



Wealth / Investment Advisory



La resilienza dei fondi liquid alternative

In un contesto particolarmente complicato come quello attuale, si conferma la loro capacità di proteggere dai ribassi dei mercati tradizionali.

} a cura dell'Ufficio Studi di MondoInvestor

Da diversi anni era stato evidenziato il rischio che il mercato obbligazionario non potesse più fornire una forte protezione dai cali dei listini azionari, ma probabilmente non era prevedibile nella proporzione con cui ciò è avvenuto all'inizio del 2022.

Guardando al lato equity, l'indice EuroStoxx ha chiuso i primi cinque mesi

dell'anno a -8,92%, mentre il segmento obbligazionario governativo europeo, rappresentato dal Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury, ha segnato -10,58%, con anche gli indici corporate, sia investment grade che high yield, in forte calo. In questo contesto estremamente complicato, i fondi liquid alternative nel complesso hanno realizzato una performance negativa solamente del -1,71%, dimostrando così la loro capacità di

Data: 20.07.2022 Pag.: 78,79,80,81
Size: 1538 cm2 AVE: € .00
Tiratura:
Diffusione:
Lettori:



proteggere dai ribassi dei mercati tradizionali. Dall'analisi delle performance, infatti, risulta che il 33,5% dei prodotti liquid alternative ha chiuso il periodo da inizio gennaio a fine maggio 2022 in territorio positivo (184 fondi su 549), con l'8% di essi che ha riportato un rendimento in crescita a doppia cifra (44 prodotti).

La capacità dei fondi liquid alternative di proteggere gli investitori in questa fase di forte drawdown ha fatto sì che il patrimonio sia rimasto sostanzialmente stabile nei primi quattro mesi dell'anno. Infatti, a fine aprile 2022 gli asset gestiti dai 554 fondi censiti nel database di MondoAlternative ammontano a 237 miliardi di euro, in leggero calo rispetto ai 239,6 miliardi di dicembre 2021. Nel dettaglio, i prodotti single manager gestiscono 235,1 miliardi di euro e comprendono 531 fondi, mentre i fondi di fondi sono 23 e amministrano 1,9 miliardi di euro.

Il dato della raccolta dei fondi single manager nei primi quattro mesi del 2022, invece, è negativo per 741 milioni di euro, con 7 strategie che hanno registrato afflussi netti e le restanti 8 degli outflow. Il podio vede al comando i prodotti Long/short equity (1,2 miliardi di euro di raccolta netta stimata), seguiti dagli Insurance linked securities (478 milioni) e dai Volatility trading (294 milioni). Al quarto posto si posiziona la strategia Equity market neutral (260 milioni), seguita da quella Multi asset (260 milioni), dall'Event driven (49 milioni) e dalla Active currency (22 milioni). Subiscono deflussi netti le strategie Macro (-1,4 miliardi), Emerging markets (-589 milioni), Fixed income alternative (-528 milioni), Risk premia (-235 milioni), Managed futures (-228 milioni), Credit long/short (-167 milioni), Relative value

arbitrage (-140 milioni) e Multistrategy (-63 milioni). Infine, la raccolta è stata negativa per i fondi di fondi (-152 milioni).

In termini di quote di mercato, a fine aprile 2022, in prima posizione si trova la strategia Long/short equity con il 17,2% del totale del mercato europeo calcolato sul patrimonio, seguita dai prodotti Multi asset al 14,4% e da quelli Multistrategy, con una quota dell'11,1%. Completano il gruppo di testa i fondi Macro (9,7%), Fixed income (9,4%) ed Event driven (8%). Più distanziate si collocano le strategie Equity market neutral (6,5%), Relative value arbitrage e Credit long/short (entrambe a quota 4,4%), Managed futures (4,3%), Insurance linked securities (3,3%) ed Emerging markets (2,8%).

Le performance nei primi cinque mesi del 2022

Nonostante i rendimenti medi in calo, nei primi cinque mesi del 2022 ci sono state 4 strategie su 13 che hanno chiuso il periodo con una performance in rialzo. Nello specifico, in vetta alla classifica da inizio anno si collocano i fondi Managed futures (+7,31%), tra i quali si distinguono Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities Class IEH (+31,96%), Lynx UCITS Fund Class I (+27,68%) e Aspect Diversified Trends Fund Class C (+26,92%). Seguono poi i prodotti Risk premia (+2,89%). Tra i migliori di questa categoria si trovano AQR Style Premia UCITS Fund Class B (+28,64%), JPM Diversified Risk Fund Class C (+7,77%) e GAM Systematic Alternative Risk Premia (+4,34%). I prodotti attivi nella strategia Volatility trading (+0,65%), invece, si stanziano in terza posizione. I migliori tre fondi per i primi cinque mesi del 2022 sono: Amundi

ADVISOR PRIVATE

Data: 20.07.2022 Pag.: 78,79,80,81
 Size: 1538 cm2 AVE: € .00
 Tiratura:
 Diffusione:
 Lettori:



La classifica dei fondi Ucits autorizzati in Euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a maggio 2022

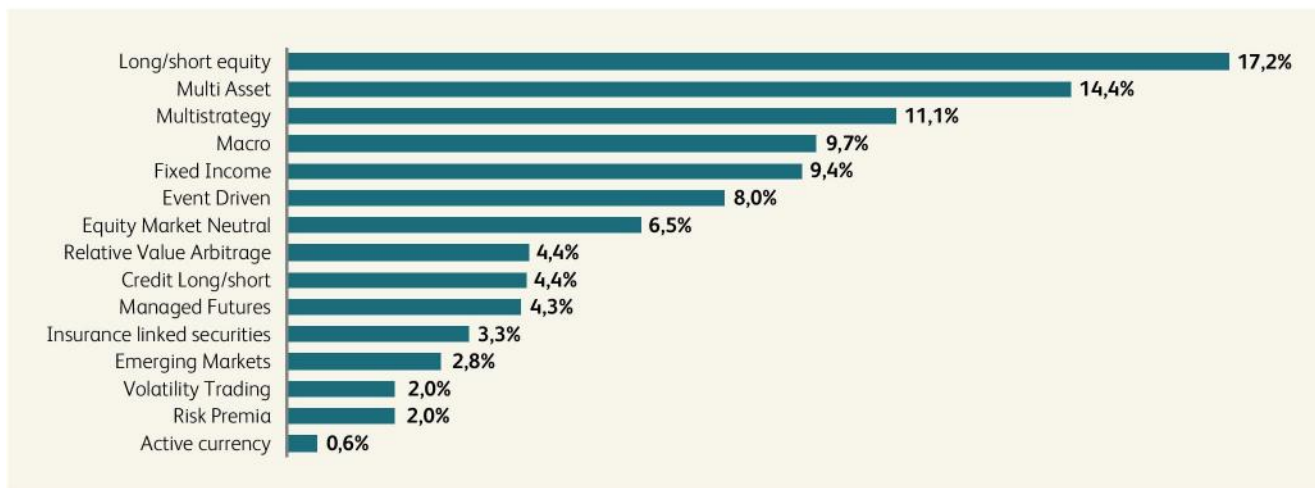
Nome Fondo	Società di gestione	Performance 2022 (gen-22 - mag-22)	Performance a 3 anni (giu-19 - mag-22)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
Active Currency					
UBS (Irl) Investor Selection - Currency Allocation Return Strategy Class I-A1	UBS Asset Management	4,70%	-5,61%	994,6	mag-18
Amundi Funds Absolute Return Forex Class IE	Amundi Asset Management	1,77%	-2,99%	84,7	dic-07
Neuberger Berman Macro Opportunities FX Fund Class I	Neuberger Berman	-0,21%	-	33,4	dic-19
Credit Long/short					
Man GLG Credit Multi-Strategy Alternative Class IN H	Man Group	0,31%	7,90%	31,7	apr-19
Candriam Bond Credit Alpha Class I	Candriam Investors Group	0,09%	-	112,3	feb-21
Lemanik Spring Class I	Lemanik Asset Management	0,08%	-	149,8	ott-20
Emerging Markets debt					
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return Class I H	Man Group	1,11%	-0,71%	891,8	mag-16
BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund Class G	BlueBay Asset Management	-0,36%	10,50%	489,1	ago-16
Franklin K2 Erso Emerging Markets UCITS Fund Class EB PF-H1	Franklin Templeton Investments	-5,54%	-	102,1	dic-20
Emerging Markets equity					
Finlabo Investments Sicav Dynamic Emerging Markets Class I	Finlabo Sim	0,51%	20,44%	7,3	mag-10
RAM (Lux) Systematic Funds - Global Equities Sustainable Alpha Class EH	RAM Active Investments	-1,48%	-7,22%	16,5	dic-11
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund Class A	Fiera Capital	-2,21%	36,18%	180,6	set-13
Equity Market Neutral					
LO Funds TerreNeuve Class N	Lombard Odier	13,88%	25,78%	85,6	set-18
InRIS Ucits PLC-R Perdurance Market Neutral Fund Class I	Perdurance Asset Management	11,73%	-5,29%	12,4	ott-17
Memnon Fund European Market Neutral Fund Class I	Zadig Gestion	9,27%	0,29%	58,4	gen-17
Event Driven					
Privilège - Amber Event Europe Class N	Amber Capital	2,61%	22,75%	155,9	giu-18
U Access (IRL) Cheyne Arbitrage UCITS Class C	Came Global Fund Managers Limited	0,45%	10,59%	108,0	mag-18
Franklin K2 Bardin Hill Arbitrage Ucits Class EB PF-H1	Franklin Templeton Investments	-0,47%	19,46%	ott-19	nov-10
Fixed Income					
Theam Quant Fixed Income Diversifier Class I	BNP Paribas Asset Management	4,03%	-	40,5	dic-19
DNCA Invest Alpha Bonds Class I	DNCA Finance	3,25%	10,97%	4,837,2	dic-17
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration Class DH	Robeco	0,86%	-4,80%	67,8	ott-05
Long/short equity - Europe					
FP Argonaut Absolute Return Fund Class I	Argonaut Capital Partners	22,85%	71,05%	64,6	lug-12
Banor Sicav Mistral Long Short Equity Class I	Banor Capital	15,20%	11,56%	68,0	lug-10
Liontrust GF European Strategic Equity Fund Class A4	Liontrust Global Funds	13,55%	56,22%	90,1	apr-14
Long/short equity - Global					
Liontrust GF Tortoise Fund Class Z	Liontrust Global Funds	14,20%	44,84%	538,0	mar-17
Theam Quant - Equity Guru Long Short Class I	BNP Paribas Asset Management	3,79%	-6,88%	13,3	nov-14
InRIS Ucits Plc - R Parus Fund Class I	Parus Finance	3,61%	45,32%	144,5	lug-13
Long/short equity - UK					
BSF UK Equity Absolute Return Fund Class D2	BlackRock	4,92%	6,03%	250,6	ago-16
Man GLG Alpha Select Alternative Class IN H	Man Group	2,70%	18,27%	1,870,0	feb-10
Schroder GAIA UK Dynamic Absolute Return Class C	Schroder Investment Management	2,42%	12,19%	50,1	nov-18
Long/short equity - USA					
Finlabo Investments Sicav Dynamic US Equity Class I	Finlabo Sim	20,84%	15,67%	4,8	set-13
Banor Sicav North America Long Short Equity Class I	Banor Capital	5,81%	12,83%	30,7	nov-14
Schroder GAIA Sirius US Equity Class C	Sirios Capital Management	-3,61%	6,73%	205,9	feb-13
Long/short equity - Sectorial					
Man GLG RI Sustainable Energy Transition Alternative Class INF	Man Group	2,02%	-	9,8	giu-21
Kairos International Sicav Key Class P	Kairos Partners Sgr	0,18%	8,90%	85,6	mar-14
BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund Class B	BMO Global Asset Management	-2,24%	10,16%	549,6	dic-12
Managed Futures					
Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities Class IEH	Columbia Threadneedle Investments	31,96%	64,30%	539,4	lug-10
Lynx UCITS Fund Class I	Longchamp Asset Management	27,68%	37,03%	41,7	mar-19
Aspect Diversified Trends Fund Class C	Aspect Capital	26,92%	37,00%	280,8	gen-11
Multi Asset					
Theam Quant - Multi Asset Diversified Protected Class I	BNP Paribas Asset Management	8,94%	0,33%	2,0	ott-17
Allianz Multi Asset Long/Short Class AT	Allianz Global Investors	7,55%	16,62%	154,8	dic-16
Goldman Sachs Alternative Trend Portfolio Class Other Currency	Goldman Sachs Asset Management Intl	5,10%	4,54%	474,7	nov-12
Multistrategy					
U Access (IRL) Campbell Absolute Return UCITS Class CPHC	Campbell & Company	16,32%	-	89,3	giu-20
Tages Eckhardt Systematic Short-Term UCITS Fund Class I	Waystone Fund Management	10,50%	-	151,3	nov-20
Neuberger Berman Uncorrelated Strategies Fund Class I	Neuberger Berman	5,68%	6,33%	2,518,1	mar-18
Relative Value Arbitrage					
G Fund Alpha Fixed Income Class IC	Groupama Asset Management	-0,01%	1,80%	755,9	mag-21
Man GLG Convertible Arbitrage Alternative Class INF	Man Group	-0,08%	-	81,2	mag-18
BSF Fixed Income Strategies Fund Class D2	BlackRock	-1,45%	2,86%	4,482,3	dic-10
Risk premia					
AQR Style Premia UCITS Fund Class B	AQR Capital Management	28,64%	-0,76%	552,5	ott-14
JPM Diversified Risk Fund Class C	JPMorgan Asset Management	7,77%	-6,07%	752,5	apr-17
GAM Systematic Alternative Risk Premia	GAM Investments	4,34%	1,07%	17,6	ott-17
Volatility Trading					
Amundi Funds Volatility Euro Class I	Amundi Asset Management	6,27%	22,97%	232,0	nov-06
Amundi Funds Volatility World Class I	Amundi Asset Management	4,68%	15,03%	748,2	feb-10
Seeyond Equity Volatility Strategies Class I	Natixis Investment Managers	2,17%	6,07%	19,4	mar-12
Fund of funds					
FAM Alternative Conviction Class L	Fineco Asset Management	1,66%	6,59%	19,0	gen-19
UBAM - Multifunds Alternative Class IHC	UBP Asset Management	1,08%	6,15%	28,9	mag-15
CoRe Series - CoRe Alternative Class E	Fineco Asset Management	0,41%	0,92%	32,6	feb-15

Fonte: MondoAlternative. Dati aggiornati a fine maggio 2022

Ritaglio Stampa ad uso esclusivo del destinatario. Non riproducibile



La ripartizione delle strategie dei liquid alternative single manager sulle piattaforme specializzate, per massa gestita



Fonte: MondoAlternative. Dati calcolati su un campione di 531 fondi liquid alternative single manager che gestiscono 235,1 miliardi di euro. Dati aggiornati a fine aprile 2022

Amundi Funds Volatility World Class I (+4,68%) e Seeyond Equity Volatility Strategies Class I (+2,17%). I fondi Macro (+0,42%) occupano la quarta posizione e i tre migliori fondi della categoria sono Odey Swan Fund Class I (+59,72%), H2O Allegro FCP Class I (+20,41%) e H2O Multibonds FCP Class I (+15,56%). La quinta migliore strategia da inizio anno è quella Equity market neutral (-0,61%) e al suo interno si distinguono LO Funds TerreNeuve Class N (+13,88%), InRIS Ucits PLC-R Perdurance Market Neutral Fund Class I (+11,73%) e Memnon Fund European Market Neutral Fund Class I (+9,27%). Infine, i fondi di fondi terminano i primi cinque mesi del 2022 in territorio positivo con un risultato pari a -2,59%.

I liquid alternative nei portafogli dei fondi di fondi

Da una recente indagine condotta dall'Ufficio Studi di MondoInvestor, inoltre, è emersa l'allocazione dei fondi

sulla base di un campione composto da 324 fondi multimanagers autorizzati alla distribuzione in Italia, che a fine 2021 gestivano 120,7 miliardi di euro, di cui 104 miliardi di euro investiti in fondi aperti, Etf e fondi chiusi. La quota allocata nei liquid alternative è pari a 6 miliardi di euro, con i prodotti Long/short equity che sono i preferiti con 1,4 miliardi di euro investiti, seguiti dai Credit long/short con 783 milioni di euro e dagli Equity market neutral con 727 milioni di euro. Piacciono anche le strategie Event driven (710 milioni di euro), Fixed Income (548 milioni di euro), Multistrategy (444 milioni di euro) e Volatility trading (400 milioni di euro). Gli asset manager più selezionati per l'investimento in liquid alternative risultano essere BlackRock, con 454,4 milioni di euro, Man con 399,6 milioni di euro, Candriam con 344,2 milioni di euro, Syquant e Generali a pari merito con 258,1 milioni di euro e Marshall Wace con 235,5 milioni di euro ●