

**Giovanni Radicella**

RESPONSABILE INVESTIMENTI OBBLIGAZIONARI,  
ARCA FONDI SGR

## ARCA RISPARMIO UNA SOLUZIONE A RISCHIO CONTENUTO

La strategia può essere utilizzata per contenere la volatilità di un portafoglio nei momenti di aumento dell'avversione al rischio.

**I**l comparto segue un approccio total return che ha l'obiettivo, su un orizzonte temporale di tre anni, di ricercare un rendimento maggiore degli strumenti a breve termine e rischio basso.

Il fondo, che vanta rating B (Blockbuster) **FundsPeople**, non ha un benchmark di riferimento ma si muove all'interno di limiti prefissati in termini di oggetto di investimento e classe di rischio con volatilità massima del 5%.

"In particolare, il fondo cerca di raggiungere l'obiettivo di rendimento investendo principalmente in titoli obbligazionari societari di adeguata qualità creditizia e in titoli di stato con scadenze che non superano i tre anni. È prevista anche la possibilità di investire, fino ad un massimo del 10%, in obbligazioni ad alto rendimento e subordinati", spiega Giovanni Radicella, responsabile Investimenti Obbligazionari di **Arca Fondi SGR**.

Lo stile di gestione è di tipo value, ossia orientato alla selezione dei singoli titoli (in ogni caso senza rischio di cam-

### LA SELEZIONE

Lo stile di gestione è di tipo value, cioè orientato alla selezione dei singoli titoli ritenuti attraenti e alla massima diversificazione tra emittenti, settori e rating.

bio) ritenuti attraenti sulla base delle caratteristiche intrinseche dello strumento e delle caratteristiche fondamentali dell'emittente, orientato alla massima diversificazione tra emittenti, settori e rating.

### LA GESTIONE

La gestione è effettuata dal team obbligazionario della SGR specializzato nel credito, che gestisce tutti i portafogli corporate di **Arca Fondi**. Ciascun gestore è responsabile dell'intero processo di creazione di valore che va dall'attività di analisi dell'emittente a quella di costruzione di portafoglio, nonché di ricerca sul mercato delle migliori condizioni di compravendita. "Tale approccio consente di mantenere il controllo dell'investimento in tutte le principali fasi dell'attività", spiega il portfolio manager. "Inoltre, ciascun gestore è specializzato per settore e non per rating, arrivando così ad avere una conoscenza approfondita sulle dinamiche di business di quel settore e senza inutili passaggi di consegne quando un emittente di un certo settore passa da investment grade a high yield, com'è, invece, il caso in assetti organizzativi basati sul rating".

### RISCHIO CONTENUTO

Il prodotto si caratterizza per il suo rischio molto contenuto, dato che il rischio di default è limitato al fatto che le società in cui investe sono principalmente di elevata qualità creditizia. "Il fondo può essere utilizzato, oltre che per costruire le parti meno rischiose di un'asset allocation più ampia, anche per contenere la volatilità di un portafoglio nei momenti di aumento dell'avversione al rischio proprio perché, per la meccanica dei titoli obbligazionari di elevata qualità creditizia, successivamente alle fasi di storno, il portafoglio è impostato per ottenere un rendimento maggiore di quello medio antecedente alla correzione", spiega Radicella. Nel 2020, ad esempio, in corrispondenza del 18 marzo è arrivato a perdere il 4,20% da inizio anno. Da quel momento in poi il fondo ha più che recuperato le perdite, sfiorando una performance del 5% da allora fino a fine anno.

