


PRIVATE HUB & STATISTICS

GLI HEDGE RALLENTANO

Flussi netti a quota 6,3 mld

Tengono i prodotti Multistrategy e Volatility trading. Soffrono i Fixed income

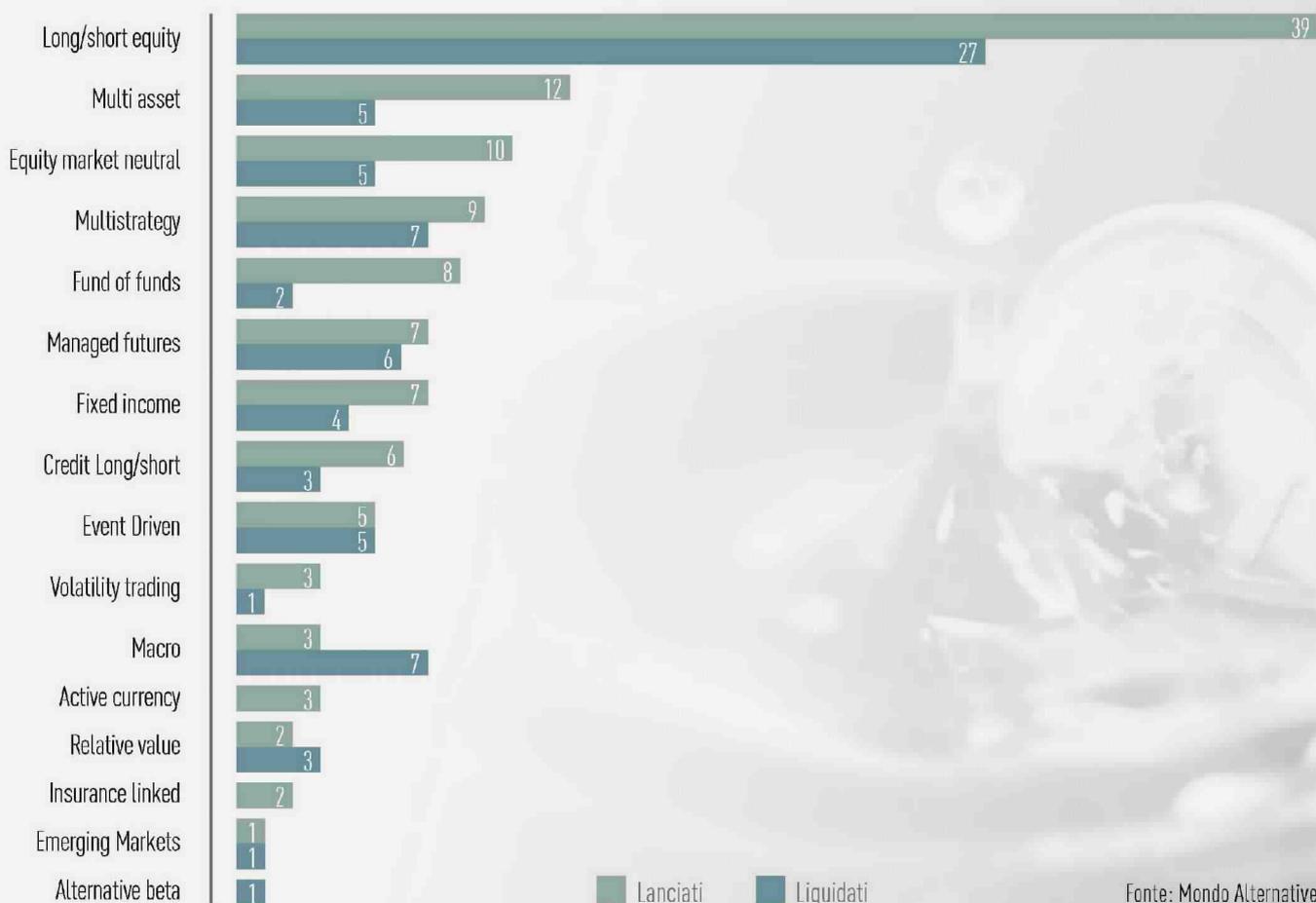
a cura di MondoAlternative, Ufficio Studi

Il 2016 è stato un anno molto ricco di avvenimenti, spesso inaspettati, che hanno generato un contesto di incertezza, influenzando inevitabilmente i mercati finanziari e minando la fiducia degli investitori. In questo clima, infatti, la raccolta dei fondi Ucits a strategia alternativa in Europa nel corso del 2016 ha subito una brusca frenata, ottenendo afflussi pari a 6,3 miliardi di euro, dopo la raccolta record che era stata conseguita nel 2015. Tra le strategie preferite spiccano i fondi Multistrategy con 5,5 miliardi di euro incassati, i prodotti Volatility trading con 3,3 miliardi di euro e quelli Managed futures e Macro con 1,8 miliardi di euro ciascuno. Hanno superato la soglia del miliardo di euro di raccolta anche le strategie Multi asset (1,5 miliardi), Equity market neutral (1,4 miliardi) ed Emerging markets (1,3 miliardi). I fondi Fixed income, invece, sono stati penalizzati da ingenti deflussi pari a circa 9 miliardi di euro, così come quelli Long/short equity con 2,8 miliardi di net outflow. Focalizzandosi sui nuovi prodotti lanciati nel corso dell'anno passato, secondo le analisi effettuate dall'Ufficio Studi di MondoAlternative, le new entry sono state ben 117, a fronte di 77 chiusure, con un saldo positivo pari a 40 fondi. Gli asset manager hanno preferito i fondi

Long/short equity (39 prodotti lanciati), Multi asset (12), Equity market neutral (10) e Multistrategy (9). Il patrimonio dell'industria, a fine dicembre 2016 era pari a 254,9 miliardi di euro, in particolare 251 miliardi per i fondi single manager e 3,9 miliardi per i fondi di fondi. L'industria dei liquid alternative sta diventando sempre più concentrata, con le prime 55 big company, con oltre un miliardo in gestione in questa tipologia di fondi, che detengono oltre l'87% dell'intero mercato in termini di asset gestiti. Ponendo la lente di ingrandimento sul mercato italiano dei Fia, i fondi di investimento alternativi a strategia hedge che rispondono alla direttiva Aifm, si osservano deflussi netti che si sono intensificati soprattutto nella seconda metà dell'anno, fissando il dato del 2016 a 422 milioni di euro di net outflow. Complessivamente, il patrimonio di questi prodotti ammonta a 3,5 miliardi di euro a fine dicembre 2016.

Le performance

Le vicende macroeconomiche che hanno caratterizzato il 2016, hanno influenzato pesantemente le performance dei fondi Ucits alternativi, che hanno terminato l'anno in calo dello 0,91% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Global Index

FONDI LIQUID ALTERNATIVE LANCIATI E LIQUIDATI SUDDIVISI PER STRATEGIA (2016)

La dispersione delle performance all'interno delle singole strategie è stata molto elevata

nella versione Equal weighted e del -1,78% in quella Asset weighted. La dispersione delle performance all'interno delle singole categorie nel corso dell'anno passato è stata molto elevata. Tra le strategie che hanno realizzato i migliori risultati spiccano quella Multi asset con +3,62%, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Multi asset Index, i prodotti Relative value con +2,32% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Relative value Index e quelli Credit long/short che, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Credit Long/Short Index ha guadagnato il +1,56%. Tra i fondi Multi asset che primeggiano in termini di performance nell'intero 2016 ci sono Nordea 1 - Alpha 15 Fund Class BI (+13,94%), Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class I (+12,63%) e Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus Class ST (+10,21%). Nella categoria dei Relative

value, il podio è formato da Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund Class I (+5,53%), GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I (+5,14%) e Timeo Neutral Sicav Bz Inflation Linked Bonds Fund Class I (+1,93%). Mlis Beach Point Diversified Credit Ucits Fund Class D (+8,98%) è, invece, al primo posto tra i fondi Credit long/short, seguito da Pimco Gis Credit Absolute Return Fund (+6,52%) e Cheyne Global Credit Fund Class GC 11 (+5,25%). Anche i fondi di fondi hanno archiviato il 2016 in territorio negativo, registrando un calo del 3,24% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds Index nella versione Equal weighted (-2,74% in quella Asset weighted). In cima alla classifica si trova Exane Cristal Fund Class A (+2,28%), seguito da Gestielle Best Selection Equity 50 (+0,09%) e da Kairos International Sicav Multi Strategy Ucits Class P (-1,67%).



Focalizzandosi sui fondi di fondi hedge italiani, nel 2016 l'MA-EURIZON FdF Indice Generale ha perso l'1,65%. Al suo interno, i fondi Multistrategy (-1,65% secondo l'MA-EURIZON FdF Indice Multistrategy) hanno ottenuto un risultato leggermente migliore rispetto ai fondi specializzati su particolari strategie o aree geografiche (-1,66% secondo l'MA-EURIZON FdF Indice Specialist). Tra i fondi Multistrategy, al primo posto nella classifica dell'anno si trova Global Alpha Fund Classe A (+2,04%), seguito da Kairos Multi-Strategy Classe A (+1,56%) e da Generali Diversified Multi Strategy (+0,61%). Per i fondi specializzati, invece, il podio è formato

da Pioneer Restructuring Fund (+8,19%), Asian Managers Selection Fund A (-4,68%) e Tages Equity Hedge (-4,81%).

I fondi single manager italiani hanno perso lo 0,92% nel 2016. Il miglior risultato dell'anno spetta a Faro (+8,80%), seguito da Finint Bond Classe A (+8,28%) e da Nextam Partners Hedge Fund Fondo Speculativo (+6,93%) ●

“ Tra le strategie che hanno realizzato i migliori risultati spiccano i Multi asset, con il 3,62% ”

LA CLASSIFICA DEI FONDI UCITS ALTERNATIVI IN EURO AUTORIZZATI ALLA DISTRIBUZIONE IN ITALIA

Nome Fondo	Società di gestione	Performance 2016 (gen-16-dic-16)	Performance a 3 anni (gen-14 - dic-16)	Patrimonio (mln Euro)	Data partenza
Active Currency					
JCI FX Macro Class A	JCI Capital	5,38%		9,4	mag-14
Pioneer Funds Absolute Return Currencies Class I	Pioneer Investment Management	1,72%	9,37%	519,5	giu-08
BG SICAV Amundi Absolute Forex Class EX	BG Fund Management	1,57%		82,3	giu-15
Credit Long/short					
MLIS Beach Point Diversified Credit Ucits Fund Class D	Beach Point Ucits Management	8,98%	5,06%	107,8	mag-13
PIMCO GIS Credit Absolute Return Fund	PIMCO	6,52%	4,04%	276,1	ott-11
Cheyne Global Credit Fund Class GC 11	Cheyne Capital Management	5,25%	7,05%	104,5	apr-12
Emerging Markets debt					
BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund Class I	BlueBay Asset Management	7,95%	-0,79%	69,0	ago-10
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Asset Management	6,40%	-0,90%	424,3	nov-10
GAM Star Emerging Market Rates	GAM	4,57%	5,11%	88,8	apr-10
Emerging Markets equity					
Pictet Total Return Mandarin Class I	Pictet & Cie	6,97%	43,66%	145,0	mar-11
Henderson Horizon China Fund Class A2	Henderson Global Investors	3,57%	42,38%	114,2	gen-08
BSF Emerging Markets Absolute Return Fund Class D2	BlackRock Investment Management	2,63%	1,54%	60,3	nov-12
Equity Market Neutral					
AZ Fund 1 - Market Neutral Class A	Azimet Capital Management Sgr	8,49%	-0,74%	49,9	ott-12
Exane Overdrive Fund Class A	Exane Asset Management	7,69%	30,59%	358,8	mag-13
Acadian Global Leveraged Market Neutral Equity UCITS Class D	Acadian Asset Management	4,90%		94,8	mar-15
Event Driven					
MS PSAM Global Event Ucits Fund Class B	P. Schoenfeld Asset Management	8,91%	3,25%	460,0	set-10
BSF Global Event Driven Fund Class E2	BlackRock Investment Management	5,53%		221,4	ago-15
GAMCO Merger Arbitrage Fund Class I	Gabelli	4,23%	11,34%	257,8	ott-11
Fixed Income					
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class Premier	Legg Mason & Co.	5,71%		3956,9	mar-14
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund Class HB1	Nordea Asset Management	5,49%	3,44%	109,8	nov-13
GAM Star Absolute Return Bond Plus Class I	GAM	5,08%	0,86%	838,8	nov-12
Long/short equity - Europe					
Espéria Funds Sicav Duemme Strategic Portfolio Class I	Duemme Sgr	16,74%	21,69%	147,4	gen-12
Catella Nordic Long Short Equity Class Rc	Catella	12,85%		95,8	nov-14
Carmignac Euro-Patrimoine Class A	Carmignac Gestion	8,85%	2,64%	213,0	gen-03
Long/short equity - Global					
Lemanik Advise Long/Short Class I	Lemanik SA	5,66%	0,25%	21,4	gen-13
Alessia Absolute Return Plus Class I	Fair Advisory	3,18%	-5,84%	3,0	apr-11
Anima Alto Potenziale Globale Class F	Anima Sgr	-0,55%	2,89%	830,6	mar-13
Long/short equity - USA					
Banor Sicav North America Long Short Equity Class I	Banor Capital	13,31%		101,2	nov-14
Finlabo Investments Sicav Dynamic US Equity Class I	Finlabo Sim	6,83%	8,75%	9,1	set-13
AB Select Absolute Alpha Portfolio Class I	AB	2,97%	4,64%	944,1	mar-12
Long/short equity - Sectorial					
Algebris Financial Equity Fund Class I	Algebris Investments	10,53%		25,1	giu-15
Kairos International Sicav Key Class P	Kairos Partners Sgr	3,85%		601,0	mar-14
GAM Star Alpha Technology	GAM	2,17%	-2,83%	15,7	mag-10
Macro					
Lemanik Global Strategy Fund Class I	Lemanik SA	11,87%	8,89%	418,1	mar-10
H2O MultiBonds Class I	H2O Asset Management	11,83%	91,88%	936,6	ago-10
H2O MultiEquities Class I	H2O Asset Management	10,44%	73,44%	188,6	mag-11
Managed Futures					
SEB Asset Selection Opportunistic Class IC	Seb Asset Management	11,21%	43,63%	363,5	giu-09
Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities Portfolio Class IEH	Columbia Threadneedle Investments	10,19%	-36,55%	377,4	lug-10
AZ Fund 1 - Formula Commodity Trading Class A	Azimet Capital Management Sgr	8,37%	-36,83%	73,8	apr-10
Multi Asset					
Nordea 1 - Alpha 15 Fund Class BI	Nordea Asset Management	13,94%	29,13%	555,5	giu-11
Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class R	Raiffeisen Capital Management	11,53%	11,32%	53,7	feb-11
Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus Class I VT	Raiffeisen Capital Management	10,56%	7,66%	260,8	gen-12
Multistrategy					
LFIS VISION UCITS - Premia Class IS	La Française AM	7,32%		839,5	gen-15
Pioneer Funds Multi Strategy Growth Class I	Pioneer Investment Management Sgr	4,70%	18,94%	353,5	lug-08
GAM Systematic Alternative Risk Premia	GAM	3,23%	7,63%	139,1	apr-12
Relative Value Arbitrage					
Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund Class I	Aviva Investors	5,53%	6,07%	207,0	dic-09
GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I	GAM	5,14%	5,76%	106,6	mar-13
Timeo Neutral Sicav Bz Inflation Linked Bonds Fund Class I	Banca Zarattini & Co	1,93%	0,76%	39,5	giu-10
Volatility Trading					
New Millennium Volactive Class I	City Fund Management	6,26%	-4,42%	2,5	nov-13
Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium Fund Class B	Union Investment	5,49%	10,34%	89,7	dic-13
Allianz Volatility Strategy Class II	Allianz Global Investors	3,98%	6,73%	716,4	gen-11
Fund of funds					
Exane Cristal Fund Class A	Exane Asset Management	2,28%	9,85%	300,9	giu-11
Gestielle Best Selection Equity 50	Aletti Gestielle Sgr	0,09%		53,5	giu-14
Kairos International Sicav Multi Strategy Ucits Class P	Kairos Partners Sgr	-1,67%	0,48%	158,0	mag-09

Dati a fine dicembre 2016. Fonte: Mondo Alternative