	Spese correnti
LU0291569647	A	EUR	3%	2%	1,72%
LU1136401467	Q	EUR	-	-	1,42%
LU1582234149	E (Hedged)	CHF	3%	2%	1,70%

Valutazione Complessiva CFS

Il Pharus Absolute Return è uno dei fondi Bilanciati a Orientamento Obbligazionario che hanno ottenuto i risultati migliori negli ultimi tre anni soprattutto se pesati per il profilo di rischio, significativamente inferiore alla media grazie in parte alla copertura del rischio cambio contro l'euro. La performance annua negli ultimi tre anni è stata dell'1,8% per la classe Q quota sulla Borsa Italiana e l'indice di Sharpe è stato dello 0,50%. Il peso dei titoli obbligazionari ad alto rendimento è solitamente molto basso e la componente azionaria è investita nei principali titoli dei listini europei e nordamericani.



CFS Rating Fund Research Disclosure

Il Report di CFS Rating è a scopo informativo, rivolto a professionisti del settore finanziario e a investitori qualificati ("Utenti") e non dovrebbe essere l'unica fonte informativa usata dagli Utenti o dai loro clienti nel compiere una decisione d'investimento.

L'analisi presente in questo documento è redatta da un team di persone qualificate da CFS come analisti. L'opinione qui presente è espressa in buona fede.

L'analisi scritta e le misure presentate (es: Rating) rappresentano opinioni e non dati di fatto.

Le informazioni su cui si basa l'analisi sono state ottenute da fonti che sono ritenute affidabili come, per esempio, il prospetto del fondo e il report agli azionisti (o documenti equivalenti), il sito del manufacturer, colloqui diretti con il manufacturer, fonti rilevanti e appropriate legate alla stampa insieme a dati, statistiche e informazioni contenute nel database di CFS Rating. CFS Rating non esegue verifiche indipendenti su nessuno dei dati, delle statistiche e le informazioni che riceve.

Questo report ha solamente uno scopo informativo e non riguarda specifici obiettivi d'investimento, situazioni finanziarie o esigenze particolari per nessun destinatario specifico. Questa pubblicazione ha lo scopo di condividere informazioni per assistere gli investitori nel compiere le loro decisioni d'investimento, ma non ha lo scopo di dare consigli finanziari a un particolare investitore. CFS Rating incoraggia gli Utenti e i loro clienti a leggere tutti i documenti rilevanti riguardo il fondo analizzato, incluse informazioni relative agli obiettivi d'investimento del fondo, i rischi, e i costi.

RATING CFS

Il Rating CFS è frutto di una metodologia proprietaria volta a valutare le performance e il rischio dei fondi e classificarli all'interno della loro categoria di riferimento.

Per valutare le performance dei fondi analizzati in relazione alla loro volatilità vengono utilizzati indicatori come lo Sharpe Ratio e l'Alfa di Jensen. Attraverso l'algoritmo vengono calcolati i suddetti indicatori che costituiscono la base per l'assegnazione di un rating da 1 a 5 stelle: i fondi vengono classificati nella loro categoria di riferimento partendo dai fondi a 5 stelle (in testa alla classifica) fino ai fondi a 1 stella (in coda alla classifica).

Tramite il Rating CFS l'utente può confrontare uno o più fondi all'interno della categoria ottenendo un giudizio indipendente riguardo l'andamento storico dei fondi in termini di performance e rischio.

RATING COSTO CFS

A supporto ed integrazione del Rating Performance, CFS Rating ha sviluppato un indicatore che sintetizza le informazioni di costo di un determinato fondo e gli assegna un punteggio.

Il Rating Costi CFS è ottenuto tramite un algoritmo proprietario e ha l'obiettivo di classificare i fondi all'interno della stessa categoria in base alle loro informazioni di costo. Tramite un database proprietario contenente tutti i dati di costo necessari per l'implementazione, CFS Rating ha così delineato il Rating Costi, misura che tiene conto dei seguenti costi associati ad un fondo d'investimento:

- 1) Ongoing Charge
- 2) Performance Fee
- 3) Subscription Fee Adjusted / Average Holding Period

Grazie a questa misura l'Utente è in grado di valutare il livello di costo del singolo fondo rispetto alla categoria di riferimento.

INDICE DI PERSISTENZA CFS

CFS Rating ha sviluppato un indicatore per valutare la stabilità del rating nel tempo.

Ottenuto tramite un algoritmo proprietario, l'Indice di Persistenza esprime un giudizio circa il grado di persistenza del rating mensile assegnato da CFS Rating in un periodo di minimo 3 anni. La persistenza del rating può essere bassa, media o alta.

Insieme alla persistenza CFS Rating esamina le variazioni di rating studiando la sua volatilità nel periodo di riferimento e definendone l'outlook per i periodi successivi.

