

AP / Private Hub & Statistics

Inizio anno positivo per i liquid alternative

Tra i fondi focalizzati sui mercati emergenti, primeggiano nel primo bimestre del 2019 tre prodotti specializzati sul mercato azionario cinese.

} A cura dell'Ufficio Studi di MondoAlternative

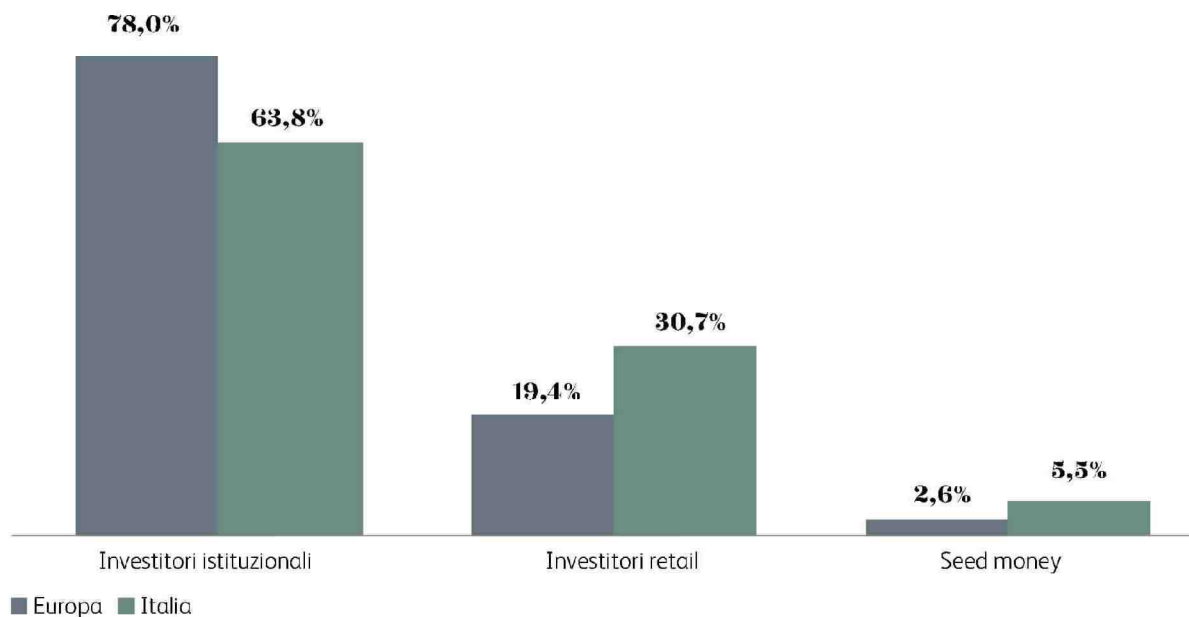
Nel contesto di mercati azionari in forte discesa nel 2018 e di quelli obbligazionari che non sono riusciti a garantire una diversificazione sufficiente in portafoglio, i fondi liquid alternative nel complesso sono riusciti a contenere le perdite, con alcuni di essi che si sono distinti in particolar modo. È il caso, ad esempio, dei prodotti Macro, che hanno guadagnato la fiducia degli investitori e che nel 2018 hanno registrato la miglior raccolta netta di sempre, con 9,7 miliardi di euro incassati, a cui si aggiungono 485 milioni di euro a gennaio 2019. I prodotti Multi asset, in seconda posizione, nel 2018 hanno attratto asset per 1,7 miliardi di euro, seguiti dai fondi Insurance linked securities con 544 milioni di euro.

La raccolta è stata positiva anche per le strategie Equity market neutral (228 milioni di euro) ed Event driven (210 milioni di euro). I fondi più penalizzati nell'anno passato, invece, sono stati quelli Fixed inco-

me alternativi con deflussi netti per 5,1 miliardi di euro, Multistrategy (-3,5 miliardi di euro) e Credit long/short (-2,7 miliardi di euro). Il settore dei liquid alternative, nel suo complesso, dopo aver incassato nei primi sei mesi dell'anno oltre 20 miliardi di euro, hanno subito deflussi e chiuso l'anno con un saldo in negativo di 4,6 miliardi di euro. A fine gennaio 2019, l'industria europea dei liquid alternative può contare su 276,9 miliardi di euro di patrimonio, di cui 274,2 miliardi di euro fanno capo a 696 prodotti single manager, mentre 2,7 miliardi di euro sono gestiti da 36 fondi di fondi.

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 78%, seguiti dai clienti privati al 19,4%. Anche in Italia prevale la clientela istituzionale, che detiene il 63,8% degli asset dei fondi ucits alternati-

La clientela europea e italiana dei fondi liquid alternative



Fonte: MondoAlternative.

Dati aggiornati a fine dicembre 2018 su un campione di 27 società di gestione, per un totale di 93,6 miliardi di euro in gestione.

vi, mentre il 30,7% è da ricondurre alla clientela privata. Quanto poi ai canali della raccolta, sia in Italia che a livello europeo, il 55% 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 92 milioni di euro. Complessivamente, il patrimonio di questi prodotti ammonta a 2,5 miliardi di euro a fine febbraio 2019.

Le performance

I fondi liquid alternative hanno archiviato il primo bimestre dell'anno con un rialzo medio dell'1,28%. In particolare, la strategia che ha registrato il miglior risultato dei primi due mesi dell'anno è quella Emerging markets che ha guadagnato mediamente il +4,88%. In seconda posizione si trovano i prodotti Long/short equity in rialzo del +2,43%, seguiti dalla categoria dei Relative value, che hanno registrato una performance di +2,07%.

Tra i fondi focalizzati sui mercati emergenti, primeggiano nel pri-

mo bimestre del 2019 tre prodotti specializzati sul mercato azionario cinese: Banor Sicav Greater China Equity Class I (+23,46%), Janus Henderson Horizon China Fund Class A2 (+17,05%) e Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund Class I (+13,6%). Nella categoria dei Long/short equity il podio è formato da DMS UCITS Platform ICAV - Alkeon UCITS Fund Class I (+17,08%), IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E (+15,63%) e Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund

AP / Private Hub & Statistics


Class I (+13,33%). Tra i prodotti Relative value primeggiano, invece, GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I (+4,06%), RWC Core Plus Class B (+3,48%) e Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B (+2,75%).

Bimestre in territorio positivo anche per i fondi di fondi che investono in altri liquid alternative, che registrano un rialzo dell'1,66%. In cima alla classifica si trova Gestielle Best Selection Equity 50 (+4,57%), seguito da Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style

Total Return Class I (+3,90%) e da UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities Class I-A1 (+3,40%).

Focalizzandosi poi sui fondi di fondi hedge italiani (i dati di febbraio 2019 non sono ancora disponibili al momento di scrivere, ndr), a gennaio hanno registrato un rialzo del 2,22%. In particolare, i fondi di fondi Multistrategy hanno guadagnato il 2,22%, mentre quelli specializzati, che sono due, hanno realizzato un risultato medio di +2,23%. Tra i fondi Multistrategy,

al primo posto della classifica si trova Global Managers Selection Fund A (+3,98%), seguito da Kairos Multi-Strategy Classe A (+3,02%) e da Tages Platinum Growth (+2,25%). Per i fondi Specializzati, invece, il podio è formato da Asian Managers Selection Fund A (+2,89%) e da Hedge Invest Sector Specialist Classe I (+1,56%). I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato un risultato medio di +2,18% nel primo mese del 2019. 8a+ Matterhorn (+7,91%) è il best performer, seguito da Aliseo (+3,61%) e Hedgersel (+1,34%) ●

Private Hub & Statistics / AP

La classifica dei fondi Liquid alternative in euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a febbraio 2019

Nome Fondo	Società di gestione	Performance gen-feb 2019	Performance a 3 anni (mar 16 - feb 19)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
Active Currency					
Templeton Global Currency Fund Class A-H1	Franklin Templeton Investments	2,26%		8,5	ott-16
Euronext Fund Sij Global Fx Class Z	Euronext Capital SGR	1,11%		22,9	lug-16
Base Investments Sicav Bonds Multicurrency Class I	Edmond de Rothschild Asset Management	0,33%		96,6	nov-17
Credit Long/short					
DB Platinum MidOcean Absolute Return Credit Class I1C-E	MidOcean Partners	5,24%	2,28%	326,4	gen-16
Algebris Macro Credit Fund Class I	Algebris Investments	4,91%		792,5	set-16
Cheyne Gioia Credit Fund Class GC I1	Cheyne Capital Management	4,16%		181,3	apr-12
Emerging Markets debt					
BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund Class G	BlueBay Asset Management	4,71%		447,3	ago-16
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund Class A	Lazard Asset Management	4,36%	0,62%	212,5	nov-10
GAM Star Emerging Market Rates	GAM Investments	3,81%	5,35%	66,7	apr-10
Emerging Markets equity					
Banor Sicav Greater China Equity Class I	Banor Capital	23,46%	62,92%	90,7	nov-14
Janus Henderson Horizon China Fund Class A2	Janus Henderson Investors	17,05%	52,00%	141,1	gen-08
Seviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund Class I	LBN Advisers	13,60%	14,40%	28,1	gen-14
Equity Market Neutral					
Zest North America Paris Relative Class I	Degroef Gestion Institutionelle	9,79%	-12,29%	9,7	mag-15
BSF European Diversified Equity Absolute Return Class D2	BlackRock	7,23%	-19,22%	48,0	ago-10
Exane Ceres Fund Class A	Exane Asset Management	2,25%	5,12%	638,1	mar-07
Event Driven					
MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund Class B	York Capital Management	5,22%	20,82%	113,2	nov-10
Anavio Capita Event Driven UCITS Fund Class I	Anavio Capital Partners	3,34%		109,1	giu-09
AZ Fund 1 - Arbitrage Plus Class A	Azimut Capital Management SGR	2,02%		212,8	mag-16
Fixed Income					
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class Premier	Legg Mason Global Asset Management	3,59%	17,81%	6.122,8	mar-14
Goldman Sachs Global Strategic Income Bond Portfolio Class I	Goldman Sachs Asset Management Intl.	2,89%	1,35%	2.271,3	mar-11
Swisscanto (LU) Bond Invest Gioia Absolute Return Class P	Swisscanto Asset Management	2,49%	3,37%	690,6	dic-13
Long/short equity - Europe					
Liontrust GF European Strategic Equity Fund Class A4	Liontrust Global Funds	9,00%	11,36%	94,1	apr-14
AZ Fund 1 - Active Selection Class A	Azimut Capital Management SGR	7,06%	2,84%	105,7	giu-09
Kairos International Sicav Italia Pir Class P	Kairos Partners SGR	6,95%		20,3	ott-17
Long/short equity - Global					
DMS UCITS Platform ICAV - Alkeon UCITS Fund Class I	Alkeon Capital Management	17,08%	38,51%	64,9	lug-11
IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E	Incline Global Management	15,63%	14,03%	43,7	dic-15
GAM Star Global Selector	GAM Investments	10,52%	-15,02%	5,7	mar-10
Long/short equity - USA					
Seviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I	Select Equity Group	13,33%	22,40%	113,3	dic-11
DB Platinum Chilton Diversified Class RTC-E	Chilton Investment Company	9,45%	3,00%	10,1	feb-14
Banor Sicav North America Long Short Equity Class I	Banor Capital	7,33%	17,53%	149,7	nov-14
Long/short equity - Sectorial					
Algebris Financial Equity Fund Class B	Algebris Investments	12,90%	27,61%	85,9	gen-11
UACCESS (IRL) Nexthera Ucits Fund Class C	Nexthera Capital	8,54%		78,6	lug-17
Wellington Global Health Care Long-Short Fund Class S	Wellington Management Company	7,79%	9,10%	117,4	mar-15
Macro					
M&G (Lux) Episode Macro Fund Class S-H	M&G Investments	7,51%	15,39%	256,6	giu-10
H2O Multibonds Class I	H2O Asset Management	6,16%	91,58%	3.750,3	ago-10
Euronext Fund Flexible Beta Total Return Class Z	Euronext Capital SGR	5,18%	8,75%	1.707,4	feb-12
Managed Futures					
AZ Fund 1 - Farma a Commodity Trading Class A	Azimut Capital Management SGR	8,80%	0,42%	53,8	apr-10
Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities Portfolio Class IEH	Co Umbria Threadneedle Investments	5,59%	-0,49%	399,0	lug-10
FORT Global UCITS Contrarian Fund Class B	FORT	4,71%	3,97%	388,3	nov-14
Multi Asset					
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund Class B1	Nordea Asset Management	7,05%	27,64%	1.138,8	giu-11
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund Class C	M&G Investments	5,99%	20,42%	7.613,3	dic-09
Vontobel Fund II - Vescore Global Risk Diversification Class IX	Vontobel Asset Management	5,58%	18,31%	204,5	nov-10
Multistrategy					
Morgan Stanley Investment Funds Liquid Alpha Capture Fund Class AH	Morgan Stanley Investment Management	4,67%	15,87%	49,2	apr-14
JPM Multi-Manager Alternatives Fund Class A	JPMorgan Asset Management	4,30%	-0,10%	283,5	gen-16
Standard Life Investments Global SICAV - Gioia Focused Strategies Fund Class D	Aberdeen Standard Investments	4,18%	-8,01%	259,7	dic-13
Relative Value Arbitrage					
GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I	GAM Investments	4,06%	10,13%	82,5	mar-13
RWC Core Plus Class B	Rwc Partners	3,48%	5,30%	19,2	ott-13
Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B	Generali Investment Europe	2,75%	3,41%	128,3	set-15
Risk premia					
Quoniam Funds Selection SICAV - Global Risk Premia Class I	Quoniam Asset Management	4,93%		236,2	dic-16
LFSS VISION UCITS - Premia Class IS	La Française Investment Solutions	2,56%	7,89%	1.842,6	gen-15
HSBC GIF Multi-Asset Style Factors Class IC	HSBC Global Asset Management	2,08%		508,5	nov-16
Volatility Trading					
Merrill Lynch Enhanced Cross-Asset Volatility Premium Fund Class A	Union Investment	3,38%		99,9	set-16
Allianz Global Investors Fund - Allianz Volatility Strategy Fund Class IT	Allianz Global Investors	2,29%	7,22%	1.123,5	gen-11
Russell Multi Strategy Volatility Class A	Russell Investments	2,17%	0,42%	74,6	gen-15
Fund of funds					
Gestielte Best Selection Equity 50	Aletti Gestielte SGR	4,57%	4,03%	33,2	giu-14
Euronext Multi-Manager Stars Fund Private Style Total Return Class I	Euronext Capital SGR	3,90%	1,44%	22,7	ott-09
UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities Class I-A1	UBS Asset Management	3,40%	6,94%	291,5	feb-11

Fonte: MondoAlternative, Dati aggiornati a fine febbraio 2019

87