

Il mercato azionario è stato influenzato dalla diffusione della pandemia e dalle conseguenze economiche provocate dai lockdown nazionali. In questo contesto, i fondi liquid alternative hanno archiviato il 2020 con una performance media pari a +0,29%, con una volatilità del 6,79%, mentre, per confronto, l'indice azionario europeo (Eurostoxx Total Market Net Return) ha chiuso il 2020 con una performance pari a +0,11% e una volatilità del 29,46%. Gli spread sul credito corporate investment grade, invece, si sono ampliati a livelli visti solo durante la crisi finanziaria del 2008 e durante la crisi dei debiti sovrani del 2011, per poi tornare a normalizzarsi, e l'indice dei titoli di Stato europei ha chiuso in rialzo del 4,99% per effetto delle politiche monetarie. Le performance migliori dell'anno sono state ottenute dai fondi alternativi specializzati sui mercati emergenti (+10,87%), anche 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

AP / Trends

Liquid alternative, gli azionari resistono

Prosegue l'influenza sui mercati dei fondamentali economici, tanto auspicati dai fondi più attivi.

A cura dell'Ufficio Studi di MondoInvestor

Il mercato azionario e obbligazionario, nel 2020, sono stati pesantemente influenzati dalla diffusione della pandemia e dalle conseguenze economiche provocate dai lockdown nazionali. In questo contesto, i fondi liquid alternative hanno archiviato il 2020 con una performance media pari a +0,29%, con una volatilità del 6,79%, mentre, per confronto, l'indice azionario europeo (Eurostoxx Total Market Net Return) ha chiuso il 2020 con una performance pari a +0,11% e una volatilità del 29,46%. Gli spread sul credito corporate investment grade, invece, si sono ampliati a livelli visti solo durante la crisi finanziaria del 2008 e durante la crisi dei debiti sovrani del 2011, per poi tornare a normalizzarsi, e l'indice dei titoli di Stato europei ha chiuso in rialzo del 4,99% per effetto delle politiche monetarie. Le performance migliori dell'anno sono state ottenute dai fondi alternativi specializzati sui mercati emergenti (+10,87%), anche 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. Sono seguiti, nella classifica delle strategie, dai fondi Relative value, che operano arbitraggi e che hanno potuto vivere un periodo favorevole grazie alla volatilità sui mercati. Queste strategie sono cresciute del 5,44%, in primo luogo trainate dai fondi specializzati sul mercato delle obbligazioni convertibili. Anche i fondi Credit long/short hanno beneficiato dell'ampliamento e restringimento degli spread obbligazionari e sono riusciti a ottenere nel 2020 un risultato medio pari a 3,23%. Positiva, poi, la strategia Long/short equity (+3% in media), laddove i fondi, anche in questo caso, sono riusciti a navigare negli alti e bassi dei mercati azionari controllando la volatilità. Nel 2020 il 63% dei prodotti liquid alternative ha realizzato una performance positiva, con il 14,5% del totale che è riuscito a riportare un guadagno superiore al +10%. Tuttavia, considerata la forte gestione attiva che caratterizza questi fondi, non deve sorprendere l'elevata dispersione che emerge dall'analisi dei rendimenti conseguiti nel 2020. Ad esempio, per le strategie Long/short equity, Emerging markets e Volatility trading, la differenza tra il miglior fondo della strategia e

I mercati azionari globali hanno mostrato una notevole resilienza durante il periodo di crisi, con i principali indici azionari che hanno recuperato gran parte delle perdite subite durante la fase di recessione. In particolare, il mercato azionario americano ha mostrato una forte performance, con il S&P 500 che ha chiuso il 2020 in positivo. Questo trend positivo è stato sostenuto da una serie di fattori, tra cui la forte performance delle aziende tecnologiche e la riduzione delle tassi di interesse da parte della Fed. Tuttavia, è importante notare che il mercato azionario rimane ancora molto volatile e che ci si aspetta un periodo di incertezza nei prossimi mesi.

Trends / AP



il peggiore si è attestata al 70%. Valori molto elevati sono stati registrati anche dalle strategie Macro ed Equity market neutral (differenza del 49% per entrambe le strategie), mentre per i fondi Multistrategy e Risk premia il differenziale si è fermato, rispettivamente, al 5% e al 13%. Questi dati mettono in evidenza, soprattutto rispetto alla scelta nell'ambito degli investimenti long only, quanto sia importante l'attenta selezione del gestore liquid alternative, vista la grande varietà nelle performance realizzate anche da fondi attivi nella stessa strategia. Alla fine del 2020, il patrimonio complessivo dell'industria dei fondi liquid alternative si è attestato a 215,6 miliardi di euro, un dato in calo rispetto alla chiusura dell'anno precedente. A influenzare la riduzione degli asset dei fondi alternativi liquidi è stata la forte fuoriuscita dovuta a riscatti avvenuta nel primo trimestre del 2020: in soli tre mesi, i flussi negativi sono stati pari a 23,8 miliardi di euro, non del tutto giustificati, però, dai risultati che i fondi stavano registrando anche durante le fasi più critiche del crollo azionario. È da sottolineare, tuttavia, che a partire dal quarto trimestre dell'anno il trend

negativo di raccolta si è invertito, con nuovi flussi positivi che sono ammontati a 2,6 miliardi di euro. Gli investitori sono tornati infatti a guardare con interesse a questo segmento, dato che le valutazioni azionarie risultano piuttosto elevate e le obbligazioni non offrono più alcun margine di guadagno, come è stato testimoniato dall'andamento dei primi mesi del 2021. I fondi Long/short equity continuano a detenere la maggiore quota di mercato, con asset in gestione per 31 miliardi di euro alla fine del 2020, precedendo in classifica i prodotti Multi Asset (29,7 miliardi) e quelli Macro (26,7 miliardi). Seguono i fondi Multistrategy (25,3 miliardi) e quelli Fixed income alternativi (23,2 miliardi). Più staccate le altre strategie. Spostando l'attenzione sul mercato italiano dei fondi di investimento alternativi (Fia), con riferimento alle strategie hedge che rispondono alla direttiva Aifm, la principale novità del 2020 ha riguardato il ritorno a performance particolarmente positive. I fondi di fondi hedge, in particolare, hanno chiuso con una performance pari a 9,06%, il miglior risultato di sempre da parte di questa categoria di prodotti. Un risulta-

to particolarmente significativo perché maturato in un anno caratterizzato da elevata volatilità, che ha dimostrato come i fondi hedge siano ancora in grado di cogliere le opportunità che si presentano, al momento giusto. L'elevata flessibilità gestionale di questi prodotti, superiore a quella dei fondi liquid alternative che devono rispondere a una normativa più stringente, consentirà verosimilmente di ottenere buoni risultati anche nei mesi a venire, in cui il contesto sui mercati appare piuttosto incerto e le sorprese possono essere dietro l'angolo. Per quel che riguarda in particolare i fondi italiani, i fondi di fondi (che consentono di accedere al mercato in modo diversificato) a fine dicembre 2020 sono 7, e hanno chiuso il 2020 tutti in positivo. I prodotti single manager sono anch'essi 7 e nel 2020 hanno ottenuto un risultato medio dell'1,27%.

Le performance nei primi tre mesi del 2021

Nei primi tre mesi del 2021, è proseguito il trend di performance positive da parte dei fondi liquid alternative, che sono cresciuti dell'1,53%, favoriti soprattutto dal buon andamento dei mercati azio-

Data: 04.06.2021 Pag.: 36,37,38,39
 Size: 2095 cm2 AVE: € .00
 Tiratura:
 Diffusione:
 Lettori:



AP / Trends

La dispersione dei rendimenti delle strategie liquid alternative nel 2020



Fonte: MondoAlternative

nari, mentre quelli obbligazionari hanno sofferto a causa dell'aumento dei rendimenti dovuto ai timori di un ritorno dell'inflazione. Un fattore che sta caratterizzando il 2021, così come il 2020, è il ritorno dell'influenza sui mercati dei fondamentali economici, tanto auspicato dai fondi più attivi perché in grado di far funzionare al meglio le proprie strategie. Questo è testimoniato anche dai buoni risultati ottenuti dai fondi Long/short equity (+2,68% tra gennaio e marzo). I primi posti della classifica sono occupati da fondi cresciuti a doppia cifra: Arcus Japan Long Short Fund Class I con +24,44%, seguito da Finlabo Investments Sicav Dynamic US Equity Class I con +14,48% e Finlabo Investments Sicav Dynamic Equity Class I con +12,50%. Secondo posto per i prodotti Global macro (+2,16% nei primi tre mesi dell'anno). Tra i fondi, si sono distinti Odey Swan Fund Class I (+30,80%), seguito da H2O Multistrategies FCP Class I (+21,75%) e H2O Viva-

ce FCP Class I (+20,34%). Dopo i fondi Global macro, anche i Multi asset hanno ottenuto una buona performance, pari all'1,82% da inizio 2021. In questa strategia, ai primi posti da inizio anno troviamo Allianz Multi Asset Long/Short Class AT con +9,98%, seguito da Algebris Allocation Fund Class I (+5,53%) e da DWS Concept Kaldemorgen Class IC (+5,18%). Quarta posizione per i fondi Event driven (+1,81% nei primi tre mesi dell'anno). Al vertice della classifica, Helium Selection Class A (+4,20%) seguito da Lumyna - York Asian Event Driven Ucits Fund Class B (+3,87%) e da Lumyna - PSAM Global Event UCITS Fund Class A (+3,14%). Quinto posto, infine, per i fondi Risk premia (+1,69%), dopo che avevano subito una battuta d'arresto nel 2020. Il risultato è influenzato positivamente dal risultato elevato conseguito da AQR Style Premia UCITS Fund Class B (+15,18%), seguito al secondo posto da BSF Style Advantage Fund Class D2

(+3,97%) e al terzo da JPM Diversified Risk Fund Class C (+1,97%). Sul fronte dei fondi hedge italiani, i fondi di fondi nei primi due mesi dell'anno (al momento di scrivere non sono disponibili i dati definitivi a fine marzo, ndr) hanno ottenuto un risultato del +1,59%. Kairos Multi-Strategy Classe A è in vetta alla classifica grazie a un +3,43%, seguito da Hedge Invest Global Fund Class I (+1,83%) e Global Managers Selection Fund A (+0,85%). Due fondi di Eurizon sono al quarto e quinto posto: Eurizon Low Volatility Classe R con +0,62% e Eurizon Multi Alpha Classe I con +0,36%. Nella categoria fondi di fondi specializzati, invece, China Managers Selection Fund A ottiene un risultato di +4,05%. Tra i fondi single manager, invece, 8a+ Matterhorn cresce del +6,16%, seguito da Aliseo (+5,50%), e 8a+ Nextam Hedge (+4,46%). Chiudono la cinquina da inizio anno Finini Bond Classe A (+1%) e Thema (+0,49%) ●

Ritaglio Stampa ad uso esclusivo del destinatario. Non riproducibile

ADVISOR PRIVATE

Data: 04.06.2021 Pag.: 36,37,38,39
 Size: 2095 cm2 AVE: € .00
 Tiratura:
 Diffusione:
 Lettori:

Liquid alternative,
 gli azionari resistono

Proteggere l'investimento e preservare gli fondamentali
 economici e socio-politici del mondo più avanti.

di Luca Di Stefano e Giovanni

Il mercato azionario è tornato a essere volatile, con un trend di rialzo che ha portato a un recupero delle quotazioni. In questo contesto, gli azionari resistono, puntando a cogliere le opportunità di crescita. In particolare, gli investitori si sono concentrati sui titoli di alta qualità, con un focus su settori come la tecnologia e la sanità. Inoltre, molti hanno optato per strategie di diversificazione, puntando a ridurre il rischio e a preservare il capitale. In sintesi, gli azionari resistono, puntando a cogliere le opportunità di crescita e a preservare il capitale.

Trends / AP

La classifica dei fondi Ucits alternativi in Euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a marzo 2021

Nome Fondo	Società di gestione	Performance 2021 (gen-21 mar-21)	Performance a 3 anni (mar-18 - mar-21)	Patrimonio (mln Euro)	Data partenza
Active Currency					
Eurizon Fund SLJ Enhanced Currency Basket Class Z (Euro)	Eurizon Capital SGR	2,92%	-3,47%	9,6	lug-16
Base Investments Sicav Bonds Multicurrency Class I (Euro)	Edmond de Rothschild Asset Management	0,70%	-5,76%	15,8	nov-17
Neuberger Berman Macro Opportunities FX Fund Class I (Euro)	Neuberger Berman	0,62%	25,1	-	dic-19
Credit Long/short					
HI Numen Credit Fund Class I (Euro)	Hedge Invest SGR	9,19%	25,63%	132,9	ott-12
Alma Platinum MidOcean Absolute Return Credit Class 11C-E (Euro)	MidOcean Partners	2,16%	9,42%	125,4	gen-16
Franklin K2 Ellington Structured Credit Ucits Class EB PF-H1 (Euro Hedged)	Franklin Templeton Investments	1,86%	46,9	-	dic-19
Emerging Markets debt					
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return Class I H (Euro)	Man Group	1,35%	-2,24%	1.083,7	mag-16
H2O Multi Emerging Debt Fund Class N (Euro)	H2O Asset Management	-0,40%	61,2	-	dic-18
Epsilon Fund Emerging Bond Total Return Class I (Euro)	Eurizon Capital SGR	-0,58%	2,08%	3.697,5	mag-08
Emerging Markets equity					
Finlabo Investments Sicav Dynamic Emerging Markets Class I (Euro)	Finlabo SIM	14,00%	-1,96%	7,1	mag-10
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund Class A (Euro)	Fiera Capital	10,05%	-2,01%	142,8	set-13
HI EMJM Africa Fund Class DM (Euro)	Hedge Invest SGR	10,01%	0,39%	10,5	mar-15
Equity Market Neutral					
BSF Emerging Markets Absolute Return Fund Class D2 (Euro)	BlackRock	10,68%	-2,21%	10,7	nov-12
Merian Global Equity Absolute Return Fund Class I	Jupiter Asset Management	9,82%	-14,91%	1.380,4	lug-09
JL Equity Market Neutral Class A (Euro)	John Locke Investments	6,59%	6,39%	24,0	apr-10
Event Driven					
Helium Selection Class A (Euro)	Syquant Capital	4,20%	14,73%	272,9	ott-14
Lumyo - York Asian Event Driven Ucits Fund Class B (Euro)	York Capital Management	3,87%	31,76%	216,2	nov-10
Lumyo - PSAM Global Event UCITS Fund Class A (Euro)	P. Schoenfeld Asset Management	3,14%	15,14%	-	set-10
Fixed Income					
Timeo Neutral Sicav Bz Conservative Wolf Fund Class I (Euro)	Banca Zarattini & Co	4,18%	9,55%	18,3	lug-12
Controlfida Delta Defensive UCITS Fund Class A (Euro)	Controlfida Management Company	2,14%	-0,23%	68,1	ott-12
Lemanik Active Short Term Credit Class I (Euro)	Lemanik Asset Management	1,53%	4,38%	780,1	lug-13
Long/short equity - Europe					
Finlabo Investments Sicav Dynamic Equity Class I (Euro)	Finlabo SIM	12,50%	-6,37%	74,2	giu-08
Liontrust GF European Strategic Equity Fund Class A4 (Euro)	Liontrust Global Funds	11,81%	15,07%	53,5	apr-14
Banor Sicav Mistral Long Short Equity Class I (Euro)	Banor Capital	9,56%	-4,96%	51,5	lug-10
Long/short equity - Global					
RAM (Lux) Systematic Funds - Long Short Global Equities Class Ies (Euro)	RAM Active Investments	12,48%	-7,55%	16,3	gen-17
Soprano Relative Value Class B (Euro)	Soprano SGR	6,73%	29,44%	85,1	apr-08
BSF Global Equity Absolute Return Fund Class E2 (Euro)	BlackRock	6,57%	24,4	-	dic-18
Long/short equity - USA					
Finlabo Investments Sicav Dynamic US Equity Class I (Euro)	Finlabo SIM	14,48%	-16,12%	4,2	set-13
Banor Sicav North America Long Short Equity Class I (Euro)	Banor Capital	6,89%	-17,33%	13,6	nov-14
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund Class A EU (Euro)	Alger Management	6,68%	66,91%	99,9	giu-15
Long/short equity - Sectorial					
IAM E1F Alpha Opportunities Class I (Euro Hedged)	E1F Investments Ltd	7,43%	58,6	-	nov-18
Franklin K2 Electron Global Ucits Class EB PF-H1 (Euro Hedged)	Franklin Templeton Investments	3,54%	84,8	-	ott-19
Schroder GAIA Contour Tech Equity Class C (Euro Hedged)	Contour Asset Management	3,40%	27,60%	358,1	dic-17
Macro					
Odey Swan Fund Class I (Euro)	Odey Asset Management	30,80%	8,96%	151,5	mar-13
H2O Multistrategies FCP Class I (Euro)	H2O Asset Management	21,75%	380,8	-	ott-20
H2O Vivace FCP Class I (Euro)	H2O Asset Management	20,34%	179,7	-	set-20
Managed Futures					
Alma Platinum Quantica Managed Futures Class 13C-E (Euro)	Quantica Capital	7,95%	37,18%	140,4	ago-15
Credit Suisse (Lux) Multi-Trend Fund Class BH (Euro)	Credit Suisse Asset Management	7,31%	0,35%	60,3	dic-16
Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities Portfolio Class IEH (Euro)	Columbia Threadneedle Investments	6,14%	-8,96%	451,0	lug-10
Multi Asset					
Allianz Multi Asset Long/Short Class AT (Euro Hedged)	Allianz Global Investors	9,98%	4,71%	190,4	nov-16
Algebris Allocation Fund Class I (Euro)	Algebris Investments	5,53%	1,21%	2,4	giu-15
DWS Concept Kaldemoigen Class IC (Euro)	DWS Investment	5,18%	19,44%	11.062,8	nov-12
Multistrategy					
Finlabo Dynamic Allocation Class I (Euro)	Finlabo SIM	7,49%	-6,96%	17,6	apr-16
NN (L) Alternative Beta Class X (Euro)	NN IP	6,81%	23,99%	304,9	set-08
InRIS Ucits P/c - R CFM Diversified Fund Class NI (Euro)	Capital Fund Management	5,11%	-23,15%	106,1	dic-14
Relative Value Arbitrage					
Lazard Rathmore Alternative Fund Class EA (Euro Hedged)	Lazard Asset Management	5,02%	842,4	-	mag-18
GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I (Euro)	GAM Investments	1,41%	0,15%	41,2	mar-13
BNY Mellon Absolute Return Global Convertible Fund Class X (Euro)	BNY Mellon Investment Management	1,02%	79,7	-	giu-19
Risk premia					
AQR Style Premia UCITS Fund Class B (Euro)	AQR Capital Management	15,18%	-35,19%	540,8	ott-14
BSF Style Advantage Fund Class D2 (Euro Hedged)	BlackRock	3,97%	-30,04%	178,5	mar-16
JPM Diversified Risk Fund Class C (Euro hedged)	JPMorgan Asset Management	1,97%	-23,80%	650,6	apr-17
Volatility Trading					
Allianz Global Investors Fund - Allianz Volatility Strategy Fund Class IT (Euro)	Allianz Global Investors	3,65%	1,98%	1.167,2	gen-11
Allianz Structured Return Class IT3 (Euro)	Allianz Global Investors	3,34%	-28,65%	112,4	set-16
Cassiopeia UCITS Class C (Euro Hedged)	Dominicé & Co Asset Management	2,99%	0,44%	44,2	giu-15
Fund of funds					
Longchamp Absolute Return Fund (Euro)	Longchamp Asset Management	4,81%	10,41%	21,2	ott-14
UBAM - Multifunds Alternative Class IHC (Euro)	UBP Asset Management	3,89%	0,31%	25,4	mag-15
HI Smart Portfolio Class Initial (Euro)	Hedge Invest SGR	2,83%	-	7,7	nov-18

Fonte: MondoAlternative. Dati aggiornati a fine marzo 2021