

## A maggio i gestori alternative hanno giocato in difesa

■ In maggio, confermando la loro capacità di proteggere i portafogli dalle fasi di ribasso, i fondi liquid alternative (fondi Ucits a strategia hedge) hanno chiuso il mese con un -0,48% in base all'andamento dell'indice MA-EURIZON Ucits Alternative Global, a fronte di mercati azionari europei in ribasso dell'1,43% in base all'indice EuroStoxx Total Market Net Return, ed al -1,23% dei mercati obbligazionari (Indice Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury TR). A livello di singole strategie liquid alternative, i risultati del mese di maggio evidenziano in ogni caso un significativo grado di dispersione. In positivo, si sono distinti i fondi Event driven, ovvero i fondi che operano su operazioni societarie straordinarie, con una performance pari a +0,74% (MA-Eurizon Ucits Alternative Event Driven Index), seguiti dai fondi Emerging markets (MA-Eurizon Ucits Alternative Emerging markets Index +0,25%), grazie in particolare ai fondi specializzati sull'azionario emergente (+1,68% in media), controbilanciati dai fondi che operano sul debito emergente in ottica absolute return, in calo dell'1,59%. A maggio, risultato positivo anche per i fondi Long/short equity (MA-Eurizon Ucits Alternative Long/Short Equity Index +0,15%), mentre i fondi Global macro, che in base al MA-Eurizon Ucits Alternative Global Macro Index hanno chiuso il mese con un -2,12%, hanno maggiormente risentito dell'instabilità in Europa causata soprattutto dall'andamento degli spread dei titoli governativi italiani.

**IL CONFRONTO CON I MERCATI**

Indici total return in € Dati a fine maggio 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>Gli indici MA-Eurizon Ucits Alternative</b>					
Global Index	-0,48	0,13	-1,49	2,22	neg
Credit Long/Short (C L/S)	-0,70	-0,41	-1,24	1,97	neg
Emerging Markets (EM)	0,25	5,56	4,65	4,55	0,30
Equity Market Neutral (EMN)	0,01	0,50	-0,35	1,65	neg
Event Driven (ED)	0,74	-0,98	-4,86	2,41	neg
Fixed Income (FI)	-0,89	-1,24	-1,38	1,72	neg
Global Macro (GM)	-2,12	-0,37	-2,66	3,71	neg
Long/Short Equity (L/S E)	0,15	2,62	0,36	3,40	neg
Managed Futures (MF)	-1,10	-2,44	-10,78	6,40	neg

Indici total return in € Dati a fine maggio 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Multi Asset (MA)	-0,71	-0,09	2,53	3,09	0,20
Multi strategy (MS)	-1,21	-2,10	-2,02	2,19	neg
Relative Value	-0,61	-0,50	-0,03	1,97	neg
Volatility Trading	-0,09	-8,48	-10,80	3,39	neg
Fund of Funds Index	-0,09	-0,44	-4,36	2,68	neg
<b>I benchmark di mercato</b>					
Eurostoxx Total Mkt Net Return	-1,43	1,83	11,32	13,90	0,31
Ftse Mib Index TR	-7,55	8,58	3,11	18,71	0,13
Msci World TR	4,15	7,48	17,16	11,52	0,49
BloombergBarclays €Agg Treasury	-1,23	0,42	3,60	4,23	0,24

**I MIGLIORI FONDI DEL MESE**

Dati a fine maggio 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>Long/Short Equity</b>					
1 Polar Uk Absolute Equity Fund I	7,45	27,86	59,92	13,74	1,20
2 Schroder Gaia Contour Tec. Eq. C	6,62	-	-	-	-
3 BgSicav Tenax Global Fin Eq L/S Ex	5,43	9,86	-2,53	7,34	neg
<b>Multistrategy</b>					
1 Amundi FII Multi Str. Gr. I	2,66	5,53	7,87	3,88	0,61
2 Amundi FII Abs Ret Multi Strat I	1,35	2,44	3,26	2,40	0,35
3 Ms If Liquid Alpha Capture Ah	1,01	5,22	5,18	7,63	0,23
<b>Fixed Income Alternative</b>					
1 Pictet Abs Ret Fixed Income I	0,35	-2,01	-0,73	1,63	neg
2 Pimco Gis Unconstrained Bond	0,32	0,24	2,85	2,98	0,24
3 Controlfida Delta Defensive Ucits A	0,25	-0,30	2,00	2,91	0,16
<b>Le altre strategie</b>					
1 Banor Greater China Equity I (Em)	9,67	36,31	44,27	20,12	0,70
2 GamStar Discretionary Fx (Gm)	6,53	-9,37	-22,10	10,72	neg
3 Pictet Tot. Return Mandarin I (EM)	6,44	18,66	22,70	9,93	0,71
4 Janus Henderson Horiz China A2 (EM)	5,88	23,18	27,02	18,42	0,51
5 Bsf Global Event Driven E2	5,34	-3,17	-	-	-

**I PEGGIORI FONDI DEL MESE**

Dati a fine maggio 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>Long/Short Equity</b>					
1 Gam Star Global Selector	-4,25	-3,14	-18,41	12,10	neg
2 Arcus Japan Long Short Fund I	-6,15	-0,99	-22,53	16,88	neg
3 Algebris Financial Equity B	-9,33	3,87	23,83	19,54	0,45
<b>Multistrategy</b>					
1 Aqr Style Premia Ucits Fund B	-4,31	-0,57	6,16	5,65	0,34
2 Investcorp Geo-Risk Fund S	-5,30	-	-	-	-
3 Threadneedle Div A It Risk Pr. Leh	-5,49	-7,79	-	-	-
<b>Fixed Income Alternative</b>					
1 Legg Mason WA Macro Opp Bond P	-2,87	-1,35	8,96	6,71	0,42
2 Legg MBr Global Fix Inc Abs Ret P	-4,00	-1,70	-2,63	5,57	neg
3 Janus Hend. Glob Unc. Bond I	-4,15	-4,63	-2,71	3,60	neg
<b>Le altre strategie</b>					
1 H2O Moderato LC (GM)	-9,44	3,25	21,72	11,60	0,60
2 H2O Allegro I (GM)	-9,92	23,91	63,59	17,56	1,01
3 H2O Multi bonds I (GM)	-10,03	20,71	61,21	20,45	0,87
4 H2O Multistrategies I (GM)	-18,89	4,37	37,59	28,92	0,51
5 H2O VvaceI (GM)	-19,00	6,51	41,04	25,12	0,58

NOTE(\*) la volatilità a 3 anni è calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti mensili, per i fondi a liquidità settimanale la performance mensile è calcolata sulla base dell'ultimo nav disponibile del mese di riferimento.  
 (\*\*) lo sharpe ratio è calcolato come differenza tra i rendimenti mensili del fondo rispetto a un tasso free risk pari allo 0,25%, il tutto rapportato al rischio espresso come deviazione standard del fondo stesso, rappresenta un indicatore della capacità del gestore di remunerare il rischio: più è alto il valore dell'indice di sharpe, maggiore è l'abilità del gestore nell'ottimizzare il rapporto rischio-rendimento

FONTE: elaborazione Mondo Alternatives, dati www.mondoalternatives.com / collaborazione Eurizon Capital Sgr, Bloomberg

