

AP / Private Hub & Statistics

Febbraio 2018 destabilizza i trend dell'ultimo anno

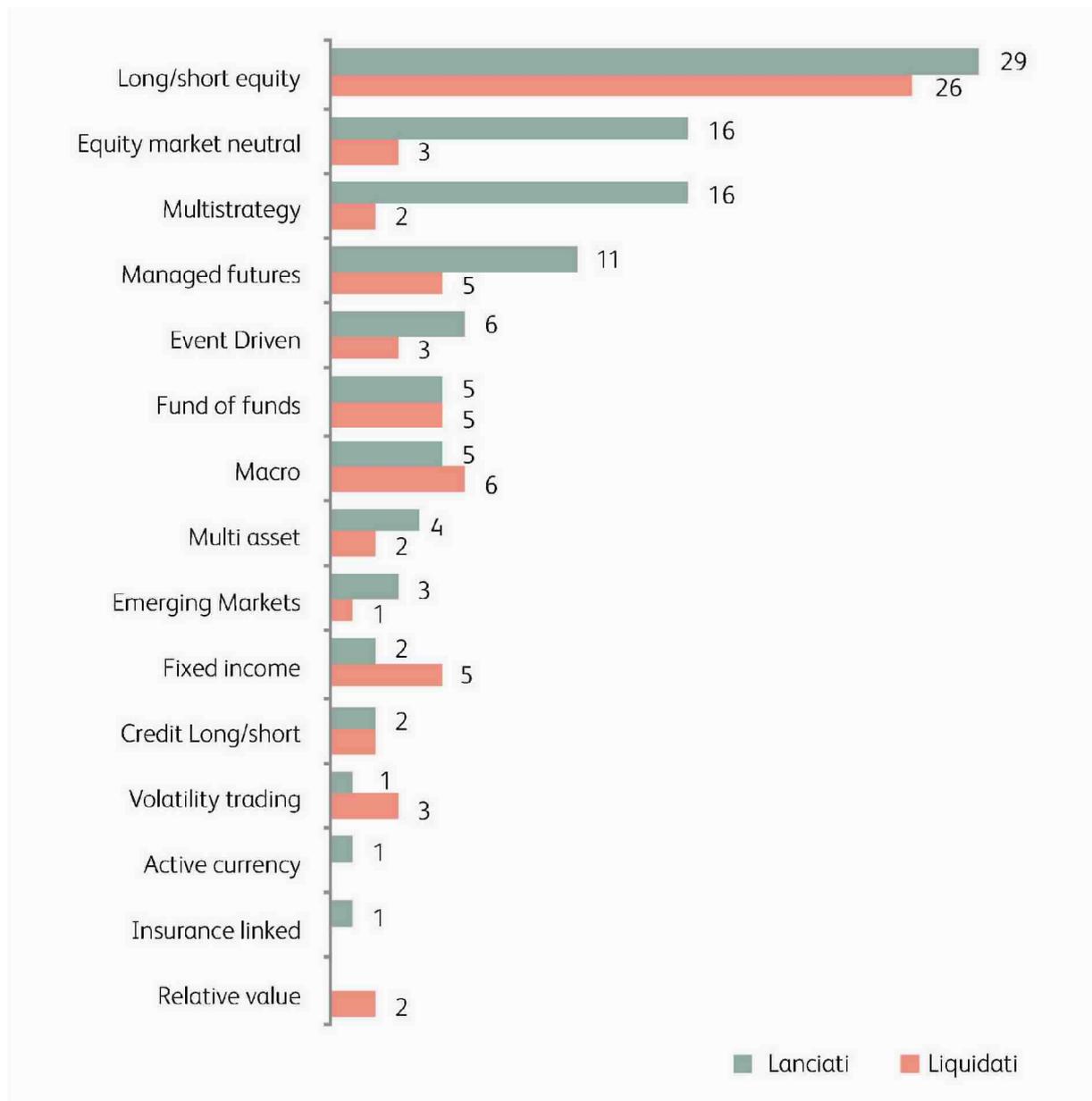
Ma continua la spinta verso i fondi liquid alternative che già avevano chiuso il 2017 con un dato in crescita.

} a cura dell'Ufficio Studi di MondoAlternative

Dopo un 2017 caratterizzato da volatilità contenuta, da un andamento positivo dei principali mercati azionari, che in alcuni casi hanno raggiunto valutazioni ai massimi storici, e da indici dei bond governativi in rosso che hanno spinto gli investitori a cercare rendimenti migliori sul segmento corporate e sul debito dei mercati emergenti, a febbraio si sono avvertite le prime turbolenze sui mercati, che hanno destabilizzato il trend dell'ultimo anno. I prodotti absolute return, in un contesto più volatile, hanno però già dimostrato, ancora una volta, di essere un'alternativa interessante per affrontare mercati incerti: solamente nei giorni di caduta degli indici azionari, dal 23 gennaio al 9 febbraio, in cui il listino dei principali 50 titoli europei ha perso il 9,43%, i prodotti azionari long/short hanno limitato le proprie perdite al -2,45%, proteggendo i tre quarti del capitale, mentre quelli market neutral sono scesi solamente dell'1,11%, secondo un'analisi dell'Ufficio studi di MondoAlternative. Queste performance po-

sitive potrebbero dare nuova spinta alla raccolta dei fondi liquid alternative, che hanno chiuso il 2017 con un dato in crescita pari a 16,4 miliardi di euro, con ben 102 nuovi prodotti lanciati sul mercato, a fronte di 65 chiusure durante l'anno. Tra le strategie preferite dagli investitori, i Multistrategy spiccano con una raccolta netta di 7,8 miliardi di euro, seguiti dai fondi Multi asset (4 miliardi di euro) e dagli Emerging markets (3,8 miliardi di euro), che hanno registrato i migliori incassi di sempre. Penalizzate, invece, le strategie Long/short equity (-2,8 miliardi di euro) e Macro (-2,4 miliardi di euro). In particolare, secondo un'indagine effettuata dall'Ufficio Studi di MondoAlternative, in Europa gli investitori che hanno puntato maggiormente sui fondi Ucits a strategia alternativa sono quelli istituzionali, con una quota complessiva del 77,2%, seguiti dai clienti privati al 20,9%. Anche in Italia prevale la clientela istituzionale, che detiene il 50,1% degli asset dei fondi ucits alternativi, mentre il 47,1% è da ricondurre alla clientela privata. Quanto poi ai canali della raccolta, in Italia il

Fondi liquid alternative lanciati e liquidati suddivisi per strategia nel 2017



71,7% delle masse totali è stato investito attraverso reti di promotori e di private banking o altri intermediari. Non si arresta, invece, l'uscita degli investitori italiani dai Fia, i fondi di investimento alternativi a strategia hedge

che rispondono alla direttiva Aifm. Nel corso dell'anno passato, infatti, la raccolta è stata negativa per 470 milioni di euro. Complessivamente, il patrimonio di questi prodotti ammonta a 3,2 miliardi di euro.

Le performance

I fondi liquid alternative hanno archiviato il primo bimestre dell'anno in calo dello 0,11% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Global Index (EW). In particolare, la strate-

AP / Private Hub & Statistics


gia che ha registrato il miglior risultato dei primi due mesi dell'anno è quella Emerging markets che, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Emerging Markets Index, ha guadagnato l'1,97%.

In seconda posizione si trovano i prodotti Macro, con l'MA-EURIZON Ucits Alternative Global Macro Index in rialzo del +0,58%, seguito dalla categoria dei Long/short equity che, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Long/Short Equity Index hanno registrato un rialzo di +0,48%.

Tra i fondi focalizzati sui mercati emergenti, primeggiano nel primo bimestre del 2018, Banor Sicav Greater China Equity Class I (+5,70%), Finlabo Investments Sicav Dynamic Emerging Markets Class I (+4,17%) e Zest Emerging Markets Class I (+4,07%).

Nella categoria dei Macro, il podio è formato da U ACCESS (IRL) Trend Macro Class D (+9,04%), H2O Alle-

gro Class I (+7,74%) e JPM Global Macro Opportunities Fund Class C (+5,27%).

Tra i fondi Long/short equity, Odey Giano Fund (+8,48%) è al primo posto, seguito da Algebris Financial Equity Fund Class B (+7,01%) e Serviced Platform SICAV - Maverick Fundamental Quant UCITS Fund Class I (+6,12%).

Bimestre in calo anche per i fondi di fondi che investono in altri liquid alternative: l'MA-Eurizon Ucits Alternative Fund of Funds Index ha archiviato i primi due mesi del 2018 in calo del -0,44%.

In cima alla classifica si trova UBAM - Multifunds Alternative Class IHC (+1,07%), seguito da White Fleet Casteel Diversified Fund Class B (+0,76%) e da Leadersel Total Return Strategies (+0,56%).

Focalizzandosi sui fondi di fondi hedge italiani, nel 2017 l'MA-EURIZON FdF Indice Generale ha guadagnato

il 3,92%, il miglior risultato dall'anno 2013.

Al suo interno, i fondi Multistrategy sono cresciuti del +3,11% secondo l'MA-EURIZON FdF Indice Multistrategy, mentre i prodotti specializzati, che sono due, hanno realizzato un risultato medio di +11,20%.

Tra i fondi specializzati, al primo posto della classifica del 2017 si trova Asian Managers Selection Fund A (+17,79%), seguito da Hedge Invest Sector Specialist Classe I (+4,61%). Per i fondi Multistrategy, invece, il podio è formato da Global Managers Selection Fund A (+10,28%), Eurizon Multi Alpha Classe I (+5,96%) e Global Alpha Fund Classe A (+5,89%).

I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato un risultato medio del +8,48% nel corso dello scorso anno. 8a+ Matterhorn (+24,56%) è il best performer del 2017, seguito da Finint Bond Classe A (+9,32%) e da Aliseo (+8,98%) ●

Private Hub & Statistics / AP

La classifica dei fondi Ucits alternativi in Euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a febbraio 2018

Nome Fondo	Società di gestione	Performance 2° trimestre 2017	Performance a 3 anni (lug-14- giu-17)	Patrimonio (mln Euro)	Data partenza
Active Currency					
BG SICAV Amundi Absolute Forex Class EX	BG Fund Management	1,87%		96,7	giu-15
JCI FX Macro Class A	JCI Capital	1,42%	7,67%	11,1	mag-14
Amundi Funds Global Macro Forex Class IE	Amundi	0,85%	4,06%	629,3	dic-07
Credit Long/short					
III Numen Credit Fund Class I	Iledge Invest Sgr	3,76%	0,43%	407,6	ott-12
Lyxor / Wells Capital Financial Credit Fund Class I	Wells Capital Management	1,18%		34,1	nov-16
Filipsis Polaris Credit Fund Class I	Filipsis AM	1,05%		77,2	ott-15
Emerging Markets debt					
BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund Class B	BlueBay Asset Management	2,23%		135,1	ago-16
GAM Star Emerging Market Rates	Gam International Management	1,29%	3,65%	146,7	apr-10
Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Class B1p	BNY Mellon	0,34%	-0,63%	849,4	ago-08
Emerging Markets equity					
Banor Sicav Greater China Equity Class I	Banor Capital	5,70%	64,35%	86,2	nov-14
Finlabo Investments Sicav Dynamic Emerging Markets Class I	Finlabo Sim	4,17%	18,88%	10,8	mag-10
Zest Emerging Markets Class I	Degroof Gestion Institutionelle	4,07%	9,14%	13,3	giu-10
Equity Market Neutral					
Pictet Total Return Agora Class I	Pictet Asset Management	3,55%	14,32%	1161,7	lug-14
Phileas L/S Europe Class I	Phileas Asset Management	2,89%	5,09%	178,2	apr-11
MS Academy Quantitative Global UCITS Fund Class B	Academy Investment Management	2,81%		65,8	set-16
Event Driven					
MS PSAM Global Event Ucits Fund Class I	P. Schoenfeld Asset Management	3,14%	14,34%	448,2	set-10
MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund Class B	York Capital Management	2,55%	21,29%	130,5	nov-10
Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy Fund Class I	TIG Advisors	2,34%	7,96%	762,6	nov-13
Fixed Income					
Legg Mason Brandywine Global Fixed Income Absolute Return Fund Class Premier	Legg Mason Global Asset Management	2,72%	1,30%	1093,5	lug-12
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Dynamic Class I	Vontobel Asset Management	1,28%	-6,02%	9,1	ott-14
SEB Alternative Fixed Income Class IC	Seb Asset Management	1,23%	1,08%	510,1	lug-13
Long/short equity - Europe					
Odey Giano Fund	Odey Asset Management	8,48%	4,12%	30,6	nov-11
FP Argonaut Absolute Return Fund Class I	Argonaut Capital Partners	5,30%	-2,50%	65,5	lug-12
CS (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/short Class IB	Credit Suisse	4,12%	22,94%	170,1	ago-10
Long/short equity - Global					
MS Alkeon Ucits Fund Class I	Alkeon Capital Management	5,84%	25,85%	56,2	lug-11
Schroder GA A Egerton Equity Class C	Egerton Capital	4,75%	22,41%	1395,6	nov-09
Odey Swan Fund Class I	Odey Asset Management	2,75%	-59,75%	226,2	mar-13
Long/short equity - USA					
Serviced Platform SICAV - Maverick Fundamental Quant UCITS Fund Class I	Maverick Capital	6,12%		154,9	apr-16
RWC US Absolute Alpha Fund Class B	Rwc Partners	3,45%	7,83%	273,6	set-09
Lyxor / Sandler US Equity Fund Class I	Sandler Capital Management	2,78%		45,4	nov-16
Long/short equity - Sectorial					
Algebris Financial Equity Fund Class B	Algebris Investments	7,01%	49,68%	98,3	gen-11
GAM Star Alpha Technology	Gam International Management	5,59%	14,43%	16,0	mag-10
Wellington Global Health Care Long-Short Fund Class S	Wellington Management Company	2,03%	13,10%	69,7	mar-15
Macro					
U ACCFSS (IRI) Trend Macro Class D	Trend Capital Management	9,04%	15,08%	321,5	ago-14
H2O Allegre Class I	H2O Asset Management	7,74%	55,81%	543,6	mar-11
JPM Global Macro Opportunities Fund Class C	JPMorgan Asset Management	5,27%	21,47%	4943,8	mag-05
Managed Futures					
Lyxor Epsilon Global Trend Fund Class I	Lyxor Asset Management	1,37%	7,13%	252,8	apr-11
Alpha Commodity Fund Class I	Thream	0,94%	-1,06%	53,3	feb-15
Lyxor Wnt Fund Class I	Winton Capital Management	0,55%	0,84%	611,7	gen-14
Multi Asset					
8a+ Sicav - Monviso Class I	8a+Investimenti Sgr	2,67%		24,3	nov-16
Algebris Asset Allocation Fund Class I	Algebris Investments	1,89%		10,7	giu-15
M&G Global Target Return Fund Class C	M&G Investments	1,43%		88,5	dic-16
Multistrategy					
Alpi Multi-Strategy Class I	Alpi Fondi Sgr	4,27%	2,38%	20,7	lug-13
HSBC GIF Multi-Asset Style Factors Class IC	HSBC Global Asset Management	1,72%		245,4	nov-16
Aviva Investors Multi-Strategy Target Return Fund Class I	Aviva Investors	1,67%	-0,58%	4276,9	lug-14
Relative Value Arbitrage					
Cheyne Convertibles Absolute Return Fund Class S2	Cheyne Capital Management	1,11%	7,86%	107,6	dic-09
Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund Class I	Aviva Investors	0,49%	6,35%	539,2	dic-09
G Fund Alpha Fixed Income II Class IC	Groupama Asset Management	0,42%	4,02%	78,4	dic-13
Volatility Trading					
Amundi Funds Absolute Volatility World Equities Class IHE	Amundi	2,00%	-19,08%	328,6	feb-10
Seeyond Volatility Equity Strategies Class I	Natixis Asset Management	0,65%	-26,46%	41,7	mar-12
Amundi Funds Absolute Volatility Euro Equities Class IE	Amundi	-0,66%	-11,51%	885,5	nov-06
Fund of funds					
UBAM - Multifunds Alternative Class IHC	UBP Asset Management	1,07%		51,4	mag-15
White Fleet Casteel Diversified Fund Class B	Casteel Capital	0,76%	-3,49%	55,0	lug-10
Leadersel Total Return Strategies	Ersel Asset Management Sgr	0,56%		56,3	mar-16

Fonte: MondoAlternative. Dati aggiornati a fine febbraio 2018