

2,3 MLD DI NUOVA RACCOLTA per i fondi Ucits alternativi

Nel 2° trimestre guidano le performance i Multi Asset e i fondi specializzati sugli emergenti

a cura di MondoAlternative, Ufficio Studi

Nel secondo trimestre del 2016, dopo una fase laterale che ha seguito gli alti e bassi del primo trimestre dell'anno, è esplosa la volatilità causata dall'esito del referendum anglosassone. Gli effetti della Brexit sui fondi Ucits alternativi sono stati inevitabilmente molto variegati, con la dispersione all'interno delle diverse strategie che ha raggiunto livelli elevati. Sulla base degli indici calcolati da **MondoAlternative** in collaborazione con **Eurizon Capital Sgr**, i prodotti liquid alternative hanno chiuso giugno in ribasso dello 0,85%, un dato negativo che solo in parte è dovuto all'andamento dei mercati nei giorni successivi al referendum nel Regno Unito, in quanto già al 23 giugno segnavano un calo attorno al -0,6%. Il 24 giugno, poi, in seguito alla notizia sull'esito del referendum, i mercati azionari hanno fatto registrare perdite consistenti, superiori a quelle registrate in occasione dell'11 settembre 2001 o del crack di **Lehman Brothers**. Tuttavia, all'interno delle diverse strategie adottate dagli Ucits alternativi, alcuni prodotti hanno generato una performance positiva il 24 giugno, ma solo la categoria dei Managed futures ha conseguito un rendimento in media positivo nel corso della giornata, pari a +1,44%. Gran parte dei fondi attivi in tale categoria ha sfruttato a proprio vantaggio

i trend che si sono verificati su quasi tutte le asset class, eccetto quella ribassistita sull'azionario. Il 27 giugno, poi, è proseguito in tono minore l'andamento al ribasso del 24 giugno, mentre a partire dal 28 giugno, fino alla fine della settimana, si è assistito a un vero e proprio rimbalzo. In questo contesto, si sono messi in evidenza i fondi Multi asset alternativi (+1,52% tra il 28 giugno e l'1 luglio) e quelli Macro (+1,37%).

Da sottolineare in ogni caso che, nel corso del trimestre, gli investitori hanno continuato a puntare sulle strategie alternative, soprattutto quelle maggiormente difensive e più decorrelate dall'andamento dei mercati azionari. Nel complesso, i fondi Ucits alternativi hanno raccolto 2,3 miliardi di euro, e le strategie che hanno registrato afflussi superiori ai 600 milioni di euro nei tre mesi sono state la Macro, la Equity Market Neutral, la Multistrategy, la Volatility Trading, la Managed Futures e quella Multi Asset. Arretrano invece, soprattutto, i fondi Fixed income alternativi (-2,2 miliardi di euro nel trimestre), seguiti dai Long/short equity (-446 milioni di euro) ed Event driven (-274 milioni di euro). È negativa per oltre 400 milioni di euro anche la raccolta dei fondi di fondi Ucits alternativi.

Complessivamente, i 573 prodotti disponibili a fine giugno 2016 e monitorati da Mondo-

IL PATRIMONIO GESTITO DAI FONDI LIQUID ALTERNATIVE SUDDIVISO PER STRATEGIE

Long/short equity		54.294
Fixed Income		37.229
Multistrategy		32.412
Equity Market Neutral		31.178
Macro		22.478
Multi Asset		9.974
Credit Long/short		9.356
Relative Value Arbitrage		8.152
Emerging Markets		7.754
Managed Futures		7.597
Event Driven		7.067
Volatility Trading		4.864
Fund of funds		4.173
Insurance linked securities		3.035
Active currency		1.126
Alternative Beta		102

Fonte: Mondo Alternative - dati in milioni di euro aggiornati a fine giugno 2016

Alternative hanno raggiunto la soglia di 240 miliardi di euro.

Nel corso del trimestre, i fondi di hedge italiani (i FIA) hanno invece registrato una raccolta positiva per 29,2 milioni di euro, mantenendo il proprio patrimonio stabile a 3,7 miliardi di euro.

PERFORMANCE

Tra aprile e giugno, i fondi Ucits alternativi hanno segnato una performance media pari a -0,52% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Global Index. Si sono messi in evidenza, in particolare, i prodotti che adottano una strategia Multi Asset e che investono in diverse asset class, come azioni, obbligazioni, ma anche commodity, utilizzando tecniche di copertura dai rischi di mercato o sfruttando le posizioni short per trarre profitto nelle fasi di ribasso dei mercati. L'MA-EURIZON Ucits Alternative Multi Asset Index è cresciuto infatti del +1,17% nel secondo trimestre del 2016, e al primo posto svetta Nordea 1 - Alpha 15 Fund Class BI (+7,95%), seguito da 1741

(Lux) Global Risk Diversification Class Base (+6,63%) e da Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class I (+6,15%). Chiudono il trimestre in positivo anche i fondi specializzati sugli Emerging markets (+0,86% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Emerging Markets Index). Al primo posto, BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund Class I (+5,59%), seguito da Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (+2,81%) e da Henderson Horizon China Fund Class A2 (+2,30%). Il terzo posto trimestrale tra le strategie alternative spetta alla Managed Futures, in rialzo del +0,80% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Managed Futures Index. Sveltano due fondi specializzati sulle materie prime, il Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities Class IEH (+12,90%), e l'AZ Fund Formula Commodity Trading Class A (+9,96%), seguiti da MS Quantica Managed Futures UCITS Fund Class B1 (+5,49%).

Il trimestre è stato difficile per i fondi che investono in altri fondi Ucits alternativi: l'MA-Eurizon Ucits Alternative Fund of Funds

“ Gli investitori hanno puntato sulle strategie difensive e più decorrelate all'andamento dei mercati ”



Index ha chiuso con una perdita di -1,23%. Positivi, tuttavia, i tre fondi in cima alla classifica: Pictet Select Global Managed Futures Class I (+0,48%), Exane Cristal Fund Class A (+0,37%) e Leadersel Total Return Strategies (+0,06%).

Focalizzandosi sui fondi di hedge italiani, nel secondo trimestre del 2016 l'MA-EURIZON FdF Indice Generale ha perso l'1,01% (dati stimati). Al suo interno, i fondi Multistrategy (-0,87% secondo l' MA-EURIZON FdF Indice Multistrategy) fanno meglio di quelli specializzati su una particolare strategia o area geografica (-1,54% secondo l' MA-EURIZON FdF Indice Specialist). Tra i fondi di fondi Multistrategy, guida

la classifica tra aprile e giugno Generali Diversified Multi Strategy (+1,81%), seguito da Global Alpha Fund Classe A (+1,35%, dato stimato) e da Generali Directional (+0,98%). Tra i fondi di fondi specializzati, invece, il leader della graduatoria è Pioneer Restructuring Fund (-0,56%, dato stimato), seguito da Asian Managers Selection Fund A (-1,11%) e Hedge Invest Sector Specialist Classe I (-1,28%).

I fondi single manager italiani hanno perso in media il 3,28% nel corso del secondo trimestre. Il miglior risultato spetta a Nextam Partners Hedge Fund Fondo Speculativo (+3,67%), Finint Bond Classe A (+0,93%) e Thema (+0,86%, dato stimato) ●

●● **Trimestre difficile per gli strumenti che investono in altri Ucits alternativi** ●●

CLASSIFICA DEI FONDI UCITS ALTERNATIVI IN EURO AUTORIZZATI ALLA DISTRIBUZIONE IN ITALIA AGGIORNATA A GIUGNO 2016

Nome Fondo	Società di gestione	Performance 2° trimestre 2016	Performance a 3 anni (lug-13- giu-16)	Patrimonio (mln Euro)	Data partenza
Active Currency					
Pioneer Funds Absolute Return Currencies Class I	Pioneer Investment Management	1,70%	7,95%	448,11	giu-08
Amundi Funds Global Macro Forex Class IE	Amundi	0,14%	1,84%	234,36	dic-07
BG SICAV Amundi Absolute Forex Class EX	BG Fund Management	0,02%		50,43	giu-15
Credit Long/short					
Ixor Canyon Credit Strategy Fund Class I	Canyon Capital Advisors	3,77%	-4,95%	45,70	apr-13
MUS Beach Point Diversified Credit Ucits Fund Class D	Beach Point Ucits Management	2,35%	9,37%	126,17	mag-13
PIMCO GIS Credit Absolute Return Fund (Euro Hedged)	Pacific Investment Management Company	2,13%	0,36%	366,96	ott-11
Emerging Markets debt					
BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund Class I	BlueBay Asset Management	5,59%	-3,28%	41,67	ago-10
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Asset Management	2,81%	0,99%	495,15	nov-10
JB Absolute Return Emerging Bond Class C	Gam International Management	1,60%	0,64%	21,57	gen-08
Emerging Markets equity					
Henderson Horizon China Fund Class A2	Henderson Global Investors	2,30%	46,31%	93,42	gen-08
Kairos International Sicav Emerging Markets Class P	Kairos Partners Sgr	1,38%	3,23%	42,00	lug-09
Pictet Total Return Mandarin Class I	Pictet & Cie	0,22%	41,47%	124,90	mar-11
Equity Market Neutral					
Candriam Alternative Return Equity Market Neutral Class C	Candriam Investors Group	3,20%		20,48	mar-16
Phileas L/S Europe Class I	Phileas Asset Management	1,80%	9,26%	193,05	apr-11
Zest North America Pairs Relative Class I	Degroef Gestion Institutionelle	0,98%		17,33	mag-15
Event Driven					
MS PSAM Global Event Ucits Fund Class B	P. Schoenfeld Asset Management	1,45%	5,56%	426,44	set-10
MUS York Event Driven Ucits Fund Class A	York Capital Management	1,18%	-3,94%	176,51	lug-09
BSF Global Event Driven Fund Class E2	BlackRock Investment Management	1,07%		223,74	ago-15
Fixed Income					
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class Premier	Legg Mason & Co.	2,79%		3604,57	mar-14
Banor Sicav Euro Bond Absolute Return Class I	Banor Capital	1,56%	8,10%	139,10	nov-09
PIMCO GIS Unconstrained Bond Fund	Pacific Investment Management Company	1,53%	-1,08%	2071,70	mag-09
Long/short equity - Europe					
MS Kairos Enhanced Selection UCITS Fund Class B	Kairos Investment Management	3,56%		36,04	ago-14
Liontrust GF European Strategic Equity Fund Class A4	Liontrust Global Funds	2,42%		30,00	apr-14
RAM (Lux) Systematic Funds - Long Short European Equities Fund Class I	RAM Active Investments	2,32%	24,86%	474,00	dic-11
Long/short equity - Global					
Alessia Absolute Return Plus Class I	Fair Advisory	2,83%	2,62%	2,00	apr-11
Kairos International Sicav Selection Class P	Kairos Partners Sgr	2,14%	3,07%	203,87	nov-10
CF Odey Absolute Return Fund Class I	Odey Asset Management	1,91%	28,35%	1229,28	feb-12
Long/short equity - USA					
RWC US Absolute Alpha Fund Class B	Rwc Partners	2,07%	18,57%	423,71	set-09
AB Select Absolute Alpha Portfolio Class I	AllianceBernstein	0,94%	11,23%	1039,69	mar-12
Artemis US Absolute Return Fund Class I	Artemis Investment Management	0,76%		159,05	ott-14
Long/short equity - Sectorial					
GAM Star Alpha Technology	Gam International Management	3,00%	10,85%	24,35	mag-10
MUS CCI Healthcare Long Short Ucits Fund Class B	Columbus Circle Investors	0,37%	3,60%	189,62	feb-10
U ACCESS (IRL) Electron Global Utility Class F	Electron Capital Partners	0,34%		63,37	lug-15
Macro					
U ACCESS (IRL) Trend Macro Class D	Trend Capital Management	3,65%		257,30	ago-14
alpha generix Global Macro Ucits Class B	LGT Investment Partners	2,20%	14,84%	421,53	giu-11
Banor Sicav Rosemary Class R	Banor Capital	1,92%	15,80%	18,83	lug-11
Managed Futures					
Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities Class IEH	Columbia Threadneedle Investments	12,90%	-34,09%	304,80	lug-10
A7 Fund Formula Commodity Trading Class A	Azimut Capital Management Sgr	9,96%	-37,67%	73,51	apr-10
MS Quanta Managed Futures UCITS Fund Class B1	Quanta Capital	5,49%		78,73	ago-15
Multi Asset					
Nordea 1 - Alpha 15 Fund Class B1	Nordea Investment Funds	7,95%	33,55%	481,80	giu-11
1741 (Lux) Global Risk Diversification Class Base	Vescore	6,63%	15,68%	229,36	dic-09
Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class I	Raiffeisen Capital Management	6,15%	14,88%	55,05	apr-08
Multistrategy					
Pioneer Funds Multi Strategy Growth Class I	Pioneer Investment Management Sgr	3,46%	26,24%	246,87	lug-08
Nordea 1 - Heracles Long/Short MI Fund Class B1	Nordea Investment Funds	3,04%	16,37%	115,44	ott-08
1741 (Lux) Multi Strategy Class Base	Vescore	2,71%	5,51%	18,31	mar-08
Relative Value Arbitrage					
Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund Class I Hedge	Aviva Investors Global Services	4,16%	7,09%	176,22	dic-09
Lazard Opportunities Fund Institutional	Lazard Asset Management	3,56%	-0,08%	8,67	ott-10
Man GLB Cred. Eq Alternative Class IN	Man Group	1,55%		46,92	mag-14
Volatility Trading					
Merrill Lynch Enhanced Volatility Premium Fund Class B	Koris International	4,28%		86,67	dic-13
Amundi Funds Absolute Volatility Euro Equities Class IE	Amundi	3,54%	-0,22%	2416,64	nov-06
The 1.7 Fund Lux Class C	Option Solutions	2,86%		71,79	giu-14
Fund of funds					
Pictet Select Global Managed Futures Class I	Pictet & Cie	0,48%		27,21	dic-15
Exane Cristal Fund Class A	Exane Asset Management	0,37%	11,82%	267,85	giu-11
Telediesel Total Return Strategies	Irsel Asset Management Sgr	0,06%		13,17	mar-16

Dati a fine giugno 2016. Fonte: Mondo Alternative