



**FONDI UCITS LIQUID ALTERNATIVE**

# I gestori alternativi ad aprile provano a rialzare la testa

a cura di **ALTERNATIVE**  
Finestra a cura di SIFA, dedicata agli investimenti alternativi

■ Nel mese di aprile, durante il quale i mercati azionari europei hanno tentato un timido recupero dopo il tonfo di marzo, i fondi liquid alternative (fondi Ucits a strategia hedge) hanno riscattato parte delle perdite accumulate durante i mesi precedenti, andando a chiudere il mese con una performance positiva del +1,48%. Il rendimento da inizio anno è ancora in territorio negativo, pari a -5,38%, ma è decisamente inferiore rispetto alla perdita dei mercati azionari (l'indice EuroStoxx Total Return è a -19,95%), che restano molto volatili (22,79% la volatilità a un anno), a confronto con i fondi liquid alternative (volatilità a un anno del 5,90%).

Beneficiare del recupero dei mercati azionari e delle obbligazioni corporate, segnando una performance nel mese di aprile pari a +4,13%. Seguono i fondi focalizzati sui mercati emergenti (+3,72%), in particolare quelli che operano sull'azionario con strategie long/short sono cresciuti del 4,87% mentre quelli specializzati in ambito obbligazionario del 2,98%. Anche i prodotti Multi asset beneficiano del recupero generalizzato sulle diverse classi di attivi (+2,91%), seguiti da vicino dai fondi Credit long/short (+2,81%) che hanno potuto sfruttare il parziale restringimento degli spread obbligazionari. Ancora negativo, invece, il rendimento dei fondi Managed futures (-2,96%), che pagano l'inversione dei trend dei prezzi soprattutto sull'azionario.

I fondi Event driven, specializzati su eventi societari quali fusioni, acquisizioni e operazioni straordinarie, sono riusciti a be-

**IL CONFRONTO CON I MERCATI**

Indici total return in € Dati a fine aprile 2020	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ%* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>Performance dei fondi Ucits liquid alternative</b>					
Media generale	1,48	-4,64	-6,58	3,85	neg.
Credit Long/Short (C L/S)	2,81	-2,87	-2,89	4,62	neg.
Emerging Markets (EM)	3,72	-2,46	-0,10	6,37	neg.
Equity Market Neutral (EMN)	-0,72	-4,73	-10,20	1,73	neg.
Event Driven (ED)	4,13	-4,60	-6,04	5,61	neg.
Fixed Income (FI)	1,80	-3,22	-4,70	3,72	neg.
Global Macro (GM)	1,36	-7,71	-6,35	5,99	neg.
Long/Short Equity (L/S E)	2,44	-3,64	-4,47	4,83	neg.
Managed Futures (MF)	-2,96	-4,78	-8,56	6,16	neg.
Multi Asset (MA)	2,91	-2,93	-4,49	4,73	neg.

Indici total return in € Dati a fine aprile 2020	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ%* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>I benchmark di mercato</b>					
EuroStoxx Total Mkt Net Return	6,74	-14,38	-9,72	16,19	neg.
Ftse Mib Index TR	3,82	-16,10	-4,61	20,54	neg.
Msci World TR	11,12	-1,78	15,06	15,44	0,38
BloombergBarclays €Agg Treasury	0,49	4,99	9,94	3,91	0,83

**LE STRATEGIE PIÙ GETTONATE**

I migliori fondi del mese Dati a fine aprile 2020	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ%* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>Long/Short Equity</b>					
Majedie AM Tortoise I (Euro)	9,49	-11,95	-25,93	13,0	neg.
IAM - Incline Global L/S Equity E	9,38	8,00	9,30	14,5	0,3
Alger Dynamic Opportunities Fund A	9,26	7,13	27,73	14,0	0,7
<b>Fixed Income Alternative</b>					
Vontobel Absolut Ret Bond Dynamic I	7,19	-10,58	-4,22	13,9	neg.
Vontobel Absolute Return Bond I	5,85	-1,26	1,65	7,7	0,1
Credit Suisse Dynamic Bond EBH	5,26	-0,80	-4,64	7,1	neg.
<b>Multi Asset</b>					
Efficiency Growth Fund - Income Opp	5,63	-1,97			
Morgan St IF Liquid Alpha Capt AH	4,97	-5,89	-4,59	7,9	neg.
8a+ Sicav Monviso I	4,08	-1,90	-2,45	5,2	neg.
<b>Le altre strategie</b>					
UAccessCheyne Arbitrage C (ED)	12,21	-3,16			
Banor Greater China Equity I (EM)	10,60	-1,15	43,53	24,3	0,6
Janus Hnd Horizon China A2 (EM)	9,96	-1,22	17,26	19,4	0,4
Helium Selection A (ED)	9,14	-2,48	-2,01	9,7	neg.
OAKS Emerg and Frontier Opp A (EM)	9,05	-24,06	-24,35	19,3	neg.

I peggiori fondi del mese Dati a fine aprile 2020	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ%* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>Long/Short Equity</b>					
InRIS Ucits R Parus I	-3,17	9,25	4,12	9,8	0,2
Wells Fargo Global Equity Abs Ret Y	-3,29	-9,53			
Catella Nordic Long Short Equity Rc	-4,89	-25,50	-34,41	10,5	neg.
<b>Fixed Income Alternative</b>					
Janus Henderson Abs Ret Income Op I	-0,62	-0,21	-5,89	3,3	neg.
Sella CM Bond Strategy I	-0,83	-6,71	-9,23	3,3	neg.
Lumyna KLS Fixed Income D	-2,73	-15,88	-20,99	8,4	neg.
<b>Multi Asset</b>					
Investcorp Geo-Risk Fund S	-1,01	-14,43			
Man AHL Multi Strategy Alt IN H	-1,62	-8,41	-1,74	6,9	neg.
InRIS Ucits R CFM Diversified NI	-2,45	-19,65	-24,52	9,6	neg.
<b>Le altre strategie</b>					
BSF Style Advantage Fund D2 (RP)	-5,93	-18,09	-25,04	5,9	neg.
SEB Asset Select OpportunIC (MF)	-5,99	-10,26	-18,56	15,3	neg.
AZFormula Commodity TradA (MF)	-6,73	-32,69	-38,30	14,9	neg.
Odley Swan Fund Class I (GM)	-7,68	2,34	3,66	22,3	0,2
Odley Odyssey Fund (GM)	-10,72	-3,20	-22,13	20,8	neg.

Note: (\*) La volatilità a 3 anni è calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti mensili, per i fondi a liquidità settimanale la performance mensile è calcolata sulla base dell'ultimo nav disponibile del mese di riferimento. (\*\*) Lo Sharpe ratio è calcolato come differenza tra i rendimenti mensili del fondo rispetto a un tasso free risk pari allo 0,25%, il tutto rapportato al rischio espresso come deviazione standard del fondo stesso. Rappresenta un indicatore della capacità del gestore di remunerare il rischio: più è alto il valore dell'indice di Sharpe, maggiore è l'abilità del gestore nell'ottimizzare il rapporto rischio-rendimento. Fonte: MondoAlternative

Ritaglio Stampa ad uso esclusivo del destinatario. Non riproducibile