

I mercati tornano a ballare, gli «alternativi» tentano la riscossa

Nel 2019 gli «hedge fund popolari» hanno tenuto a bada la volatilità, ma perso il confronto con le azioni e i bond
Masse gestite in flessione. Hanno vinto i gestori specializzati sugli emergenti e sui temi macro

di **Patrizia Puliafito**

Il rischio ha battuto la ricerca della sicurezza. Nonostante le brillanti performance, sia nell'azionario, sia nell'obbligazionario, i fondi liquid alternative (fondi comuni che replicano strategie tipiche degli hedge fund) hanno chiuso il 2019 con un patrimonio pari a 261,9 miliardi di euro (259,4 gestiti dai prodotti single manager e 2,5 dai fondi di fondi), in calo di 25 miliardi di euro rispetto alla fine del 2018.

«La riduzione degli asset in gestione — spiega Stefano Gaspari — amministratore Unico di MondoInvestor — è dovuta al fatto che gli investitori nel 2019 hanno preferito sfruttare il trend favorevole dei mercati finanziari e assumere posizioni

Analisi Anno
in chiaroscuro per gli hedge fund popolari. Nella foto Stefano Gaspari alla guida di Mondolvestor



su prodotti con beta più elevato, penalizzando le strategie come le liquid alternative, caratterizzate da un approccio d'investimento meno direzionale e più attento alla protezione del capitale nelle fasi di ribasso».

Ricordiamo che nel 2019, il mercato azionario europeo (indice Eurostoxx Total Market Net Return) ha guadagnato il 25,87%, con una volatilità dell'11,48%, mentre l'indice americano S&P 500 ha chiuso l'anno in rialzo del 28,88%, con una volatilità del 12,96%.

Più contenute, ma ugualmente positive sono state le performance dei titoli governativi dell'Eurozona (+6,77%, in base al Bloomberg Bar-

Sul podio I vincitori dei MondoAlternative Awards 2020

S.A.

LIQUID ALTERNATIVE					
I migliori del 2019...	Perform. 2019	Indice Sharpe	... e quelli a 36 mesi	Perform. 36 mesi	Indice Sharpe
Active Currency			Credit Long/Short		
UBS (Irl) Investor Selection - Currency Allocation Return Strategy	-0,61%	neg.	Lyxor / Wells Capital Financial Credit Fund	+15,27%	1,32
Credit Long/Short			Emerging Markets Debt		
Muzinich European Credit Alpha Fund	+11,11%	4,59	BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund	+13,03%	0,65
Emerging Markets Debt			Emerging Markets Equity		
BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund	+10,85%	1,10	Banor Sicav Greater China Equity	+77,00%	0,94
Emerging Markets Equity			Equity Market Neutral		
Banor Sicav Greater China Equity	+44,36%	1,55	Pictet Total Return Agora	+10,32%	1,08
Equity Market Neutral			Event Driven		
Merian UK Specialist Equity Fund	+5,93%	1,38	Lumyna-York Asian Event Driven Ucits Fund	+34,83%	1,70
Event Driven			Fixed Income		
Lumyna-York Asian Event Driven Ucits Fund	+23,38%	4,30	Vontobel Fund - Absolute Return Bond Dynamic	+16,31%	1,65
Fixed Income			Global Macro		
M&G (Lux) Absolute Return Bond Fund	+7,30%	4,09	H2O Allegro	+114,42%	1,39
Global Macro			Long/Short Equity Europe		
H2O Allegro	+39,56%	1,99	Eleva Absolute Return Europe	+25,48%	1,93
Long/Short Equity Europe			Long/Short Equity Global		
Threadneedle (Lux) Pan European Absolute Alpha Fund	+21,72%	3,22	DMS UCITS Platform ICAV - Alkeon UCITS Fund	+48,31%	0,95
Long/Short Equity Global			Long/Short Equity Sectorial		
Schroder GAIA Egerton Equity	+19,43%	2,09	BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	+8,17%	1,48
Long/Short Equity Sectorial			Long/Short Equity UK		
Wellington Global Health Care Long-Short Fund	+20,68%	1,77	Man GLG Alpha Select Alternative	+25,79%	2,83
Long/Short Equity UK			Long/Short Equity USA		
BSF UK Emerging Companies Absolute Return Fund	+13,03%	3,38	Serv. Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund	+32,41%	0,98
Long/Short Equity USA			Managed Futures		
Serv. Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund	+22,91%	2,29	Alma Platinum Quantica Managed Futures	+32,07%	0,88
Managed Futures			Multi Asset		
Alma Platinum Quantica Managed Futures	+27,89%	2,29	Vontobel Fund II - Vescore Global Risk Diversification	+26,29%	1,01
Multi Asset			Multistrategy		
DWS Concept Kaldemorgen	+13,01%	3,01	Man AHL Multi Strategy Alternative	+13,01%	0,80
Multistrategy			Relative Value		
Standard Life Invest. Global SICAV - Global Focused Strategies Fund	+10,39%	2,23	Generali IS Convertible Bonds	+6,40%	0,55
Relative Value			Risk Premia		
Aviva Invest. Global Convertibles Absolute Return Fund	+7,66%	3,75	HSBC GIF Multi-Asset Style Factors	+12,12%	0,86
Risk Premia			Volatility Trading		
HSBC GIF Multi-Asset Style Factors	+8,26%	2,13	Lumyna - Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium Fund	+9,96%	1,31
Volatility Trading			Fondo di fondi		
Allianz Structured Return	+7,64%	2,52	Credit Suisse (Lux) Prima Multi-Strategy	+2,02%	0,30
Fondo di fondi					
BNP Paribas Duo	+2,96%	2,16			

HEDGE FUND					
I migliori del 2019...	Perform. 2019	Indice Sharpe	... e quelli a 36 mesi	Perform. 36 mesi	Indice Sharpe
Fondo di fondi			Fondo di fondi		
Global Managers Selection Fund	+12,33%	1,95	Global Managers Selection Fund	+9,26%	0,48
Single Manager			Single Manager		
Finint Bond	+7,94%	5,17	Finint Bond	+18,68%	2,38

clays EuroAgg Treasury Total Return Index) e delle obbligazioni corporate europee (+6,29%, rappresentate dall'indice iBoxx Euro Corporates). In terreno negativo dello 0,84% (secondo il Thomson Reuters/Core-Commodity CRB Commodity Index), invece, le materie prime.

La missione

In tale contesto, i fondi liquid alternative, fedeli alla loro missione di mitigare il rischio dei portafogli, hanno risposto con un rendimento medio nel 2019 del 2,91% e una volatilità annua contenuta all'1,74%. Il 73% dei liquid alternative ha riportato performance positive e il 14,7% è riuscito persino a registrare un guadagno superiore al 10% per cento.

A distinguersi nel 2019 nel mondo dei fondi liquid alternative sono stati i gestori che puntano sui paesi emergenti, seguiti dai Multi asset alternativi e dai global macro. Fuori dal podio, in quarta e quinta posizione, si sono classificate le strategie relative value e le Long/short equity.

All'interno delle prime tre categorie, i campioni premiati con i MondoAlternative Awards 2020 (organizzato da MondoInvestor) sono rispettivamente BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (+10,85%) tra gli Emerging Markets Debt; **Banor** Sicav Greater China Equity (+44,36%) tra gli Emerging Markets Equity; il DWS Concept Kaldemorgen (+13,01%) tra i Multi asset e H2O Allegro (+39,56%) tra i Global macro.

«Questi dati — prosegue Gaspari — mettono in evidenza, quanto sia importante l'attenta selezione del gestore liquid alternative, vista la grande varietà nelle performance

realizzate anche da fondi attivi nella stessa strategia». Lo scorso anno è stato più difficile per i gestori dei prodotti Equity market neutral, che hanno registrato una perdita media del -3,15%. In territorio negativo anche i fondi Volatility trading (-2,45%) e i Risk premia (-1,13%)».

Con un patrimonio pari a 37 miliardi di euro, sono i fondi Long/short equity a detenere la maggiore quota di mercato. Seguono: i Macro (35,5 miliardi di euro); i Multi asset con approccio long/short (32,3 miliardi di euro); i Multistrategy (30,3 miliardi di euro) e i Fixed income alternativi (29,7 miliardi di euro).

La classifica Rendimenti dei fondi liquid alternative

	2019	Volatilità 2019
Media generale	2,91%	1,74%
Mercati emergenti	8,49%	5,42%
Multi asset	5,06%	2,16%
Global macro	5,05%	2,80%
Relative value	4,86%	1,41%
Long/short equity	4,35%	3,05%
Credit long/short	4,33%	1,51%
Multistrategy	3,46%	2,08%
Fixed Income	2,89%	1,21%
Event Driven	2,70%	1,51%
Managed futures	2,68%	5,82%
Risk Premia	-1,13%	2,77%
Volatility Trading	-2,45%	0,69%
Equity market neutral	-3,15%	1,17%
Fondi di fondi	2,56%	1,75%

Sul fronte delle strategie al primo posto si piazza la Long/short equity che si conferma anche la tipologia più ricca di prodotti. Ne conta 174 (12 sono i nuovi lanciati nel 2019) sui complessivi 715 (680 single manager e 35 multimanagers). Seguono gli Equity market neutral (77 prodotti, di cui 11 nuovi nel 2019), Macro (59 di cui quattro partiti lo scorso anno), Multistrategy (54) e Fixed income e Managed futures (entrambe con 51 fondi).

© RIPRODUZIONE RISERVATA

