

## AQR - Benefit of Liquid Alternatives

Negli ultimi anni il contesto di mercato è cambiato profondamente, riducendo il potenziale dei portafogli tradizionali. I rendimenti reali attesi per azioni, credito e obbligazioni governative risultano oggi sensibilmente più bassi rispetto al passato, e il classico portafoglio 60/40 mostra un rendimento reale prospettico intorno al 3,4%, ben inferiore alla performance degli ultimi dieci anni. **Molto della performance passata è stata "presa in prestito dal futuro", grazie a valutazioni azionarie in espansione e tassi in costante discesa;** oggi però questi sostegni si sono esauriti. Allo stesso tempo, la correlazione tra azioni e *Treasury* è diventata più instabile in un contesto di inflazione incerta, riducendo l'efficacia della diversificazione obbligazionaria. Anche gli attivi privati, molto ricercati nell'ultimo decennio, mostrano rendimenti attesi più compressi a causa di valutazioni elevate e forte domanda.

In questo scenario, gli investimenti alternativi liquidi offrono una risposta credibile e strutturale. Le strategie sistematiche – come *trend following*, *global macro*, *market neutral* e *arbitrage* – utilizzano posizioni *long/short*, leva controllata e un'ampia gamma di *asset* globali per generare rendimenti decorrelati dai tradizionali fattori di mercato. **Ciò consente di introdurre nel portafoglio nuove fonti di rendimento, meno dipendenti da beta azionario e obbligazionario, e storicamente più resilienti nelle fasi di stress.** Un ulteriore vantaggio è la diversificazione interna: portafogli alternativi *multi-strategy* combinano decine di modelli e centinaia di segnali con correlazioni molto basse tra loro, riducendo la concentrazione su singoli temi e stabilizzando il profilo di rendimento. **La capacità di monetizzare la diversificazione permette inoltre una maggiore efficienza del capitale**, ottenendo un miglior rapporto rischio/rendimento rispetto a un approccio multi-manager tradizionale.

Il contesto attuale – caratterizzato da tassi più elevati e persistente incertezza macro – è particolarmente favorevole: le strategie sistematiche alternative beneficiano direttamente dei rendimenti sul *cash* e possono adattare il posizionamento in modo dinamico, al contrario degli attivi illiquidi. Ne risulta un contributo potenziale decisivo alla resilienza e alla stabilità dei portafogli.

### Roberto Giuffrida, Principal and Head of International Business Development AQR Capital Management

---

Roberto Giuffrida è *Principal and Head of International Business Development* presso AQR Capital Management. In questo ruolo, è responsabile dello sviluppo e della gestione delle relazioni di AQR con investitori istituzionali, intermediari finanziari globali, *wealth* e *asset manager* e *family office* nelle regioni EMEA, APAC e America Latina, coordinando e guidando inoltre i team di *Business Development* nei rispettivi mercati. Prima di entrare in AQR, Roberto era *Partner* presso Permal Group, dove ricopriva il ruolo di *Executive Vice President* e *Head of International Business Development*. Precedentemente ai suoi 15 anni in Permal, ha supervisionato le attività di *sales* nell'Europa meridionale e nel Medio Oriente per Scudder Threadneedle Investments. Ha iniziato la sua carriera presso Intercapital Brokers. Roberto ha conseguito una laurea con lode in Economia e Commercio presso l'Università di Roma.





15 Bedford Street,  
WC2E9HE - London

[www.aqr.com](http://www.aqr.com)

---

**Roberto Giuffrida,**  
Principal and Head of International  
Business Development

[roberto.giuffrida@aqr.com](mailto:roberto.giuffrida@aqr.com)

---

**Nicolò Rapisarda,**  
Vice President

[nicolo.rapisarda@aqr.com](mailto:nicolo.rapisarda@aqr.com)

## AQR Capital Management

AQR Capital Management è una società globale di gestione quantitativa.

All'incrocio tra economia, finanza comportamentale, dati e tecnologia, l'evoluzione di AQR nel corso di oltre due decenni è stata una continua esplorazione di ciò che muove i mercati e di come tali dinamiche possano essere applicate ai portafogli dei clienti. La nostra cultura, fondata sulla curiosità intellettuale, ci spinge a mettere in discussione lo status quo, sfidare convinzioni radicate e scoprire nuove intuizioni.

AQR è stata fondata nel 1998 da Cliff Asness, Ph.D., David Kabiller, CFA, e John Liew, Ph.D., che sono tuttora pienamente attivi nella gestione della società.

AQR ha iniziato nel 1998 gestendo un unico *hedge fund multi-strategy* e, nel tempo, ha ampliato la propria offerta fino a includere un'ampia gamma di soluzioni che spaziano dagli investimenti *long-only* alle strategie alternative attraverso un ampio spettro di mercati e *asset classes*.

Radicata nel mondo accademico, AQR costruisce *partnership* attraverso la ricerca e la formazione: condividiamo le proprie analisi su temi quali strategie di investimento, costruzione di portafoglio e *asset allocation*. Organizziamo inoltre eventi e sessioni formative che coinvolgono i fondatori di AQR, i team di gestione e i team di ricerca.

Al 31 dicembre 2025, AQR gestisce 187 miliardi di dollari in Assets per clienti su scala globale.