

# IL SOLE 24 ORE PLUS

Data: 20.02.2021 Pag.: 19  
Size: 475 cm2 AVE: € 105925.00  
Tiratura:  
Diffusione:  
Lettori:



FONDI UCITS LIQUID ALTERNATIVE

a cura di  **ALTERNATIVE**  
Fondazioni per la valorizzazione di capitali alternativi

## Il 2021 parte bene per i long/short paesi emergenti

■ Nel primo mese del 2021, caratterizzato da mercati sia azionari che obbligazionari in discesa, i fondi liquid alternative riescono a ottenere un risultato solo leggermente negativo. Secondo i dati raccolti dall'Ufficio Studi di MondoAlternative, infatti, i prodotti che adottano alcune delle strategie tipiche degli hedge fund sono scesi in media dello 0,29%, con una volatilità a 3 anni del 4,25%. Il mercato azionario europeo, contestualmente, a gennaio è sceso del -1,37% (con una volatilità a 3 anni del 19,48%), così come hanno registrato perdite anche gli investimenti nei titoli governativi europei (-0,61%).

Continuano invece la loro corsa i mercati azionari emergenti e se ne avvantaggiano i prodotti long/short specializzati, che sal-

gono così del +3,73%, controbilanciati dai fondi absolute return sul debito emergente (-0,26%) che fanno sì che la strategia Emerging markets, nel complesso, registri un +1,80% a gennaio. Seguono in territorio positivo alcune strategie maggiormente neutrale al mercato, come quelle Relative value (+0,66%) che traggono beneficio dal buon andamento dei fondi specializzati sui titoli convertibili, quelle Event driven (+0,64%), che trattano operazioni societarie straordinarie, e quelle Credit long/short (+0,34%). Negativo, invece, il risultato dei fondi Long/short equity (-1,19%), influenzato dall'andamento di alcuni fondi esposti allo short squeeze innescato da alcuni trader su titoli come BlackBerry, GameStop e AMC Entertainment.

# IL SOLE 24 ORE PLUS

Data: 20.02.2021 Pag.: 19  
 Size: 475 cm2 AVE: € 105925.00  
 Tiratura:  
 Diffusione:  
 Lettori:



## IL CONFRONTO CON I MERCATI

Indici total return in € Dati a fine gennaio 2021	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ%*	SHARPE**
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>Performance dei fondi Ucits liquid alternative</b>					
Media generale	-0,29	0,14	-3,65	4,25	neg.
Credit Long/Short (C L/S)	0,34	3,20	3,95	5,03	0,28
Emerging Markets (EM)	1,80	13,90	8,85	7,13	0,43
Equity Market Neutral (EMN)	-0,17	-2,65	-10,74	1,84	neg.
Event Driven (ED)	0,64	1,66	0,84	5,89	0,08
Fixed Income (FI)	-0,07	1,61	0,82	4,09	0,09
Global Macro (GM)	-0,37	-2,30	-1,27	6,61	neg.
Long/Short Equity (L/S E)	-1,19	1,90	-2,11	5,40	neg.
Managed Futures (MF)	-1,03	-4,19	-11,74	5,86	neg.
Multi Asset (MA)	-0,18	1,69	-1,26	5,37	neg.

## LE STRATEGIE PIÙ GETTONATE

I migliori fondi del mese	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ%*	SHARPE**
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>Long/Short Equity</b>					
1 Arcus Japan Long Short Fund I	3,94	-18,09	-35,48	15,8	neg.
2 Dalton Asia Pacific Ucits Fund B2	3,72	18,80	25,62	10,2	0,8
3 Finlabo Dynamic USEquity I	3,42	-12,20	-28,30	9,7%	neg.
<b>Multistrategy</b>					
1 NN(L) Alternative Beta X	1,48	3,89	17,34	6,3	0,9
2 Theam Quant - Absolute Alpha I	1,33	0,19%	-6,05	4,1	neg.
3 JPM Multi-Manager Alternatives A	1,13	10,24	8,56	6,0	0,5
<b>Fixed Income Alternative</b>					
1 DNCA Invest Alpha Bonds I	0,79	2,12	0,04	4,7	0,3
2 BlueBay Inv Grade Abs Ret Bond I	0,63	5,47	3,33	4,3	0,3
3 Lemanik Active Short Term Credit I	0,55	1,11	3,59	7,2	0,2
<b>Le altre strategie</b>					
1 Banor Greater China Equity I (EM)	9,03	66,54	62,95	25,4	0,8
2 Janus Henderson Horiz China A2 (EM)	7,75	31,21	18,90	20,1	0,4
3 Schroder QEP Glob Eq M Neut C (EMN)	5,41	-12,34	-25,59	10,5	neg.
4 HI Numen Credit Fund I (CLS)	5,40	29,35	21,06	9,6	0,7
5 Merian Glob Eq Abs Ret I (EMN)	4,84	0,53	-17,43	6,0	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

Indici total return in € Dati a fine gennaio 2021	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ%*	SHARPE**
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Multistrategy (MS)	-0,08	-1,04	-6,18	4,79	neg.
Relative Value (RV)	0,66	5,75	6,35	3,94	0,54
Risk premia (RP)	0,02	-13,45			
Volatility Trading (VT)	0,42	-5,61	-14,64	5,29	neg.
Fund of Funds	-0,36	-0,31	-4,82	4,27	neg.
<b>I benchmark di mercato</b>					
EuroStoxx Total Mkt Net Return	-1,37	0,50	4,72	19,48	0,17
Ftse Mib Index TR	-2,61	-5,11	1,37	24,53	0,14
Msci World TR	-1,98	2,89	27,26	16,45	0,57
Bloomberg Barclays € Agg Treasury	-0,61	1,84	12,91	3,94	1,05

I peggiori fondi del mese	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ%*	SHARPE**
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>Long/Short Equity</b>					
1 Wellington Glob HealthC LongShort S	-6,02	-11,14	-6,85	11,1	neg.
2 Liontrust GF Europ Strat Equity A4	-6,46	-14,16	-4,27	15,1	neg.
3 Carmignac Long Short Global Eq A	-10,55	1,70			
<b>Multistrategy</b>					
1 Aviva Multi-Strategy Target Ret I	-2,49	-1,16	-2,10	6,5	neg.
2 Neuberger Berman Uncor Strategies I	-2,80	0,62			
3 Schroder GAIA Two Sigma Diversif C	-4,92	-12,71	-9,20	5,9	neg.
<b>Fixed Income Alternative</b>					
1 Controlfida Delta Defensive UCITS A	-0,67	-4,61	-4,56	5,3	neg.
2 LM Brandywine Global F Inc Abs Re	-1,34	5,50	-4,69	8,0	neg.
3 LM Brandywine Glob Enh Abs Ret	-1,66	-1,46			
<b>Le altre strategie</b>					
1 Merian UK Specialist Eq I (EMN)	-3,17	7,84	6,84	7,1	0,4
2 Man AHL Trend Alternative I (MF)	-3,89	-0,60	2,86	14,4	0,1
3 H2O Multistrategies FCP I (GM)	-4,30				
4 H2O Vivace FCPI (GM)	-4,42				
5 UBS Currency All Ret Strat IA1 (AC)	-4,51	-9,19			