

Alternativi sempre meno volatili

I fondi liquid alternative hanno registrato una performance media positiva in nove mesi. Con un profilo di volatilità cinque volte inferiore al mondo delle azioni.

} A cura dell'Ufficio Studi di MondoInvestor

I fondi liquid alternative hanno registrato una performance media positiva nei primi nove mesi del 2019, sapendo approfittare delle fasi di rialzo dei mercati finanziari, ma al tempo stesso contenendo le perdite durante i ribassi e mantenendo il profilo di volatilità contenuta, pari al 2,84% sull'anno, quasi cinque volte inferiore rispetto a quella registrata dai principali listini

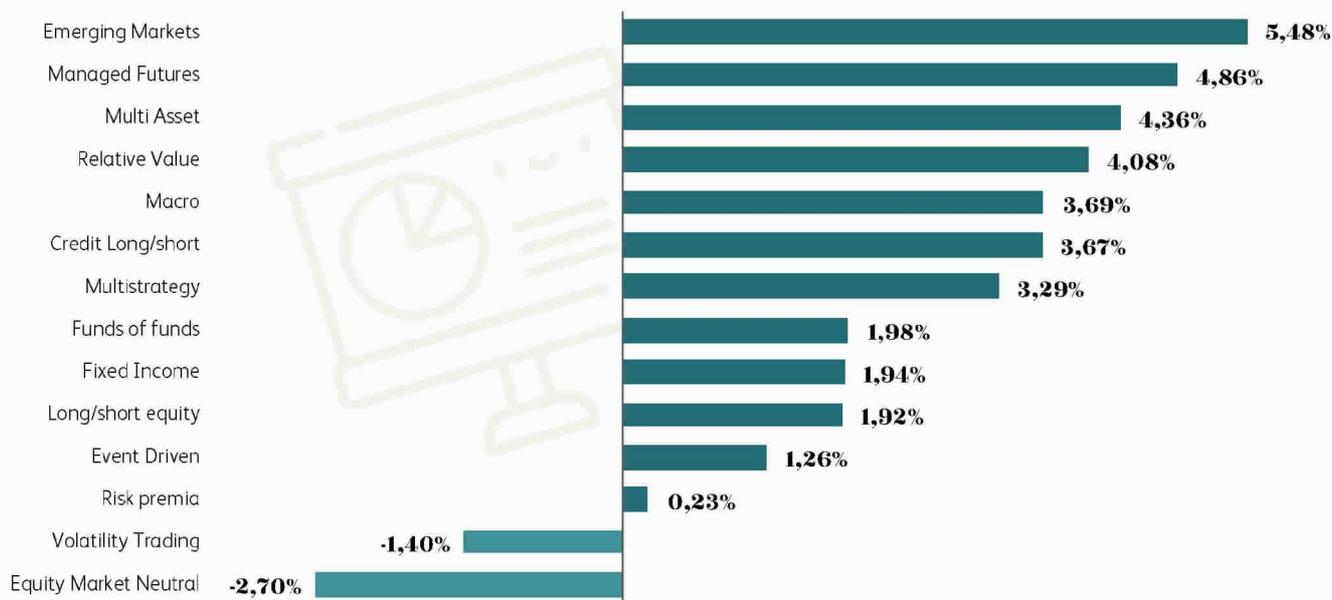
azionari. Queste caratteristiche hanno attirato l'attenzione degli investitori istituzionali, che sono ormai i maggiori investitori di questa tipologia di strumento in grado di realizzare performance non correlate all'andamento dei principali mercati e, quindi, capaci di affrontare i possibili ribassi dei listini azionari e obbligazionari. Secondo un'analisi condotta dall'Ufficio Studi di MondoInvestor, infatti, continua ad

aumentare l'allocazione in prodotti liquid alternative da parte di Fondi pensione preesistenti, Casse di previdenza e Fondazioni di origine bancaria, con il dato che è passato dagli 1,8 miliardi di euro di fine 2016 ai 2,9 miliardi del 2017, per poi raggiungere i 3,5 miliardi a dicembre 2018. Questo vuol dire che gli asset sono raddoppiati nel corso dell'ultimo biennio, nonostante tale periodo sia stato, soprattutto lo scorso anno, abbastanza complicato per alcune strategie. Entrando più nel dettaglio, dall'analisi è emerso che l'ammontare maggiore è investito in prodotti Long/short equity (aumentati da 306 a 453 milioni di euro tra dicembre 2017 e fine 2018), seguiti da quelli Multistrategy (scesi da 359 a 355 milioni), Fixed income (cresciuti da 321 a 330 milioni), Equity market neutral (passati da 296 a 309 milioni) e Macro (più che raddoppiati da 119 a

289 milioni). A fine dicembre 2018, superano la soglia dei 100 milioni di euro investiti anche le strategie Managed futures (161 milioni di euro), Risk premia (121 milioni) e Credit long/short (120 milioni).

Volendo poi scattare una fotografia del settore dei liquid alternative, il patrimonio dei 738 fondi liquid alternative monitorati a fine agosto era pari a 262,9 miliardi di euro, in particolare 259,5 miliardi di euro fanno capo ai fondi single manager e 3,4 miliardi di euro ai Fondi di fondi. I prodotti Long/short equity dominano il mercato, con asset in gestione pari a 38,2 miliardi di euro e una market share del 14,7%, mentre seguono i fondi Fixed income con 36,3 miliardi di euro e una market share del 14%. I prodotti Multistrategy totalizzano una quota di mercato dell'11,4% per un totale di 29,6 miliardi di euro gestiti, seguiti dai Multi asset

Le performance dei fondi liquid alternative suddivise per strategia (gen/set 19)



Fonte: MondoAlternative

“ Il rialzo medio degli strumenti liquid alternative nei primi nove mesi è pari al 2,07% ”

con asset pari 28,8 miliardi di euro pari a una quota del 11,1%. Spostando l'attenzione sul mercato italiano dei Fia (Fondi di investimento alternativi), il loro patrimonio si attesta a quota 1,9 miliardi di euro a fine agosto 2019, con deflussi netti da inizio anno pari a 428 milioni di euro.

Le performance

I fondi liquid alternative hanno archiviato i primi nove mesi dell'anno con un rialzo medio del 2,07%.

In particolare, la strategia che ha registrato il miglior risultato è quella Emerging markets che ha guadagnato mediamente il +5,48%. In seconda posizione si trovano i prodotti Managed futures in rialzo del +4,86%, seguiti dalla categoria dei Multi asset, che hanno registrato una performance di +4,36%.

Tra i fondi focalizzati sui mercati emergenti, primeggiano nel periodo gennaio/settembre 2019 tre prodotti specializzati sul mercato azionario: Banor Sicav Greater China Equity Class I (+31,48%), Janus Henderson Horizon China Fund Class A2 (+17,31%) e OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund Class A (+14,10%).

Nella categoria dei Managed futures il podio è formato da DB Platinum Quantica Managed Futures Class I3C-E (+29,35%), Man AHL Trend Alternative Class I (+21,35%) e Aspect Diversified Trends Fund Class C (+20,55%). Tra i prodotti Multi asset si sono messi in luce, invece, Vontobel Fund II - Vetscore Global Risk Diversification Class IX (+17,53%), Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class R (+11,53%) e Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund Class BI (+10,74%). Primi nove mesi dell'anno in territorio positivo anche per i fondi che investono in altri fondi liquid alternative, che registrano un rialzo dell'1,98%. In cima alla classifica si trova Gestielle Best Selection Equity 50 (+6,83%), seguito da Eurizon Multi-Manager Stars Fund Private Style Total Return Class I (+6,38%) e UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities Class I-A1 (+5,21%).

Focalizzandosi poi sui Fia, i fondi di fondi hedge italiani (i dati dei primi nove mesi del 2019 non sono ancora disponibili al momento di scrivere, ndr), nel periodo gennaio/agosto hanno registrato un rialzo del 2,87%. In particolare, i fondi di fondi Multi-strategy hanno guadagnato il 3,06%. Tra i fondi Multistrategy, al primo posto della classifica si trova Global Managers Selection Fund A (+9,09%), seguito da Eurizon Multi Alpha Classe I (+3,76%) e Eurizon Low Volatility Classe R (+2,98%). L'unico fondo specializzato Asian Managers Selection Fund A ha realizzato un risultato di +3,44%. I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato un risultato medio di +1,04% nello stesso periodo. Finint Bond Classe A (+5,98%) è il best performer, seguito da 8a+ Matterhorn (+4,77%) e da Hedgersel (+3,55%) ●

La classifica dei fondi Ucits alternativi in euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a settembre 2019

Nome fondo	Società di gestione	Performance gen/set 2019	Performance a 3 anni (ott 16 - set 19)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
Active Currency					
Eurizon Fund Sij Global Fx Class Z	Eurizon Capital SGR	3,78%	-0,90%	18,4	lug 16
Amundi Funds Global Macro Forex Class IE	Amundi Asset Management	-0,59%	-2,73%	462,4	dic 07
Base Investments Sicav Bonds Multicurrency Class I	Edmond de Rothschild Asset Management	-0,82%		38,7	nov 17
Credit Long/short					
Algebris Macro Credit Fund Class I	Algebris Investments	18,60%	13,12%	623,8	set 16
Lyxor / Wells Capital Financial Credit Fund Class I	Wells Capital Management	8,69%		77,9	nov 16
Muznich European Credit Alpha Fund Class F	Muznich & Co.	8,68%		162,4	nov 17
Emerging Markets debt					
BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund Class G	BlueBay Asset Management	6,77%	7,35%	290,3	ago 16
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund Class A	Lazard Asset Management	6,48%	-5,28%	140,8	nov 10
Goldman Sachs Emerging Markets Absolute Return Bond Portfolio Class R	Goldman Sachs Asset Management Intl.	4,65%		23,8	nov 17
Emerging Markets equity					
Banor Sicav Greater China Equity Class I	Banor Capital	31,48%	46,44%	115,9	nov 14
Janus Henderson Horizon China Fund Class A2	Janus Henderson Investors	17,31%	20,12%	126,7	gen 08
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund Class A	Fiera Capital	14,10%	25,70%	213,9	set 13
Equity Market Neutral					
Zest North America Pairs Relative Class I	Degroof Gestion Institutionelle	13,71%	-14,47%	10,9	mag 15
GAM Star (Lux) European Alpha Class I	GAM Investments	5,32%	-3,89%	218,3	mar 13
Memnon Fund European Market Neutral Fund Class I	Zadig Gestion	5,19%		337,2	gen 17
Event Driven					
Lumyna - York Asian Event Driven Ucits Fund Class B	York Capital Management	13,20%	31,46%	88,4	nov 10
Lumyna - York Event Driven Ucits Fund Class A	York Capital Management	4,45%	5,57%	54,9	lug 09
Leadserl Event Driven	Ersel Asset Management SGR	3,30%	5,78%	397,9	mag 16
Fixed Income					
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Dynamic Class I	Vontobel Asset Management	10,34%	13,54%	30,1	ott-14
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class Premier	Legg Mason Global Asset Management	7,75%	9,63%	6,171,2	mar-14
Timeo Neutral Sicav Bz Conservative Wolf Fund Class I	Banca Zarattini & Co	6,68%	-0,72%	21,2	lug-12
Long/short equity - Europe					
Threadneedle (Lux) Pan European Absolute Alpha Fund Class 7	Columbia Threadneedle Investments	20,56%	20,92%	95,1	set 16
Liontrust GF European Strategic Equity Fund Class A4	Liontrust Global Funds	13,10%	11,25%	84,7	apr 14
Kairos International Sicav Pegasus Ucits Class P	Kairos Partners SGR	11,88%	23,90%	647,1	giu 16
Long/short equity - Global					
DMS UCITS Platform ICAV - Alkeon UCITS Fund Class I	Alkeon Capital Management	21,05%	28,90%	58,8	lug 11
IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E	Incline Global Management	16,57%	2,70%	41,6	dic 15
Schroder GAIA Egerton Equity Class C	Egerton Capital	14,05%	23,06%	1,024,5	nov 09
Long/short equity - USA					
Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I	Select Equity Group	20,60%	32,90%	172,7	dic 11
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund Class A EU	Alger Management	15,68%	27,81%	37,6	giu 15
Neuberger Berman US Long Short Equity Fund Class I	Neuberger Berman	10,01%	9,67%	149,4	dic 14
Long/short equity - Sectorial					
Algebris Financial Equity Fund Class B	Algebris Investments	12,42%	17,58%	72,7	gen 11
GAM Star Alpha Technology	GAM Investments	12,17%	29,00%	26,4	mag 10
Kairos International Sicav Key Class P	Kairos Partners SGR	9,03%	10,83%	378,7	mar 14
Macro					
H2O Multibonds Class I	H2O Asset Management	34,75%	135,84%	4,600,3	ago 10
H2O Allegro Class I	H2O Asset Management	30,00%	130,42%	1,410,9	mar 11
H2O Multistrategies Class I	H2O Asset Management	20,27%	103,71%	1,122,6	nov 13
Managed Futures					
DB Platinum Quantica Managed Futures Class I3C-E	Quantica Capital	29,35%	30,92%	103,1	ago 15
Man AHL Trend Alternative Class I	Man Group	21,35%	30,45%	459,8	ott 09
Aspect Diversified Trends Fund Class C	Aspect Capital	20,55%	-4,10%	266,0	gen 11
Multi-Asset					
Vontobel Fund II - Vescore Global Risk Diversification Class IX	Vontobel Asset Management	17,53%	22,08%	250,9	nov 10
Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class R	Raiffeisen Capital Management	11,53%	6,64%	33,3	feb 11
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund Class BI	Nordea Asset Management	10,74%	10,44%	1,698,9	giu 11
Multistrategy					
Vontobel Fund II - Vescore Multi-Strategy Class B	Vontobel Asset Management	15,37%	18,42%	14,6	mar 08
BSF Total Advantage Class D2	BlackRock	13,84%		37,3	dic 17
Standard Life Investments Global SICAV - Global Focused Strategies Fund Class D	Aberdeen Standard Investments	9,02%	1,11%	95,1	dic 13
Relative Value Arbitrage					
Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B	Generali Investments Partners	6,94%	5,45%	125,1	set 15
RWC Core Plus Class B	Rwc Partners	6,34%	4,35%	18,4	ott 13
Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund Class I	Aviva Investors	5,46%	0,15%	602,3	dic 09
Risk premia					
HSBC GIF Multi-Asset Style Factors Class IC	HSBC Global Asset Management	8,38%		833,4	nov 16
Man Alternative Style Risk Premia Class I H	Man Group	6,60%		483,4	ott 17
Quoniam Funds Selection SICAV - Global Risk Premia Class I	Quoniam Asset Management	5,06%		238,4	dic 16
Volatility Trading					
Allianz Structured Return Class IT3	Allianz Global Investors	5,25%	-4,37%	268,9	set 16
New Millennium Volactive Class I	City Fund Management	3,23%	8,27%	7,0	nov 13
Allianz Global Investors Fund - Allianz Volatility Strategy Fund Class IT	Allianz Global Investors	2,84%	3,76%	1,000,3	gen 11
Fund of funds					
Gestuelle Best Selection Equity 50	Anima SGR	6,83%	4,10%	29,1	giu 14
Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style Total Return Class I	Eurizon Capital SGR	6,38%	3,65%	21,3	ott 09
UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities Class I-A1	UBS Asset Management	5,21%	7,20%	308,6	feb 11

Fonte: MondoAlternative. Dati aggiornati a fine settembre 2019