

Un clima favorevole ai liquid alternative

La raccolta di questi fondi nel secondo trimestre del 2018 è stata pari a 9,3 miliardi di euro. Si conferma il trend positivo registrato da inizio anno.

} a cura dell'Ufficio Studi di MondoInvestor

Il secondo trimestre dell'anno ha visto accentuarsi le misure protezionistiche introdotte dall'amministrazione Trump, a cui hanno risposto le principali economie mondiali, influenzando l'andamento delle Borse e aumentando le preoccupazioni circa le conseguenze che potrebbero sorgere da una guerra commerciale. Allo stesso tempo la Bce ha annunciato la fine degli acquisti dei Titoli di Stato a partire dall'inizio del prossimo anno, mentre la Fed ha aumentato il costo del denaro, confermando altri due rialzi dei tassi nel corso dell'anno. Il contesto di mercato rimane, quindi, incerto per i prossimi mesi e gli investitori continuano a considerare i prodotti liquid alternative una buona soluzione per fronteggiare il clima di mercato più volatile che si prospetta, sia in campo azionario che in quello obbligazionario.

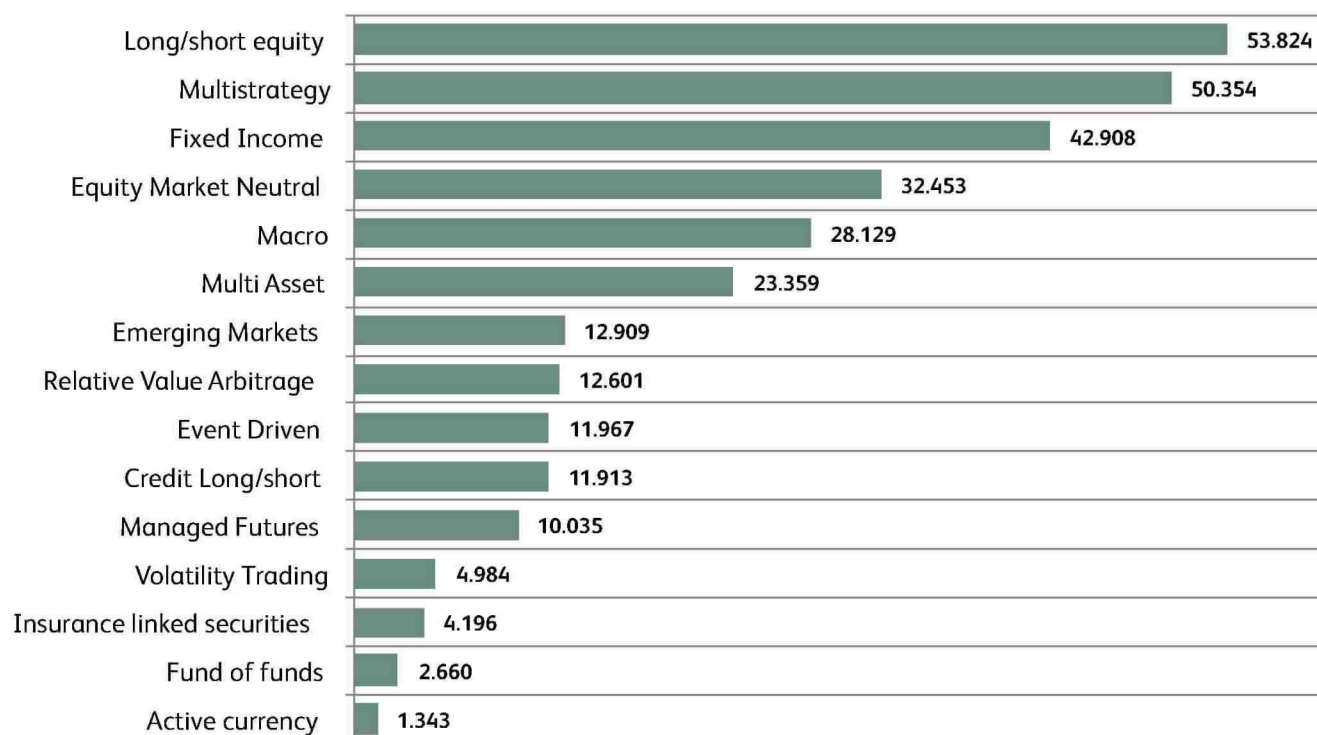
A testimonianza di ciò, la raccolta di tali fondi nel secondo trimestre dell'anno è stata pari a 9,3 miliardi di euro, mantenendo il trend positivo che si sta osservando da inizio anno.

In particolare, i prodotti Global macro hanno incassato 4,7 miliardi di euro, confermandosi la strategia preferita, seguiti da quelli Equity market neutral (2,5 miliardi di euro) e Long/short equity (1,8 miliardi di euro). Hanno registrato afflussi anche i fondi Multi asset (787 milioni di euro), Relative value arbitrage (614 milioni di euro) ed Event driven (386 milioni di euro). Hanno subito deflussi, invece, le strategie Credit long/short (-915 milioni di euro) ed Emerging markets (-417 milioni di euro).

Sul fronte dei nuovi prodotti, nel secondo trimestre dell'anno sono stati lanciati 10 fondi e 18 sono stati liquidati, mentre nella prima metà dell'anno le new entry sono state 30, a fronte di 25 chiusure, con un bilancio netto positivo di 5 prodotti, con una evidente preferenza dei nuovi lanci verso le strategie focalizzate sull'equity, nello specifico 7 prodotti Equity market neutral e 5 Long/short equity.

Il patrimonio dei 693 fondi monitorati era pari a 303,6 miliardi di euro a fine giugno 2018, in particolare 301 miliardi di euro per i fondi single ma-

Il patrimonio gestito dai fondi liquid alternative suddiviso per strategie



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

nager e 2,6 miliardi per i Fondi di fondi. L'industria dei liquid alternative si conferma essere piuttosto concentrata, con le prime 56 big company, con oltre un miliardo in gestione in questa tipologia di fondi che detengono circa l'85% dell'intero mercato in termini di asset gestiti.

Spostando l'attenzione sul mercato italiano dei Fia (Fondi di investimento alternativi), il loro patrimonio si assesta a quota 3,2 miliardi di euro a fine giugno 2018, con una raccolta del secondo trimestre dell'anno positiva per 3,1 milioni di euro.

Le performance

I fondi liquid alternative hanno archiviato il secondo trimestre dell'an-

no in calo dello 0,85% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Global Index (EW). In particolare, la strategia che ha registrato il miglior risultato è quella Event driven che, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Event Driven Index, ha realizzato una performance dello 0,71%. In seconda posizione si trovano i prodotti Long/short equity che, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Long/Short Equity Index, hanno guadagnato lo 0,13%, seguiti dalla strategia Volatility trading, con l'MA-EURIZON Ucits Alternative Volatility trading Index in calo dello 0,50%. Tra i prodotti Event driven, BSF Global Event Driven Fund Class E2 (+8,13%) è il best performer del se-

condo trimestre del 2018, seguito da MLIS Ramius Merger Arbitrage Ucits Fund Class D (+3,72%) e da Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy Fund Class I (+3,11%).

Nella categoria dei fondi Long/short equity, Odey Swan Fund Class I (+9%) è al primo posto, seguito da Odey Giano Fund (+8,23%) e da CF Odey Absolute Return Fund Class I (+8,21%).

Tra i fondi Volatility trading, primeggiano nel secondo trimestre Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium Fund Class B (+1,61%), Allianz Global Investors Fund - Allianz Volatility Strategy Fund Class IT (+1,07%) e AZ Fund 1 - Macro Volatility Class A (+0,78%).



Trimestre in calo per i fondi che investono in altri fondi liquid alternative: l'IMA-Eurizon Ucits Alternative Fund of Funds Index, infatti, ha realizzato una performance di -0,30%. In cima alla classifica si trova Gestielle Best Selection Equity 50 (+2,47%), seguito da Tages Equity Class A (+1,84%) e BG SELECTION SICAV - Kairos Liquid Alternative Class BX (+1,41%).

Focalizzandosi sui fondi di fondi hedge italiani (i dati di giugno non sono ancora disponibili al momento di scrivere, ndr), nel bimestre aprile/maggio l'IMA-EURIZON FdF Indice Generale ha guadagnato lo 0,75%. Al suo interno, i fondi Multistrategy sono in rialzo dello 0,65% secondo l'IMA-EURIZON FdF Indice Multistrategy, mentre i prodotti

“
**Nel bimestre
 aprile/maggio
 l'IMA EURIZON
 FdF Indice
 Generale
 ha guadagnato lo
 0,75%.**
**Tra i
 Multistrategy
 spicca Kairos
 Multi-Strategy
 Classe A: +4,19%**
 ”

specializzati, che sono due, hanno realizzato un risultato medio di +1,34%.

Per i fondi Multistrategy il podio è formato da Kairos Multi-Strategy Classe A (+4,19%), Global Managers Selection Fund A (+1,94%) e Hedge Invest Global Fund Classe I (+1,68%).

I due fondi specializzati Hedge Invest Sector Specialist Classe I e Asian Managers Selection Fund A archiviano il bimestre considerato con il medesimo risultato di +1,34%.

I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato una performance media del -1,19% nello stesso periodo. Thema (+1,78%) è il best performer, seguito da Symphonia Arbitrage (-0,45%) e Finint Bond Classe A (-1,13%) •

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

Nome Fondo	Società di gestione	Performance 2° trimestre 2018	Performance a 3 anni (lug 15 - giu 18)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
Active Currency					
JCI FX Macro Class A	JCI Capital	3,07%	13,85%	12,5	mag-14
Eurizon Fund Sij Global Fx Class Z	Eurizon Capital SGR	2,49%		25,0	lug-16
Neuberger Berman Diversified Currency Fund Class I	Neuberger Berman	0,09%	-0,57%	15,4	feb-09
Credit Long/short					
HI Numen Credit Fund Class I	Hedge Invest SGR	4,12%	0,55%	481,3	ott-12
Tages PSAM Credit Fund Class A	Tages Capital	1,52%		53,2	mag-16
Ellipsis Polarius Credit Fund Class I	Ellipsis AM	1,13%		73,8	ott-15
Emerging Markets debt					
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return Class I H	Man Group	2,90%		2.758,5	mag-16
Epsilon Fund Emerging Bond Total Return Class I	Eurizon Capital SGR	-1,14%	1,84%	5.247,9	mag-08
HSBC GIF Gem Debt Total Return Class L1C	HSBC Global Asset Management	-3,04%	-4,51%	1.853,1	apr-11
Emerging Markets equity					
Pictet Total Return Mandarin Class I	Pictet Asset Management	7,45%	27,38%		mar-11
BSF Emerging Markets Absolute Return Fund Class D2	BlackRock	5,52%	0,53%		nov-12
Banor Sicav Greater China Equity Class I	Banor Capital	1,75%	41,77%		nov-14
Equity Market Neutral					
Man GLG European Alpha Alternative Class IN	Man Group	2,86%	2,47%	49,3	giu-09
Uni-Global Absolute Return Class SA	Unigestion	2,29%	1,51%	20,7	ott-11
BSF Americas Diversified Equity Absolute Return Fund Class D2	BlackRock	2,03%	11,55%	852,5	feb-12
Event Driven					
BSF Global Event Driven Fund Class E2	BlackRock	8,13%		1.221,5	ago-15
MLIS Ramius Merger Arbitrage Ucits Fund Class D	Ramius	3,72%		70,4	ott-16
Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy Fund Class I	TIG Advisors	3,11%	7,30%	1.064,7	nov-13
Fixed Income					
Controlfida Delta Defensive UCITS Fund Class A	Controlfida Management Company	1,10%	3,06%	102,8	ott-12
DNCA Invest Alpha Bonds Class I	DNCA Finance	0,07%		1.030,2	dic-17
Russell Unconstrained Bond Fund Class KH	Russell Investments	0,01%	0,34%	469,7	mag-13
Long/short equity - Europe					
Odey Giano Fund	Odey Asset Management	8,23%	13,29%	31,8	nov-11
CS (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/short Class IB	Credit Suisse	4,46%	23,32%	196,1	ago-10
Carmignac Long-Short European Equities Class A	Carmignac Gestion	3,80%	14,57%	411,4	gen-03
Long/short equity - Global					
Odey Swan Fund Class I	Odey Asset Management	9,00%	-48,83%	224,9	mar-13
CF Odey Absolute Return Fund Class I	Odey Asset Management	8,21%	-4,65%	848,5	feb-12
UBS Equity Opportunity Long Short Fund Class Q	UBS Asset Management	4,39%	-6,51%	214,9	feb-13
Long/short equity - USA					
Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I	Select Equity Group	2,95%	12,71%	102,8	dic-11
CRM Long/Short Opportunities Class E	Cramer Rosenthal McGlynn	2,58%		72,5	giu-16
RWC US Absolute Alpha Fund Class B	Rwc Partners	2,39%	9,37%	339,3	set-09
Long/short equity - Sectorial					
Az Fund 1 - Core Brands Class A	Azmut Capital Management SGR	3,88%	-3,32%	563,7	lug-12
GAM Star Alpha Technology	Gam International Management	3,74%	26,05%	16,3	mag-10
Kairos International Sicav Key Class P	Kairos Partners SGR	1,73%	12,49%	584,6	mar-14
Macro					
H2O Allegro Class I	H2O Asset Management	6,53%	94,57%	1.335,3	mar-11
H2O Multibonds Class I	H2O Asset Management	4,75%	92,67%	2.502,2	ago-10
Controlfida Base UCITS Fund Class A	Controlfida Management Company	1,76%	-15,77%	24,8	ott-14
Managed Futures					
MS Lynx UCITS Fund Class E	Lynx Asset Management	3,64%	-16,75%	99,3	giu-14
FORT Global UCITS Diversified Fund Class B	FORT	3,00%		178,0	ott-15
FORT Global UCITS Contrarian Fund Class B	FORT	2,22%	6,27%	486,1	nov-14
Multi Asset					
Invesco Macro Allocation Strategy Fund Class A	Invesco	2,09%		305,0	set-15
BNY Mellon Global Real Return Class C	BNY Mellon	1,92%	0,47%	3.019,3	mar-10
Vontobel Fund II - Vescore Global Risk Diversification Class IX	Vontobel Asset Management	1,92%	14,24%	212,7	nov-10
Multistategy					
Man AHL Multi Strategy Alternative Class IN H	Man Group	2,98%	-0,02%	85,5	feb-15
Parvest Cross Asset Absolute Return Class I	BNP Paribas Asset Management	1,45%		299,1	dic-15
Morgan Stanley Investment Funds Liquid Alpha Capture Fund Class AH	Morgan Stanley Investment Management	1,17%	5,59%	77,6	apr-14
Relative Value Arbitrage					
Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B	Generali Investment Europe	0,69%		142,3	set-15
RWC Core Plus Class B	Rwc Partners	0,01%	2,49%	19,4	ott-13
G Fund Alpha Fixed Income Class IC	Groupama Asset Management	-0,40%	2,79%	670,6	dic-10
Volatility Trading					
Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium Fund Class B	Union Investment	1,61%	12,93%	107,4	dic-13
Allianz Global Investors Fund - Allianz Volatility Strategy Fund Class IT	Allianz Global Investors	1,07%	5,35%	1.388,5	gen-11
AZ Fund 1 - Macro Volatility Class A	Azmut Capital Management SGR	0,78%	-16,66%	5,6	set-12
Fund of funds					
Gestielte Best Selection Equity 50	Aletti Gestielte SGR	2,47%	0,86%	39,8	giu-14
Tages Equity Class A	Tages Capital SGR	1,84%		28,8	feb-17
BG SELECTION SICAV - Kairos Liquid Alternative Class BX	BG Fund Management	1,41%		253,3	mag-16

Fonte: MondoAlternative, Dati aggiornati a fine giugno 2018