

**Le ricette dei best performer****Dai tassi alla corsa dei consumi di Pechino**

**M**a quali sono i singoli prodotti e gestori liquid alternative che hanno portato a casa le migliori performance nell'anno del Covid?

Per esempio Banor Sicav Greater China Equity che ha messo a segno un rendimento a tre anni del 65,68%, confermandosi migliore della categoria Emerging Markets Equity e meritandosi l'ambito riconoscimento che viene consegnato al MondoAlternative Awards 2021 (evento organizzato da MondoInvestor). «La nostra fortuna è stata quella di aver privilegiato aziende con la maggiore probabilità di sopravvivere e crescere nei diversi scenari economici e, credendo nella crescita dei consumi

**65,6**

per cento  
il risultato a tre anni  
del portafoglio  
Banor Sicav  
Greater China Equity

della classe media cinese, abbiamo investito nei leader del consumo domestico. Aziende moderne, gestite da imprenditori straordinari, con prodotti e servizi che hanno conquistato posizioni competitive. Le prime dieci in portafoglio nel 2020, hanno incrementato gli utili di esercizio di circa il 25%», ha spiegato Giacomo Mergoni Ceo di Banor Capital.

Tra i performer a tre anni, nella categoria Liquid alternative Risk Premia, una strategia che l'anno scorso ha faticato molto, si è distinto il fondo Hsbc Gif Multi-Asset Style Factors che ha messo a segno una performance del 9,97%. «Il risultato è frutto della nostra filosofia

d'investimento — ha spiegato Mathieu Guillemet, Senior Fund Manager di HSBC Global Asset Management — nella selezione ci siamo focalizzati sui fattori di premio accademici che, strutturalmente, hanno una debole correlazione con le asset class tradizionali, in particolare l'azionario, escludendo i premi altamente correlati ai rischi di mercato direzionali, come volatilità, rischio di credito. Abbiamo implementato le esposizioni ai premi a livello macro e di indice, senza esporci ai singoli titoli. Abbiamo così potuto sfruttare i derivati più liquidi, come i futures indicizzati e obbligazionari e i forward FX, e avere il controllo sull'intero processo di investi-

mento e sulla sua implementazione».

Tra i performer a un anno, con un progresso del 7,34%, il migliore del 2020, nella categoria Liquid Alternative Fixed Income, è stato il fondo Jupiter Strategic Absolute Return Bond, con un risultato del 7,34%. «Vincente è stata la nostra strategia di investimento basata sui fondamentali economici e sulla determinazione del ciclo in cui ci troviamo — ha spiegato Mark Nash, gestore del fondo nel commentare il risultato — si tratta di un approccio relativamente tradizionale che combiniamo con un'approfondita analisi delle condizioni finanziarie, valutando come queste possano interagire con l'economia. Questo include naturalmente le azioni dei policymaker sui tassi d'interesse e analisi di mercato individuali sulla struttura finanziaria nel sistema».

**Pa. Pu.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA



# Hedge popolari, Emergenti in vetta E il rischio è rimasto sotto controllo

Rendimento leggermente positivo per i liquid alternative, con una volatilità del 6,7% contro il 29,4% delle Borse  
Nel 2020 la miglior performance (10,8%) è dei prodotti specializzati sui mercati in via di sviluppo, trainati dalla Cina

di **Patrizia Puliafito**

**A**nche i fondi liquid alternative (i prodotti che replicano strategie tipiche degli hedge fund), hanno subito i contraccolpi che la pandemia ha assestato al mercato azionario: pesanti crolli alternati a repentini recuperi, per effetto dei massicci interventi monetari delle banche centrali. I fondi liquid alternative, tuttavia, come da loro missione, hanno saputo mitigare bene il rischio, chiudendo il 2020 con una performance media più alta rispetto all'azionario europeo (+0,29%, contro il +0,11%



**Analisi**  
Stefano Gaspari, che guida la società editoriale specializzata Mondolinvestor

dell'Eurostoxx Total Market Net Return) e una volatilità più contenuta (6,79% contro il 29,46% dei mercati azionari). Ciononostante, l'annus horribilis, è stato archiviato dai liquid alternative con un patrimonio complessivo in calo di 46 miliardi di euro rispetto al 2019 (215,6 miliardi contro i precedenti 261,9).

## Il meccanismo

«La perdita è dovuta soprattutto ai riscatti avvenuti nel primo trimestre dello scorso anno, tra l'altro non del tutto giustificati, viste le performance che i fondi stavano registrando, anche nelle fasi più critiche del mercato azionario. Nel quarto trimestre il trend si è invertito. Gli investitori sono tornati a guardare con interesse a questo

**Sul podio** i vincitori dei MondoAlternative Awards 2021

LIQUID ALTERNATIVE			... e quelli a 36 mesi		
I migliori del 2020...	Perform. 2020	Indice Sharpe	I migliori del 2020...	Perform. 36 mesi	Indice Sharpe
<b>Credit Long/Short</b> HI Numen Credit Fund	+24,35%	1,75	<b>Credit Long/Short</b> Algebris Global Credit Opportunities Fund	+17,84%	0,56
<b>Emerging Markets Debt</b> GAM Star Emerging Market Rates	+9,66%	2,07	<b>Emerging Markets Debt</b> BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund	+21,00%	0,60
<b>Emerging Markets Equity</b> Lumyna - ZEAL Greater China Long Short UCITS Fund	+45,03%	3,62	<b>Emerging Markets Equity</b> Banor Siav Greater China Equity	+65,68%	0,79
<b>Equity Market Neutral</b> Aegon Global Equity Market-Neutral Fund	+21,76%	3,96	<b>Equity Market Neutral</b> Aegon Global Equity Market-Neutral Fund	+17,83%	1,02
<b>Event Driven</b> Lumyna - York Asian Event Driven UCITS Fund	+14,54%	1,59	<b>Event Driven</b> Lumyna - York Asian Event Driven UCITS Fund	+29,38%	1,19
<b>Fixed Income</b> Jupiter Strategic Absolute Return Bond	+7,34%	2,03	<b>Fixed Income</b> RAM (Lux) Tactical Funds - Global Bond Total Return	+7,80%	0,89
<b>Global Macro</b> IPM Global Macro Opportunities Fund	+12,39%	2,56	<b>Global Macro</b> GAM Star Global Rates	+13,88%	0,35
<b>Long/Short Equity Europe</b> Credit Suisse (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/short	+15,34%	2,18	<b>Long/Short Equity Europe</b> Eleva Absolute Return Europe	+19,93%	1,41
<b>Long/Short Equity Global</b> IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund	+38,07%	1,98	<b>Long/Short Equity Global</b> JES Equity Opportunity Long Short Fund	+22,50%	1,03
<b>Long/Short Equity Sectorial</b> Schroder GAIA Contour Tech Equity	+34,54%	3,67	<b>Long/Short Equity Sectorial</b> GAM Star Alpha Technology	+59,22%	1,63
<b>Long/Short Equity UK</b> BSE UK Emerging Companies Absolute Return Fund	+10,05%	0,95	<b>Long/Short Equity USA</b> Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	+53,76%	1,10
<b>Managed Futures</b> Candriam Diversified Futures	+12,48%	1,79	<b>Managed Futures</b> Lumyna Merrill Lynch MLXC Commodity Alpha	+26,84%	0,68
<b>Multi Asset</b> Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	+12,66%	1,05	<b>Multi Asset</b> Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	+20,14%	0,70
<b>Multistrategy</b> Amundi Funds - Multi Strategy Growth	+10,78%	1,14	<b>Multistrategy</b> NN (I) Alternative Beta	+12,94%	0,66
<b>Relative Value</b> Lazard Rathmore Alternative Fund	+18,48%	1,72	<b>Relative Value</b> Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund	+11,99%	0,73
<b>Risk Premia</b> Credit Suisse Multi Asset Premia Fund	+2,77%	0,56	<b>Risk Premia</b> HSBC Off-Multi-Asset Style Factors	+9,97%	0,72
<b>Volatility Trading</b> Amundi Funds Volatility World	+22,23%	1,34	<b>Volatility Trading</b> Amundi Funds Volatility World	+10,02%	0,32
<b>Fondo di fondi</b> New Capital All Weather UCITS Fund	+4,70%	0,57	<b>Fondo di fondi</b> Exane Pleiade Tresorerie	+14,99%	0,48

HEDGE FUND			... e quelli a 36 mesi		
I migliori del 2020...	Perform. 2020	Indice Sharpe	I migliori del 2020...	Perform. 36 mesi	Indice Sharpe
<b>Fondo di fondi</b> China Managers Selection Fund	+23,07%	1,51	<b>Fondo di fondi</b> Global Managers Selection Fund	+13,78%	0,44
<b>Single Manager</b> Alpi Hedge	+3,84%	1,72	<b>Single Manager</b> Finist Bond	+13,03%	0,78

segmento di mercato», ha commentato Stefano Gaspari, amministratore unico di Mondolinvestor. A detenere la maggiore quota di mercato (con 31 miliardi di euro di asset in gestione) da sempre sono i fondi Long/short equity, seguiti dai Multi Asset (con asset per 29,7 miliardi), dai Macro (26,7 miliardi), dai Multistrategy (25,3 miliardi) e dai Fixed income alternativi (23,2 miliardi).

## La gara

Con un risultato medio del 10,87%, i migliori performer 2020, premiati al MondoAlternative Awards 2021, sono stati i gestori specializzati sugli emergenti, grazie ai rendimenti azionari di queste aree, favoriti in primo luogo dalla rapida uscita dalla pandemia da parte della Cina che le ha permesso di proseguire nella crescita economica.

Con una performance media del 5,44%, hanno conquistato il secondo gradino del podio, i fondi con strategia Relative Value, che operano arbitraggi e si sono avvantaggiati dalla volatilità dei mercati. Medaglia di bronzo i fondi Credit long/short che hanno tratto beneficio dall'ampliamento e restringimento degli spread obbligazionari, mettendo a segno una performance media di categoria del 3,23%.

Fuori dal podio, con una performance del 3%, si piazzano i gestori che adottano la strategia Long/short equity che hanno saputo navigare tra gli alti e i bassi dei mercati azionari, controllando la volatilità. Positive anche le strategie Multi asset, Fixed income alternative e Event driven.

Sono invece scivolati in fondo alla

classifica con performance negative i prodotti con strategia Volatility trading (-6,68%) e i Risk premia (13,54%). Spostandoci sul mercato italiano, la novità più eclatante del 2020 è il ritorno a performance rilevanti dei fondi di investimento alternativi (Fia), strategie hedge che rispondono alla direttiva Aifm. I fondi di hedge hanno chiuso con una performance del 9,06%.

«Un risultato significativo, maturato in un anno con una elevata volatilità, che è la dimostrazione che i fondi hedge sono in grado di co-

**La classifica** Rendimenti dei fondi liquid alternative

	2020	Volatilità 2020
Media generale	0,29%	6,79%
Emerging Markets	10,87%	9,41%
Relative Value	5,44%	6,32%
Credit Long/Short	3,23%	8,49%
Long/Short Equity	3,00%	7,65%
Multi Asset	1,82%	8,46%
Fixed Income	1,78%	6,93%
Event Driven	1,02%	10,07%
Multistrategy	-0,74%	7,56%
Equity Market Neutral	-2,52%	2,50%
Global Macro	-2,64%	10,41%
Managed Futures	-3,73%	5,99%
Volatility Trading	-6,68%	7,56%
Risk Premia	-13,54%	6,92%
Fondi di fondi	0,08%	6,60%

gliere le opportunità al momento giusto — ha spiegato Gaspari — l'elevata flessibilità gestionale di questi prodotti, superiore a quella dei liquid alternative che rispondono a una normativa più stringente, consentirà di ottenere buoni risultati anche nei prossimi mesi».

In particolare, sette fondi di hedge che consentono di accedere al mercato in modo diversificato, hanno chiuso il 2020 in positivo e sette single manager, nel 2020, hanno ottenuto un risultato medio del 11,27%.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

