



FONDI UCITS LIQUID ALTERNATIVE

a cura di  **ALTERNATIVE**
PRIMA ASSOCIAZIONE ITALIANA DI ANALISTI DI PORTFOLIO ALTERNATIVI

I gestori alternativi limitano le perdite del 1° semestre al -4,1%

■ Anche a giugno è proseguito l'andamento positivo delle Borse mondiali, noncuranti del contagio che si sta espandendo a ritmi sostenuti negli Stati Uniti e in diverse aree del mondo. L'economia cinese è però ripartita e i maggiori rialzi azionari di giugno provengono dall'area asiatica. I fondi liquid alternative (fondi Ucits a strategia hedge) in aggregato sono cresciuti dello 0,58%, ma sono ancora lontani dall'aver recuperato la perdita del 2020, che si attesta a metà anno al -4,10%, tuttavia decisamente inferiore rispetto al rosso ancora a doppia cifra dell'azionario europeo (-11,67% secondo l'indice Eurostoxx Total Return).

I prodotti focalizzati sugli Emerging markets con approccio absolute return sono i maggiori beneficiari del contesto e

chiudono giugno in crescita del 2,59%. I fondi alternativi sull'azionario emergente, in particolare, salgono del 4,03%, mentre quelli specializzati sul debito emergente crescono dell'1,13%. Particolarmente positiva anche le performance dei fondi Relative Value (1,71%), che beneficiano del restringimento degli spread obbligazionari, dell'abbassamento della volatilità e del rendimento positivo del comparto dei bond convertibili. Terzo posto mensile per le strategie Credit long/short (1,26%), anch'essi influenzati dall'andamento favorevole nell'ambito delle obbligazioni societarie. Faticano invece i prodotti Risk premia (-1,29%) a causa delle rotazioni continue dei fattori di rischio sui mercati sia azionari che obbligazionari e delle valute.

Data: 25.07.2020 Pag.: 19
Size: 484 cm2 AVE: € 107932.00
Tiratura:
Diffusione:
Lettori:



IL CONFRONTO CON I MERCATI

Indici total return in €

Dati a fine giugno 2020

	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ %*	SHARPE **
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Performance dei fondi Ucits liquid alternative					
Media generale	0,58	-3,16	-5,32	3,90	neg.
Credit Long/Short (C L/S)	1,26	-0,37	-0,08	4,79	neg.
Emerging Markets (EM)	2,59	2,15	3,78	6,62	0,22
Equity Market Neutral (EMN)	0,46	-3,66	-9,32	1,79	neg.
Event Driven (ED)	0,34	-3,42	-5,94	5,61	neg.
Fixed Income (FI)	1,05	-1,19	-2,58	3,89	neg.
Global Macro (GM)	0,68	-3,71	-3,58	6,21	neg.
Long/Short Equity (L/S E)	0,92	-1,31	-3,32	4,87	neg.
Managed Futures (MF)	-0,50	-7,48	-8,22	6,07	neg.
Multi Asset (MA)	0,61	-1,72	-2,88	4,79	neg.

LE STRATEGIE PIÙ GETTONATE

I migliori fondi del mese

Dati a fine giugno 2020

	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ %*	SHARPE **
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Long/Short Equity					
1 CS Multi-Advisor Equity Alpha IBH	8,77	7,70	3,08	7,6	0,2
2 Wellington Stra Europ Equity LSS	8,47	-6,89	-6,89	10,4	neg.
3 DNCA Invest Venasquo I	4,49	3,06	-8,38	10,6	neg.
Multistrategy					
1 Efficiency Growth Fund Inc. Opp	1,94	1,03	-3,15	6,3	neg.
2 NN (L) Alternative Beta I	1,79	0,33	0,95	5,8	0,1
3 Amundi F Multi Strategy Growth G	1,75	4,73	-	-	-
Fixed Income Alternative					
1 Lemanik Active Short Term Credit I	3,06	-4,64	-1,85	7,0	neg.
2 Vontobel Abs Return Bond Dynamic I	2,87	-4,36	3,26	14,4	0,2
3 Timeo Neutral Conservative Wolf I	2,67	-3,44	-7,36	9,4	neg.
Le altre strategie					
1 Banor Greater China Equity I (EM)	10,12	18,93	50,37	24,8	0,7
2 Janus Hend Hor. China A2 (EM)	8,90	9,51	18,73	20,1	0,4
3 H2O Vivace I (GM)	8,09	-50,19	-43,37	47,6	neg.
4 HI Numen Credit I (CLS)	6,36	8,33	5,64	7,1	0,3
5 AlphaJoturn G Macro Low Vol E (GM)	5,94	4,61	-	-	-

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

Indici total return in €

Dati a fine giugno 2020

	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ %*	SHARPE **
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Multistrategy (MS)	,22%	-4,2%	-8,45	4,43	neg.
Relative Value (RV)	1,71	0,70	1,12	3,71	0,12
Risk premia (RP)	-1,29	-13,99	-	-	-
Volatility Trading (VT)	-1,25	-10,44	-18,98	5,09	neg.
Fund of Funds	0,94	-2,46	-5,74	4,08	neg.
I benchmark di mercato					
EuroStoxx Total Mkt Net Return	4,92	-4,69%	0,51	16,63	0,09
Ftse Mib Index TR	6,82	-6,45%	4,08	20,97	0,17
Msci World TR	2,04	3,98%	23,02	15,44	0,53
BloombergBarclays €Agg Trea.	1,01	2,77%	11,27	3,89	0,93

I peggiori fondi del mese

Dati a fine giugno 2020

	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ %*	SHARPE **
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Long/Short Equity					
1 GS Global Strat Macro Bond Port I	-0,32	-0,58	-4,39	4,5	neg.
2 Manulife Abs Return Rates R	-0,62	-3,04	-	-	-
3 Robeco QIL/SDynamic Duration DH	-1,09	-3,60	-3,82	2,0	neg.
Multistrategy					
1 Invesco Global Target Ret Select A	-1,72	-0,75	-7,30	3,0	neg.
2 Theam Quant Absolute Alpha	-1,84	-6,04	-9,11	4,0	neg.
3 CS Focus Momentum EBH	-2,22	-3,99	-10,70	10,0	neg.
Fixed Income Alternative					
1 GS Global Strat Macro Bond Port I	-0,32	-0,58	-4,39	4,5	neg.
2 Manulife Abs Return Rates R	-0,62	-3,04	-	-	-
3 Robeco QIL/SDynamic Duration DH	-1,09	-3,60	-3,82	2,0	neg.
Le altre strategie					
1 Albemarle Target Italy A (EMN)	-4,49	-17,50	-27,73	10,1	neg.
2 Cassiopeia UCITS C (VT)	-4,73	7,70	-2,71%	14,4	neg.
3 Odey Swan I (GM)	-5,73	-19,39	-12,92	22,9	neg.
4 UBS Currency All Ret Strat IA1 (AC)	-6,24	-18,99	-	-	-
5 InRIS Perd Market Neutral II (EMN)	-7,52	-7,41	-	-	-