



Wealth / Investment Advisory



Liquid alternative di nuovo nei radar degli investitori

Tutti pronti a sfruttare la loro capacità di proteggere i portafogli durante le fasi di ribasso dei mercati.

} A cura dell'Ufficio Studi di MondoInvestor

L'elevata volatilità e la forte contrazione che avevano colpito i mercati azionari nell'ultimo trimestre del 2018 avevano portato molti a prevedere che il 2019 si sarebbe rivelato un anno molto difficile per gli investitori. Nel corso dello scorso anno sono stati numerosi i periodi

in cui si è temuta una significativa correzione delle Borse, a seguito delle continue tensioni commerciali tra gli Stati Uniti e il resto del mondo, principalmente con la Cina, delle incertezze legate alla Brexit e dei segnali di rallentamento nel tasso di crescita globale, ma in tutti i casi si è trattato di brevi periodi negativi che non hanno fermato il trend al rialzo sia sul comparto aziona-



Investment Advisory / Wealth

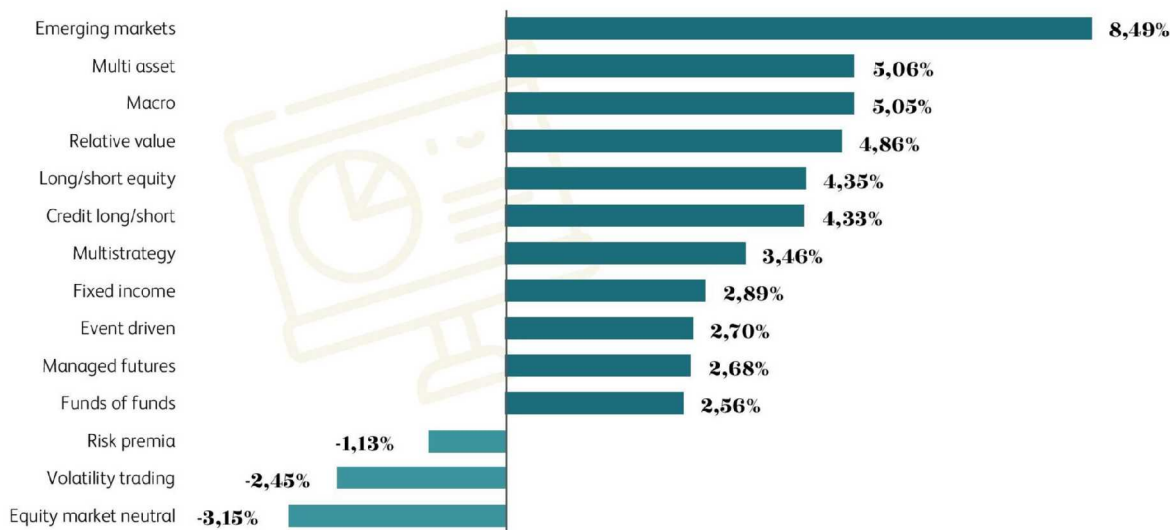
rio che su quello obbligazionario, sia governativo che societario. Questo contesto molto positivo ha spinto gli investitori a preferire soluzioni d'investimento più direzionali per trarre maggiore beneficio dal contesto rialzista, con i fondi liquid alternative che di conseguenza hanno subito deflussi nel corso dell'anno, per effetto della loro natura più difensiva.

Tuttavia, le recenti instabilità in Medio Oriente e lo scontro tra Usa e Iran potrebbero determinare un repentino cambiamento dello scenario, riportando nei radar degli investitori i prodotti liquid alternative per sfruttare la loro capacità di proteggere i portafogli durante le fasi di ribasso dei mercati. Inoltre, dall'analisi dei flussi di raccolta effettuata su base mensile dall'Ufficio Studi di MondoInvestor, emerge

che dopo avere registrato deflussi continuativamente da gennaio a ottobre, già nel mese di novembre 2019 tale trend si era arrestato, con una raccolta netta positiva pari a 592,9 milioni di euro per i prodotti single manager e di 196,4 milioni di euro per i fondi di fondi liquid alternative.

Nonostante il contesto negativo, alcune strategie hanno comunque registrato afflussi netti nei primi nove mesi del 2019: al comando della classifica ci sono Multi asset ed Event driven, entrambe le categorie con una raccolta netta di 1,2 miliardi di euro, seguite da Risk premia (874,1 milioni di euro) e Credit long/short (81,4 milioni di euro), mentre tra quelle che hanno subito i maggiori riscatti ci sono Equity market neutral (-10,6 miliardi di euro), Long/short equity (-10,1 mi-

Le performance dei fondi liquid alternative nel 2019 suddivise per strategia



Fonte: MondoAlternative.



Wealth / Investment Advisory

liardi di euro) e Multistrategy (-7,3 miliardi di euro). Guardando ai dati relativi al patrimonio gestito, a fine novembre 2019 erano disponibili sul mercato 724 fondi liquid alternative, che gestivano asset pari a 262 miliardi di euro.

Le performance

I fondi liquid alternative hanno chiuso il 2019 con un rialzo medio del 2,91%, il migliore risultato annuo dal 2013, con 10 strategie su 13 che realizzano un risultato positivo. Nel complesso, tre fondi su quattro hanno registrato una performance in rialzo tra gennaio e dicembre 2019, con il 16% dei prodotti liquid alternative capace di realizzare un guadagno a doppia cifra.

Entrando nel dettaglio delle singole strategie, quella che ha registrato il miglior risultato lo scorso anno è la Emerging markets (+8,49%), trainata dai prodotti focalizzati sui mercati azionari. In seconda posizione si trovano i fondi Multi asset in rialzo del 5,06%, seguiti a breve distanza dalla categoria dei Macro, che hanno registrato una crescita del 5,05%.

Tra i fondi focalizzati sui mercati emergenti, primeggiano nel 2019 tre prodotti specializzati sul mercato azionario cinese: Banor Sicav Greater China Equity Class I (+44,36%), Janus Henderson Horizon China Fund Class A2 (+28,34%) e Lumyna - ZEAL Greater China Long Short UCITS Fund Class D (+14,6%). Nella categoria dei Multi asset il podio è formato da Vontobel Fund II - Vescore Global Risk Diversification Class IX

(+17,48%), M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund Class C (+12,43%) e Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class R (+12,27%).

Tra i prodotti Macro si mettono in evidenza, invece, H2O Allegro Class I (+39,56%), H2O Multibonds Class I (+33,62%) e H2O Multistrategies Class I (+30,39%).

Terminano il 2019 in territorio positivo anche i fondi che investono in altri fondi liquid alternative, che registrano un rialzo del 2,56%.

In cima alla classifica si trova Longchamp Absolute Return Fund (+14,42%), seguito da Gestielle Best Selection Equity 50 (+9,8%) e da Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style Total Return Class I (+7,62%).

Focalizzandosi poi sui fondi di fondi hedge italiani (i dati di dicembre 2019 non sono ancora disponibili al momento di scrivere, ndr), a fine novembre hanno registrato un rialzo del 3,88%.

In particolare, i fondi di fondi Multistrategy hanno guadagnato il 7,67%: al primo posto della classifica si trova Global Managers Selection Fund A (+10,76%), seguito da Eurizon Multi Alpha Classe I (+5,5%) e da Eurizon Low Volatility Classe R (+4,05%). Nella categoria dei fondi Specializzati, invece, Asian Managers Selection Fund A registra un rialzo del +6,9% nei primi undici mesi del 2019.

I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato un risultato medio di +3,36% tra gennaio e novembre 2019, con 8a+ Matterhorn (+11,06%) che è il best performer, seguito da Aliseo (+7,75%) e Finint Bond Classe A (+7,68%) ●

“
Il 16% di questi prodotti ha realizzato in un anno un guadagno a doppia cifra
”

ADVISOR PRIVATE

Date: 01.02.2020 Page: 72,73,74,75
 Size: 2098 cm2 AVE: € .00
 Publishing:
 Circulation:
 Readers:



Investment Advisory / Wealth

La classifica dei fondi Ucits alternativi in Euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a dicembre 2019

Nome fondo	Società di gestione	Performance gen/dic 2019	Performance a 3 anni (gen-17 - dic-19)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
Active Currency					
Eurizon Fund Sij Global Fx Class Z	Eurizon Capital Sgr	4,72%	0,06%	17,7	lug-16
UBS (Irl) Investor Selection - Currency Allocation Return Strategy Class I-A1	UBS Asset Management	-0,61%		475,2	mag-18
Base Investments Sicav Bonds Multicurrency Class I	Edmond de Rothschild Asset Management	-1,21%		33,3	nov-17
Credit Long/short					
Algebris Macro Credit Fund Class I	Algebris Investments	20,55%	12,29%	578,2	set-16
Muzinich European Credit Alpha Fund Class F	Muzinich & Co.	11,11%		175,2	nov-17
Lyxor / Wells Capital Financial Credit Fund Class I	Wells Capital Management	10,47%	15,27%	118,9	nov-16
Emerging Markets debt					
BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund Class G	BlueBay Asset Management	10,85%	13,03%	296,3	ago-16
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund Class A	Lazard Asset Management	7,00%	-2,63%	112,8	nov-10
Goldman Sachs Emerging Markets Absolute Return Bond Portfolio Class R	Goldman Sachs Asset Management Intl.	5,35%		23,7	nov-17
Emerging Markets equity					
Banor Sicav Greater China Equity Class I	Banor Capital	44,36%	77,00%	145,8	nov-14
Janus Henderson Horizon China Fund Class A2	Janus Henderson Investors	28,34%	35,12%	132,0	gen-08
Lumynra - ZEAL Greater China Long Short UCITS Fund Class D	Zeal Asset Management	14,60%		54,2	dic-17
Equity Market Neutral					
Zest North America Pairs Relative Class I	Degroof Gestion Institutionelle	14,75%	-11,60%	11,5	mag-15
BSF European Diversified Equity Absolute Return Class D2	BlackRock	6,48%	-12,75%	7,4	ago-10
Soprano Relative Value Class B	Soprano Sgr	6,46%	-0,71%	56,7	apr-08
Event Driven					
Lumynra - York Asian Event Driven Ucits Fund Class B	York Capital Management	23,38%	34,83%	106,6	nov-10
Lumynra - York Event Driven Ucits Fund Class A	York Capital Management	10,83%	14,02%	55,1	lug-09
Helium Selection Class A	Syquant Capital	6,08%	6,07%	401,2	ott-14
Fixed Income					
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class Premier	Legg Mason Global Asset Management	13,78%	17,42%	6.388,5	mar-14
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Dynamic Class I	Vontobel Asset Management	12,82%	16,31%	33,7	ott-14
Timeo Neutral Sicav Bz Conservative Wolf Fund Class I	Banca Zarattini & Co	11,64%	3,86%	20,7	lug-12
Long/short equity - Europe					
Liontrust GF European Strategic Equity Fund Class A4	Liontrust Global Funds	23,23%	19,17%	80,8	apr-14
Threadneedle (Lux) Pan European Absolute Alpha Fund Class Z	Columbia Threadneedle Investments	21,60%	20,52%	119,1	set-16
Kairos International Sicav Italia Pir Class P	Kairos Partners Sgr	17,17%		18,3	ott-17
Long/short equity - Global					
DMS UCITS Platform ICAV - Alkeon UCITS Fund Class I	Alkeon Capital Management	31,09%	48,31%	63,5	lug-11
Liontrust GF Global Strategic Equity Fund Class A3	Liontrust Global Funds	23,55%	20,51%	80,8	apr-16
IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E	Incline Global Management	19,97%	7,23%	31,5	dic-15
Long/short equity - USA					
Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I	Select Equity Group	22,91%	32,41%	186,4	dic-11
Neuberger Berman US Long Short Equity Fund Class I	Neuberger Berman	13,07%	12,61%	152,8	dic-14
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund Class A EU	Alger Management	12,99%	17,45%	36,0	giu-15
Long/short equity - Sectorial					
Wellington Global Health Care Long-Short Fund Class S	Wellington Management Company	20,68%	13,11%	107,1	mar-15
GAM Star Alpha Technology	GAM Investments	14,25%	29,83%	29,3	mag-10
Exane Care Fund Class A	Exane Asset Management	13,05%		23,0	giu-17
Macro					
H2O Allegro Class I	H2O Asset Management	39,56%	114,42%	1.518,3	mar-11
H2O Multibonds Class I	H2O Asset Management	33,62%	103,62%	4.985,6	ago-10
H2O Multistrategies Class I	H2O Asset Management	30,39%	70,34%	1.144,4	nov-13
Managed Futures					
DB Platinum Quantica Managed Futures Class I3C-E	Quantica Capital	27,89%	31,15%	111,6	ago-15
Man AHL Trend Alternative Class I	Man Group	17,12%	24,11%	464,5	ott-09
Aspect Diversified Trends Fund Class C	Aspect Capital	17,01%	-0,80%	263,0	gen-11
Multi Asset					
Vontobel Fund II - Vescore Global Risk Diversification Class IX	Vontobel Asset Management	17,48%	26,29%	263,6	nov-10
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund Class C	M&G Investments	12,43%	10,78%	5.903,2	dic-09
Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class R	Raiffeisen Capital Management	12,27%	8,30%	32,6	feb-11
Multistrategy					
Vontobel Fund II - Vescore Multi-Strategy Class B	Vontobel Asset Management	15,56%	19,84%	14,1	mar-08
BSF Total Advantage Class D2	BlackRock	10,87%		36,9	dic-17
Standard Life Investments Global SICAV - Global Focused Strategies Fund Class D	Aberdeen Standard Investments	10,39%	3,20%	98,2	dic-13
Relative Value Arbitrage					
RWC Core Plus Class B	Rwc Partners	8,18%	6,10%	17,6	ott-13
Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B	Generali Investments Partners	7,73%	6,40%	124,9	set-15
Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund Class I	Aviva Investors	7,66%	2,76%	716,5	dic-09
Risk premia					
NN (L) Multi Asset Factor Opportunities Class I	NN IP	9,53%		267,5	mar-17
Quoniam Funds Selection SICAV - Global Risk Premia Class I	Quoniam Asset Management	9,21%	3,40%	241,8	dic-16
HSBC GIF Multi-Asset Style Factors Class IC	HSBC Global Asset Management	8,26%	12,12%	917,2	nov-16
Volatility Trading					
Allianz Structured Return Class IT3	Allianz Global Investors	7,64%	-8,55%	261,4	set-16
Allianz Global Investors Fund - Allianz Volatility Strategy Fund Class IT	Allianz Global Investors	4,00%	4,30%	1.008,4	gen-11
New Millennium Volactive Class I	City Fund Management	2,82%	8,41%	6,7	nov-13
Fund of funds					
Longchamp Absolute Return Fund	Longchamp Asset Management	14,42%	16,28%	16,3	ott-14
Gestielte Best Selection Equity 50	Anima Sgr	9,80%	2,16%	26,8	giu-14
Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style Total Return Class I	Eurizon Capital Sgr	7,62%	2,94%	20,5	ott-09

Fonte: MondoAlternative. Dati aggiornati a fine settembre 2019