

**Guido Alliod**SENIOR PORTFOLIO MANAGER,  
ALICANTO CAPITAL SGR**ALPI HEGDE**  
UN'ESPOSIZIONE  
AL RISCHIO  
CONTENUTA

Il fondo è indirizzato a quel segmento di clientela che ha come obiettivo la protezione del capitale.



**A**lpi Hedge è un FIA riservato aperto, absolute return, che offre rendimenti caratterizzati da contenuti livelli di volatilità e di correlazione con l'andamento generale dei mercati finanziari. Il principio ispiratore della strategia è la protezione del capitale, limitando i drawdown e, se possibile, generando rendimento nel medio periodo. Il fondo, che vanta rating Consistente **FundsPeople** 2021, sfrutta una strategia relative value fixed income e ricava valore dal disallineamento di prezzo tra strumenti soggetti a correlazione. Il team di gestione è composto da un senior portfolio manager con un'esperienza ventennale e da due gestori che seguono la strategia dall'inception del fondo che risale al 2011.

**APPROCCIO DI GESTIONE**

L'approccio è di trading. "Grazie ad un modello valutativo che analizza circa 2.500 emissioni obbligazionarie governative e societarie quotate o in fase di emissione, le inefficienze di mercato di brevissimo o breve periodo vengono individuate e sfruttate per generare rendimento costante senza un'esposizione direzionale al rischio", spiega Guido Alliod, senior portfolio manager di Alpi

**RISCHIO MARGINALE**

"La caratteristica distintiva del fondo non consiste unicamente nelle performance raggiunte durante le fasi di alta volatilità ma nel fatto che i risultati sono ottenuti con un'esposizione al rischio marginale".

Hedge, in Alicanto Capital SGR. "L'operatività è in generale molto elevata con un turnover del portafoglio a livello settimanale". Alta volatilità e bid ask spread elevati garantiscono maggiori opportunità di rendimento per la strategia il cui valore emerge spesso in occasione di crisi importanti del mercato. "Tuttavia, la caratteristica distintiva di Alpi Hedge non consiste unicamente nelle performance raggiunte durante le fasi di alta volatilità, ma nel fatto che i risultati, anche negli altri periodi, sono ottenuti con un'esposizione al rischio decisamente marginale. L'analisi del rapporto rischio-rendimento di Alpi Hedge, effettuata su diversi orizzonti temporali, evidenzia la costanza del fondo anche su questo fattore, così importante per i clienti che hanno come obiettivo la protezione del proprio capitale".

**POSIZIONAMENTO**

"Nel corso del 2020 sul mercato si sono spesso presentate le condizioni più favorevoli alla strategia Alpi Hedge, ed il team di gestione, grazie all'arbitraggio, alle componenti di trading direzionale e ad un grande impegno, ha saputo approfittarne, aggiornando puntualmente l'High Water Mark".

Nella situazione complessa dei mercati, fondamentale è stata inoltre la capacità, anche nei momenti di euforia, di assumere posizioni difensive con alti livelli di liquidità, duration contenuta ed esposizione al rischio credito residuale. "Il fondo ha registrato una crescita quasi senza interruzioni, da settembre 2018 a giugno 2020. L'anno scorso, in estate la riduzione dei volumi e la volatilità altalenante non sono stati di aiuto, ma l'autunno ha portato ulteriori risultati e l'anno si è concluso con l'ottima performance di 3,84% per la Classe A del fondo".

Il mercato dei primi mesi del 2021 è stato pesantemente influenzato dalle attività delle Banche centrali. "Le loro politiche accomodanti, associate a quelle fiscali dei governi, hanno continuato a fare crescere l'ottimismo degli investitori, accentuando il contesto di risk-on generalizzato. La conseguente diminuzione della volatilità e la forte riduzione degli scambi sui mercati obbligazionari secondari non sono stati elementi favorevoli alla strategia che tuttavia ha continuato a sfruttare la propria metodologia, generando una performance di 0,66% YTD a fine maggio", conclude Alliod.

