

Strategie hedge, scudo contro i ribassi

Gli investitori cercano riparo nei fondi alternativi. Best seller da inizio anno i fondi global macro con afflussi per 6,2 miliardi di euro.

} a cura dell'Ufficio Studi di MondoInvestor

Non si ferma l'interesse degli investitori verso i prodotti absolute return, in grado di realizzare performance non correlate all'andamento dei principali mercati e, quindi, capaci di affrontare i possibili ribassi dei listini azionari e obbligazionari.

Il mercato

Proprio il contesto di incertezza sui mercati sta favorendo i prodotti liquid alternative, che nei primi cinque mesi del 2018 hanno totalizzato una raccolta netta pari a 18,5 miliardi di euro, a fronte di un patrimonio che ha raggiunto i 303,8 miliardi.

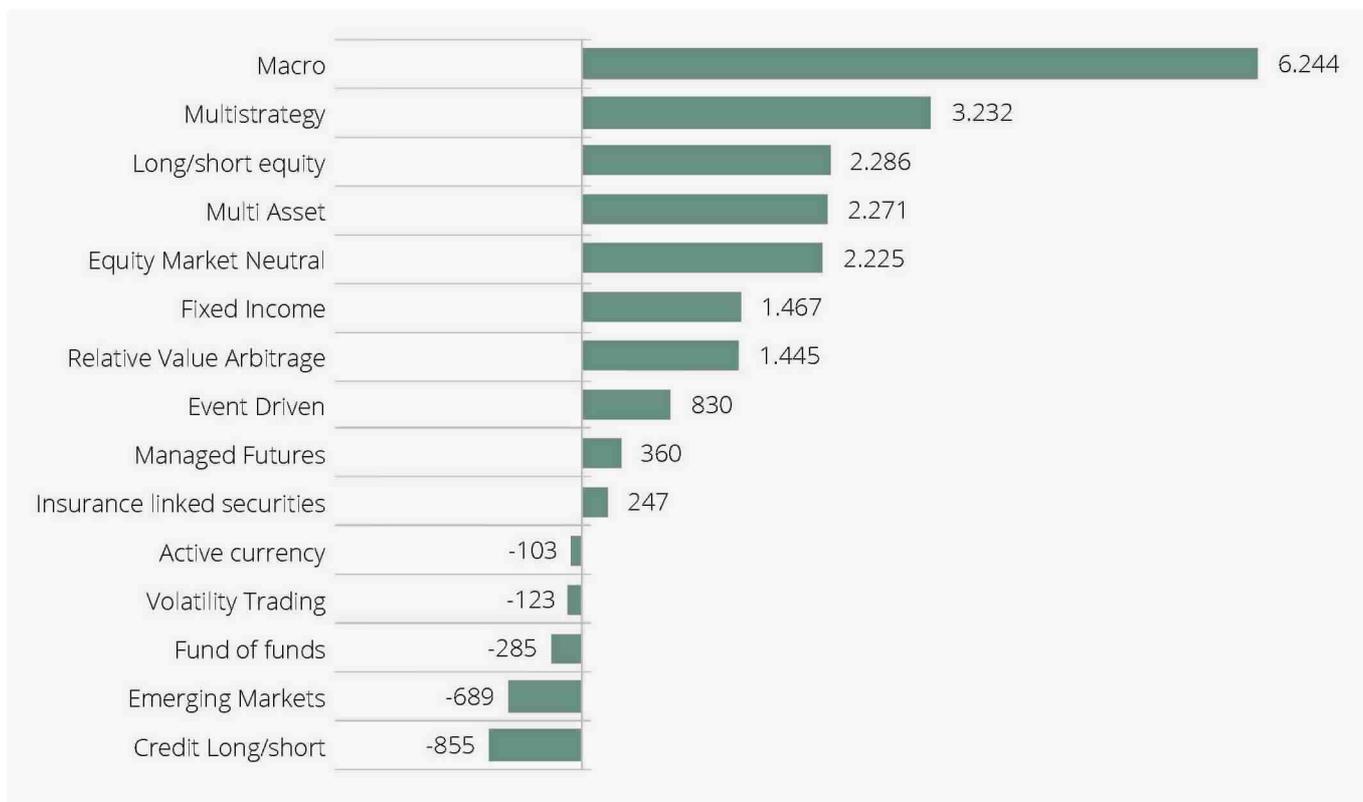
L'interesse verso le strategie alternative liquide è testimoniato anche dalle dichiarazioni dei fund selector italiani. In un sondaggio svolto da MondoInvestor nel mese di aprile, il 58,7% dei responsabili della selezione fondi di 49 strutture italiane, tra cui asset manager, assicurazioni, gestioni patrimoniali e advisor e a cui fanno capo complessivamente circa 570 miliardi di asset, ha dichiarato di voler aumentare l'esposizione verso i fondi liquid

alternative, che sono stati preferiti in assoluto rispetto ad altre categorie di fondi. In particolare, i fund selector hanno dichiarato di voler allocare, nei prossimi mesi, maggiori risorse ai fondi long/short equity, fixed income absolute return ed equity market neutral.

Tornando ai dati di mercato, la strategia che ha raccolto più risorse nei primi cinque mesi dell'anno è quella global macro, con afflussi netti pari a 6,2 miliardi, seguita da quella multistrategy con 3,2 miliardi e dai prodotti long/short equity e multi asset con 2,3 miliardi ciascuna. Seguono i fondi equity market neutral che hanno incassato 2,2 miliardi, quelli fixed income con 1,5 miliardi e quelli relative value con 1,4 miliardi.

Hanno, invece, subito deflussi netti le strategie credit long/short (-855 milioni), emerging market (-689 milioni) e i fondi di fondi (-285 milioni). Il patrimonio dei 694 fondi liquid alternative monitorati era pari a 303,8 miliardi a fine maggio, in particolare 300,9 miliardi fanno capo ai fondi single manager e 2,9 miliardi ai fondi di fondi. I prodotti long/short equity dominano

La raccolta da inizio anno dei fondi liquid alternative suddivisa per strategie



Fonte: MondoAlternative. Dati in milioni di euro aggiornati a fine maggio 2018

il mercato, con asset in gestione pari a 53,6 miliardi e una market share del 17,8%, mentre seguono a brevissima distanza i fondi multistrategy con 52,1 miliardi e una market share del 17,3%. I prodotti fixed income totalizzano una quota di mercato del 14,4% per un totale di 43,4 miliardi gestiti, seguiti dagli equity market neutral con asset pari 31,8 miliardi pari a una quota del 10,6%. Spostando l'attenzione sul mercato italiano dei Fia (Fondi di investimento alternativi), il loro patrimonio si attesta a quota 3,1 miliardi a fine maggio 2018, con una raccolta dei primi cinque mesi dell'anno positiva per 17,6 milioni.

Le performance

I fondi liquid alternative hanno archiviato i primi cinque mesi dell'anno in calo dello 0,99% secondo l'MA-Eurizon Ucits Alternative Global Index (EW). Nel dettaglio, la strategia che ha registrato il miglior risultato dei primi cinque mesi dell'anno è quella emerging market che, secondo l'MA-Eurizon Ucits Alternative Emerging Markets Index, ha realizzato una performance del +0,80%.

In seconda posizione si trovano i prodotti long/short equity che, secondo l'MA-Eurizon Ucits Alternative Long/Short Equity Index, hanno guadagnato lo 0,53% a fronte di mercati azionari europei in ribasso dell'1,22% se-

condo l'indice EuroStoxx, seguiti dalla strategia equity market neutral, con l'MA-Eurizon Ucits Alternative Equity Market Neutral Index che ha realizzato un risultato del -0,45%.

Tra i prodotti emerging market, in cima alla classifica dei primi cinque mesi dell'anno si trovano tre prodotti focalizzati sull'equity: Pictet Total Return Mandarin Class I (+9,30%), Banor Sicav Greater China Equity Class I (+8,85%) e BSF Emerging Markets Absolute Return Fund Class D2 (+6,79%). A seguire, tra i fondi long/short equity, primeggiano Odey Giano Fund (+14,88%), GAM Star Alpha Technology (+11,76%) e Odey Swan Fund Class I (+10,39%). Nella categoria



dei fondi Equity market neutral, il best performer dei primi cinque mesi del 2018 è Pictet Total Return Agora Class I (+5,16%), seguito da Man GLG European Alpha Alternative Class IN (+4,53%) e Phileas L/S Europe Class I (+4,39%). Nello stesso periodo, invece, i fondi che investono in altri fondi liquid alternative si sono posizionati in territorio negativo: l'MA-Eurizon Ucits Alternative Fund of Funds Index, infatti, ha realizzato una performance in calo del -0,88%. In cima alla classifica si trova Leadersel Total Return Strategies (+0,87%), seguito da Tages Equi-

ty Hedge Class A (+0,78%) e da Man GLG Multi-Strategy Alternative Class I (+0,74%).

Focalizzandosi sui fondi di fondi hedge italiani (i dati dei primi cinque mesi del 2018 non sono ancora disponibili al momento di andare in stampa, ndr), nel primo quadrimestre del 2018 l'MA-Eurizon FdF Indice Generale ha perso lo 0,18%. Al suo interno, i fondi multistrategy sono calati leggermente dello 0,04% secondo l'MA-Eurizon FdF Indice Multistrategy, mentre i prodotti specializzati, che sono due, hanno realizzato un risultato medio di -1,83%.

Tra i fondi specializzati, nei primi quattro mesi dell'anno Hedge Invest Sector Specialist Classe I guadagna il +0,50%, mentre Asian Managers Selection Fund A perde il -2,33%. Per i fondi Multistrategy, invece, il podio è formato da Tages Platinum Growth (+1,93%), Hedge Invest Global Fund Classe I (+0,59%) e Global Alpha Fund Classe A (+0,46%). I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato un risultato medio del +0,98% nello stesso periodo. Il podio è composto da Thema (+5,05%), 8a+ Matterhorn (+2,82%) ed Hedgersel (+1%) ●

La classifica dei fondi Ucits alternativi in euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a maggio 2018

Nome Fondo	Società di gestione	Performance (gen 18 - mag 18)	Performance a 3 anni (giu-15 - mag 18)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
Active Currency					
JCI FX Macro Class A	JCI Capital	6,31%	11,19%	12,7	mag-14
Eurizon Fund Sij Global Fx Class Z	Eurizon Capital SGR	3,15%		25,7	lug-16
BG SICAV Amundi Absolute Forex Class EX	BG Fund Management	0,01%	2,26%	134,1	giu-15
Credit Long/short					
HI Numen Credit Fund Class I	Hedge Invest SGR	4,47%	-0,64%	445,5	ott-12
Ellipsis Polarius Credit Fund Class I	Ellipsis AM	2,28%		74,6	ott-15
DB Platinum MidOcean Absolute Return Credit Class I1C-E	MidOcean Partners	0,84%		431,4	gen-16
Emerging Markets debt					
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return Class I H	Man Group	0,46%		2.686,8	mag-16
BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund Class B	BlueBay Asset Management	-0,57%		383,6	ago-16
Epsilon Fund Emerging Bond Total Return Class I	Eurizon Capital SGR	-1,61%	1,94%	5.367,4	mag-08
Emerging Markets equity					
Pictet Total Return Mandarin Class I	Pictet Asset Management	9,30%	22,70%	239,0	mar-11
Banor Sicav Greater China Equity Class I	Banor Capital	8,85%	44,27%	106,3	nov-14
BSF Emerging Markets Absolute Return Fund Class D2	BlackRock	6,79%	-0,55%	17,7	nov-12
Equity Market Neutral					
Pictet Total Return Agora Class I	Pictet Asset Management	5,16%	14,19%	1.277,6	lug-14
Man GLG European Alpha Alternative Class IN	Man Group	4,53%	1,15%	45,5	giu-09
Phileas L/S Europe Class I	Phileas Asset Management	4,39%	6,33%	198,2	apr-11
Event Driven					
BSF Global Event Driven Fund Class E2	BlackRock	3,37%		1.179,5	ago-15
MLIS Ramius Merger Arbitrage Ucits Fund Class D	Ramius	2,85%		66,2	ott-16
KL Event Driven Ucits Fund Class A	Kite Lake Capital Management	2,76%		229,0	mag-17
Fixed Income					
DNCA Invest Alpha Bonds Class I	DNCA Finance	1,23%		764,5	dic-17
Vantobel Fund - Absolute Return Bond Dynamic Class I	Vantobel Asset Management	0,47%	-5,10%	9,0	ott-14
Russell Unconstrained Bond Fund Class KH	Russell Investments	0,26%	0,00%	474,0	mag-13
Long/short equity - Europe					
Odey Giano Fund	Odey Asset Management	14,88%	12,95%	36,3	nov-11
RWC Europe Absolute Alpha Class B	Rwc Partners	7,60%	-3,28%	19,7	lug-10
Catella Nordic Long Short Equity Class Rc	Catella	6,50%	30,95%	152,6	nov-14
Long/short equity - Global					
Odey Swan Fund Class I	Odey Asset Management	10,39%	-50,92%	216,0	mar-13
CF Odey Absolute Return Fund Class I	Odey Asset Management	9,01%	-0,15%	846,8	feb-12
Schroder GAIA Egerton Equity Class C	Egerton Capital	5,95%	20,58%	1.364,3	nov-09
Long/short equity - USA					
RWC US Absolute Alpha Fund Class B	Rwc Partners	5,76%	10,21%	331,1	set-09
Lyxor / Sandler US Equity Fund Class I	Sandler Capital Management	3,81%		209,4	nov-16
Timeo Neutral Sicav Cfo America 38 Class I	Banca Zarattini & Co	3,73%		7,2	lug-15
Long/short equity - Sectorial					
GAM Star Alpha Technology	Gam International Management	11,76%	23,30%	16,3	mag-10
Schroder GAIA Contour Tech Equity Class C	Schroder Investment Management	9,11%		76,5	dic-17
BG SICAV Tenax Global Financial Equity Long Short Class EX	BG Fund Management	8,28%	-2,53%	70,9	nov-14
Macro					
H2O Allegro Class I	H2O Asset Management	9,58%	63,59%	1.064,6	mar-11
H2O Multibonds Class I	H2O Asset Management	8,60%	61,21%	2.085,4	ago-10
Odey Odyssey Fund	Odey Asset Management	6,34%	-46,88%	102,1	mar-12
Managed Futures					
Alpha Commodity Fund Class J	Theam	2,54%	3,09%	54,1	feb-15
AZ Fund 1 - Formula Commodity Trading Class A	Degroof Capital Management SGR	2,01%	-16,29%	71,2	apr-10
Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities Portfolio Class IEH	Columbia Threadneedle Investments	1,58%	-14,83%	533,4	lug-10
Multi Asset					
8a+ Sicav - Monviso Class I	8a+Investimenti SGR	3,90%		27,8	nov-16
Zest Derivatives Allocation Class I	Degroof Gestion Institutionelle	1,09%	7,20%	29,3	mag-15
Jupiter Global Absolute Return Class I	Jupiter Asset Management	0,83%		247,4	giu-16
Multistrategy					
Alpi Multi-Strategy Class I	Alicanto Capital SGR	3,84%	1,57%	22,4	lug-13
Amundi Funds II - Multi Strategy Growth Class I	Amundi	2,64%	7,87%	723,7	lug-08
Morgan Stanley Investment Funds Liquid Alpha Capture Fund Class AH	Morgan Stanley Investment Management	1,31%	5,18%	72,3	apr-14
Relative Value Arbitrage					
Seven Fixed Income Fund Class I	Seven Capital Management	0,26%	-7,45%	6,0	set-10
G Fund Alpha Fixed Income Class IC	Groupama Asset Management	-0,55%	2,39%	662,8	dic-10
RWC Core Plus Class B	Rwc Partners	-0,78%	1,82%	19,5	ott-13
Volatility Trading					
Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium Fund Class B	Union Investment	-0,05%	11,27%	102,0	dic-13
AZ Fund 1 - Macro Volatility Class A	Azimut Capital Management SGR	-0,59%	-17,38%	5,7	set-12
Amundi Funds Absolute Volatility Arbitrage Class IE	Amundi	-0,91%	-0,05%	32,7	ott-05
Fund of funds					
Leadersel Total Return Strategies	Ersel Asset Management SGR	0,87%		95,3	mar-16
Tages Equity Hedge Class A	Tages Capital SGR	0,78%		31,7	feb-17
Man GLG Multi-Strategy Alternative Class I	Man Group	0,74%	-1,72%	25,4	mar-14

Fonte: MondoAlternative, Dati aggiornati a fine maggio 2018