

NOTA DI COMMENTO SUI VEICOLI D'INVESTIMENTO DI ALICANTO CAPITAL SGR

Milano, 9 marzo 2020

L'attuale situazione sui mercati finanziari è delicata, complessa e in continua evoluzione. Riteniamo opportuno, pertanto, dare alcuni aggiornamenti sui risultati dei veicoli d'investimento gestiti da Alicanto Capital SGR.

Sui mercati obbligazionari abbiamo assistito ad un violento allargamento degli spread sulle obbligazioni corporate; il differenziale tra i titoli governativi tedeschi e italiani si è spinto oltre 180 punti e i titoli subordinati hanno registrato un forte discesa. Anche le valute emergenti e il dollaro hanno subito violenti deprezzamenti. L'ondata di vendite che si è riversata sui mercati finanziari è nota a tutti.

Qui di seguito **le performance dei Fondi Alpi** che evidenziano l'impegno profuso per preservare il capitale della clientela in uno scenario delicato.

**Alpi Hedge.** Forte della sua strategia, sta cogliendo le interessanti opportunità offerte da situazioni, come l'attuale, di alta volatilità associata a volumi di mercato. Il rendimento del fondo da inizio anno conferma la capacità di Alpi Hedge di preservare il capitale con una volatilità contenuta.

**Alpi Multi-Strategy** (YTD -0,812%). La violenta discesa dei mercati nell'ultima settimana del mese di febbraio ha provocato il peggioramento di tutte le asset class considerate "risk": commodities, corporates HY (High Yield), valute emergenti e governativi periferici. Nel mese di febbraio il fondo ha guadagnato dall'esposizione in obbligazioni core, principalmente treasury USA, ma perso su equity e bond periferici. Per affrontare la discesa dei mercati, abbiamo ridotto la net equity dal 50% al 21% e la gross dal 78% al 59%. Abbiamo leggermente incrementato la parte obbligazionaria con acquisti tattici e ridotto le commodities all' 8%, di cui il 6% in ETF sull'oro. La liquidità è stata aumentata al 21%.

**Alpi Soluzione Prudente** (YTD -0,051%). L'effetto coronavirus ha provocato un brusco allargamento degli spread sui titoli corporate e allo stesso tempo un forte deprezzamento delle divise emergenti. In questo contesto, Alpi Soluzione Prudente ha avuto una performance da inizio anno (01/01/2020-05/03/2020) di -0,051%, dimostrandosi in grado di svolgere il suo compito di fondo vocato alla protezione del capitale.

**Gestioni Patrimoniali Flessibili (GP Flessibile).** Il risultato medio dei portafogli investiti nella linea da inizio anno (01/01/2020-06/03/2020) è di **-5% rispetto ad un mercato di riferimento (Eurostoxx) che ha perso il 15%.**

A partire da lunedì 24 febbraio abbiamo ridotto l'esposizione complessiva di portafoglio del 30%, raggiungendo una correlazione con l'indice di riferimento limitata allo 0,33%. (se l'Eurostoxx sale o scende dell'1%, la linea GP Flessibile sale o scende dello 0,33%),

Per concludere analizziamo i risultati dei **comparti di Sicav di cui Alicanto Capital, è Management Company.**

I gestori hanno provveduto a ridurre il rischio dei portafogli e controllano costantemente la situazione.

#### Rendimenti YTD (01/01/2020-05/03/2020)

Alicanto Discovery Opportunities - C	Alicanto Bond Euro* - C	Alicanto Absolute Return - C	Alicanto Equity Alpha** - C
-0,61%	-0,76%	-4,26%	-8,98%

Fonte: elaborazione dati interni

\* Il fondo ha come benchmark ICE BofAML 1-3 Year Euro Broad Market Index

\*\* Il fondo ha come benchmark 85% di MSCI Pan-Euro Index e 15% di Merrill Lynch Euro Government Bills Index

**Alicanto Discovery Opportunities** ha ridotto di oltre il 30% l'esposizione lorda azionaria, attualmente al di sotto del 100%, riducendo gli investimenti nei settori maggiormente affetti da una potenziale crisi economica causata dall'epidemia. Il team di gestione rimane pronto ad approfittare di eventuali opportunità che dovessero sorgere su aziende con prospettive reddituali stabili e non cicliche.

**Alicanto Bond Euro.** In questa situazione di turbolenza, è stata ridotta l'esposizione sui titoli obbligazionari italiani e sui bond con rischiosità maggiore. Lato valute è stata attuata una copertura sulle posizioni in sterlina e una riduzione dell'esposizione in dollari. E' stata aumentata la liquidità e accorciata la duration. Il portafoglio è difeso anche attraverso un'ampia diversificazione.

**Alicanto Absolute Return.** E' stato ridotto il rischio di portafoglio attraverso la diminuzione della parte azionaria. La sofferenza viene anche dall'esposizione, ancorchè contenuta, in titoli subordinati, governativi di paesi emergenti e titoli in valuta.

**Alicanto Equity Alpha.** In linea con il benchmark di riferimento, il fondo ha subito il calo dei mercati azionari.

Desideriamo inoltre dare un'informazione su come la nostra azienda sta affrontando questa delicata situazione e assicurare sul costante presidio dell'attività da parte di tutti gli operatori.

Tutti i dipendenti stanno bene. Per preservare la loro salute è stato deciso di adottare il tele-lavoro, per cui da questa settimana, in linea con le direttive regionali e nazionali, l'80% di coloro che lavorano presso gli uffici di Milano e Biella svolgeranno la loro attività da casa e la presenza fisica delle persone in azienda è ridotta allo stretto indispensabile. Siamo una società di servizi e la tecnologia ci aiuta a essere efficienti anche a distanza: in questo senso quindi non ci sarà nessun riflesso sulla normale operatività.

Per ogni necessità vi preghiamo di fare riferimento ai consueti strumenti di contatto.

Alicanto Capital SGR

#### Disclaimer

Il presente documento è stato predisposto da Alicanto Capital SGR S.p.A., sulla base di informazioni pubblicamente disponibili, di dati elaborati internamente e di altre fonti di terze parti ritenute affidabili. I contenuti nel presente documento si riferiscono alla data in cui esso è stato redatto indipendentemente dal momento in cui il lettore può ricevere o accedere alle informazioni ivi presenti.

Il presente documento ha finalità meramente informative ed è inteso esclusivamente per i destinatari a cui è trasmesso. In particolare, non è consentita la riproduzione, la divulgazione, la trasmissione o pubblicazione dello stesso in qualsiasi formato, senza la preventiva autorizzazione scritta della società. Il presente documento non contiene informazioni idonee a determinare in concreto la propensione all'investimento e, dunque, non può e non deve costituire la base per assumere alcuna decisione di investimento, non costituisce una sollecitazione al pubblico risparmio o un'offerta, né una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari e/o di qualsiasi tipologia di servizi di investimento o altro servizio. Le informazioni e i dati forniti non sono presentati come adattati per, né tengono in considerazione le caratteristiche di, alcun cliente in particolare e non devono essere intese, dunque, quali raccomandazioni personalizzate. Le informazioni contenute nel documento non costituiscono consulenza in materia economica, legale, fiscale o di altra natura, né si prestano quale base per prendere decisioni d'investimento o di altra natura.

Va altresì tenuto presente che i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. I rendimenti eventualmente indicati sono al lordo degli oneri fiscali.

I soli termini legalmente vincolanti che disciplinano i Fondi e i comparti di Sicav, inclusi la descrizione dei fattori di rischio, obiettivi e politica di investimento, gli oneri e le spese, sono quelli contenuti nella documentazione legale.

Tutti i diritti sono riservati.