

ADVISOR

Data: 04.02.2023 Pag.: 78,79,80,81
Size: 1489 cm2 AVE: € .00
Tiratura:
Diffusione:
Lettori:



Liquid alternative, un 2022 negativo per la raccolta

Flussi in calo per dodici strategie su quindici, anche se, complessivamente, i fondi sono riusciti a generare rendimenti decorrelati rispetto al mercato.

} a cura dell'Ufficio Studi di MondoInvestor

Si chiude uno degli anni più negativi di sempre per i mercati finanziari. In un contesto particolarmente difficile, i fondi liquid alternative sono riusciti complessivamente nel loro obiettivo di generare rendimenti decorrelati dal mercato, segnando in media un risultato del -3,14% nel 2022 e con il 32% dei fondi monitorati da MondoInve-

stor che hanno avuto una performance positiva a fine anno. Guardando alle singole strategie, spicca il risultato dei fondi Managed Futures, i quali hanno chiuso l'anno con una performance del +6,49%, grazie alla capacità di ottenere profitto dalle posizioni short sui tassi di interesse e sull'obbligazionario, nonché dai movimenti del dollaro americano. Altre tre strategie sono riuscite a chiudere il 2022 con un risul-

ADVISOR

Data: 04.02.2023 Pag.: 78,79,80,81
Size: 1489 cm2 AVE: € .00
Tiratura:
Diffusione:
Lettori:



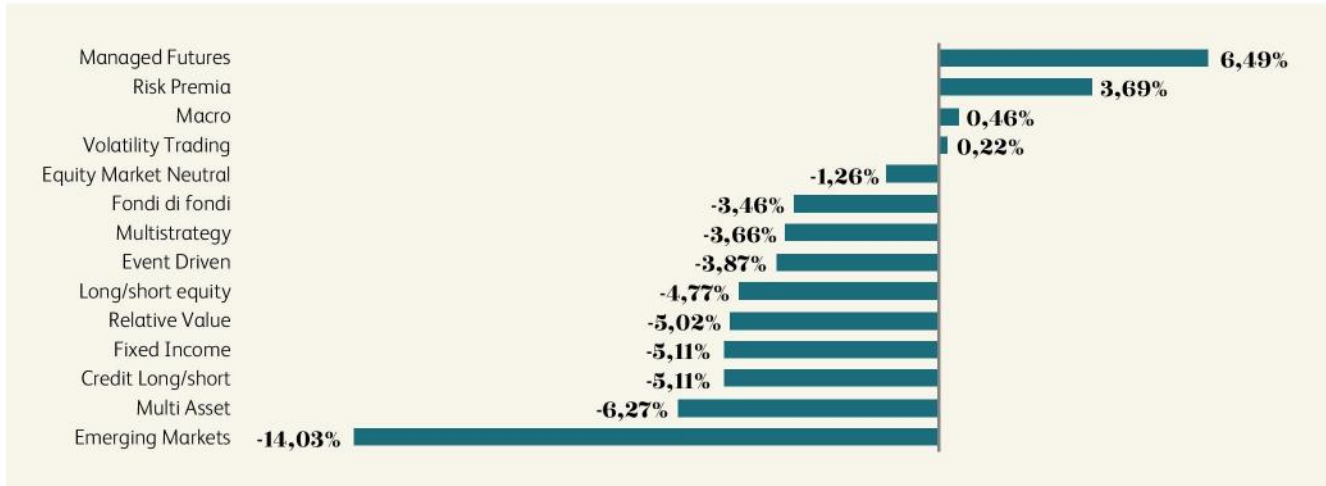
tato positivo: Risk Premia (+3,69%), Macro (+0,46%) e Volatility Trading (+0,22%).

A livello macroeconomico lo scoppio e la resilienza dell'inflazione, alimentata anche dalla crisi del mercato energetico causata dal conflitto tra Russia e Ucraina, ha spinto le banche centrali a politiche monetarie aggressive dopo anni di misure molto accomodanti. Il pesante rialzo dei tassi di interesse ha penalizzato sia il segmento azionario che quello obbligazionario, il quale ha sofferto inevitabilmente a causa della relazione inversa tra andamento dei tassi e prezzi delle obbligazioni. Entrando nel dettaglio dei principali indici azionari, l'EuroStoxx Total Market Net Return ha perso il 12,30% nel 2022, mentre il FTSE MIB Index Total Return ha segnato un -9,33%. Ancora peggio il dato dello S&P 500, che chiude l'anno con -19,44%. Perdite a doppia cifra anche per il comparto obbligazionario: guardando agli indici governativi e societari denominati in euro, il Bloomberg EuroAgg Treasury Total Return Index ha perso il 18,48% nell'anno appena concluso, mentre il Bloomberg Euro Corporate Bond Total Return Index ha chiuso con -13,64%. Tornando alle strategie liquid alternative, riesce a chiudere l'anno contenendo le perdite, invece, la categoria Equity Market Neutral (-1,26%), mentre il 2022 è stato particolarmente negativo per i fondi focalizzati sugli Emerging Markets, che con un risultato di -14,03% si collocano all'ultimo posto nella classifica annuale delle performance, penalizzati soprattutto dalle difficoltà del mercato azionario cinese e che comunque hanno fatto meglio degli indici azionari e obbligazionari emergenti che hanno chiuso

con perdite attorno al -20%. Nonostante siano stati in grado di fornire protezione dai ribassi, il 2022 è stato un anno negativo per i fondi liquid alternative in termini di raccolta, con un deflusso pari a 19,3 miliardi a fine novembre, un dato quasi capovolto rispetto ai 15,5 miliardi di net inflow registrati nel 2021. In particolare, i fondi single manager hanno subito deflussi per 19 miliardi di euro, mentre i fondi di fondi hanno subito net outflow per 340 milioni di euro. La raccolta netta è stata negativa per dodici strategie su quindici, penalizzate dalle condizioni di incertezza che hanno spinto numerosi investitori a rimanere meno esposti al mercato. La strategia Insurance linked Securities è stata quella in grado di raccogliere più risorse nei primi undici mesi del 2022, pari a 775,7 milioni di euro, seguita dai prodotti Volatility Trading (+279,7 milioni) e Managed Futures (+2,7 milioni). Tra i maggiori deflussi si segnala la categoria Multi-strategy, la quale subisce net outflow pari a 3,3 miliardi di euro, insieme alle strategie Macro ed Event Driven (le quali segnano deflussi rispettivamente di 3,2 e 2,6 miliardi). Complessivamente i fondi liquid alternative autorizzati alla distribuzione in Italia gestiscono a fine novembre 198,2 miliardi di euro. Guardando gli asset in gestione delle singole categorie, al primo posto si collocano i fondi Long/short equity, i quali gestiscono circa 39 miliardi di euro. Completano il podio i prodotti Multi Asset con 32,2 miliardi in gestione e i Multistrategy con 24,4 miliardi. Spostando l'attenzione sul mercato italiano dei fondi di investimento alternativi (Fia), con riferimento alle strategie hedge che rispondono alla direttiva Aifm, a fine novembre 2022



Le performance dei fondi liquid alternative nel 2022



Fonte: MondoAlternative. Dati aggiornati a fine dicembre 2022

sono disponibili 6 fondi di fondi (che consentono di accedere al mercato in modo diversificato) e 6 prodotti hedge single manager.

Le performance del 2022

Entrando nel dettaglio dei fondi che si sono messi in luce tra le migliori strategie del 2022, al primo posto nella categoria Managed Futures emerge Lynx UCITS Fund Class I con un rendimento del 31,86%, seguito da AQR Managed Futures UCITS Fund Class RAEF cresciuto del 30,14% e da Schroder GAIA Blue Trend Class C con +28,93%. Nella classifica dei prodotti Risk Premia, AQR Style Premia UCITS Fund Class B cresce del 23,08%, seguito da Man Alternative Style Risk Premia Class I H (+9,51%) e da JPM Diversified Risk Fund Class C (+8,80%). Tra i primi fondi nella categoria Macro, Odey Swan Fund Class I chiude l'anno con una performance dell'83,46%, seguito da H2O Allegro FCP Class I in crescita del 35,86% e da H2O Multibonds FCP Class I a 25,96%. Al quarto posto si collocano i prodotti Volatility Trading, con il podio compo-

sto da Amundi Funds Volatility Euro Class I (+6,73%), Amundi Funds Volatility World Class I (+4,92%) e Cassiopeia UCITS Class C (2,93%). Quinta posizione per la strategia Equity Market Neutral, dove in cima alla classifica si posiziona Trium ESG Emissions Impact Fund Class F con un rendimento del 12,57%, seguito da Memnon Fund European Market Neutral Fund Class I con +12,39% e LO Funds TerreNeuve Class N con +9,36%.

Sul fronte dei fondi hedge italiani, nei primi undici mesi dell'anno (in base ai dati disponibili al momento di scrivere, ndr), il fondo di fondi Hedge Invest Global Fund Classe I ottiene il migliore risultato, pari a -2,09%, seguito da Generali Diversified Multi Strategy (-5,59%), Eurizon Multi Alpha Classe I (-7,09%), Kairos Multi-Strategy Classe A (-7,12%) ed Eurizon Low Volatility Classe R (-7,59%). Tra i fondi single manager, in testa alla classifica si trova Aliseo (-0,08%), seguito da Alpi Hedge - Classe A (-0,12%) e Finint Bond Classe A (-2,99%), Hedgersel (-4,72%) e 8a+ Matterhorn (-14,28%) ●

Data: 04.02.2023 Pag.: 78,79,80,81
 Size: 1489 cm2 AVE: € .00
 Tiratura:
 Diffusione:
 Lettori:



La classifica dei fondi Ucits alternativi in euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a dicembre 2022

Nome Fondo	Società di gestione	Performance 2022 (gen-22 / dic-22)	Performance a 3 anni (gen 20 - dic 22)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
Active Currency					
Amundi Funds Absolute Return Forex Class IE	Amundi Asset Management	2,03%	-1,63%	74,0	dic-07
Neuberger Berman Macro Opportunities FX Fund Class I	Neuberger Berman	-2,53%	-7,79%	32,6	dic-19
Base Investments Sicav Bonds Multicurrency Class I	Edmond de Rothschild Asset Management	-2,89%	-3,70%	6,7	nov-17
Credit Long/short					
Candriam Bond Credit Alpha Class I	Candriam Investors Group	4,09%	-	109,1	feb-21
Candriam Long Short Credit Class C	Candriam Investors Group	0,25%	1,62%	634,2	nov-09
Lemanik Spring Class I	Lemanik Asset Management	-0,88%	-	165,5	ott-20
Emerging Markets debt					
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return Class I H	Man Group	0,80%	2,16%	716,9	mag-16
Pictet Total Return Sirius Class HI	Pictet Asset Management	0,12%	2,71%	106,7	ago-19
GAM Star Emerging Market Rates Class Institutional	GAM Investments	-7,72%	-4,33%	115,8	mag-10
Emerging Markets equity					
Finlabo Investments Sicav Dynamic Emerging Markets Class I	Finlabo SIM	-5,33%	8,76%	7,0	mag-10
RAM (Lux) Systematic Funds - Global Equities Sustainable Alpha Class EH	RAM Active Investments	-6,70%	-8,25%	16,6	dic-11
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund Class A	Fiera Capital	-10,94%	16,66%	143,2	set-13
Equity Market Neutral					
Trium ESG Emissions Impact Fund Class F	Trium Capital	12,57%	18,83%	206,8	ott-19
Memnon Fund European Market Neutral Fund Class I	Zadig Gestion	12,39%	-0,67%	62,9	gen-17
LO Funds TerreNeuve Class N	Lombard Odier	9,36%	19,14%	74,9	set-18
Event Driven					
U Access (IRL) Cheyne Arbitrage UCITS Class C	Carne Global Fund Managers Limited	3,04%	11,14%	107,1	mag-18
Helium Selection Class A	Syquant Capital	2,99%	23,34%	437,5	ott-14
Franklin K2 Bardin Hill Arbitrage Ucits Class EB PF-H1	Franklin Templeton Investments	1,21%	8,05%	193,1	ott-19
Fixed Income					
DNCA Invest Alpha Bonds Class I	DNCA Finance	6,56%	12,04%	6.067,8	dic-17
Theam Quant Fixed Income Diversifier Class I	BNP Paribas Asset Management	6,03%	1,48%	42,8	dic-19
Jupiter Strategic Absolute Return Bond Class I	Jupiter Asset Management	4,30%	11,46%	722,3	lug-18
Long/short equity - Europe					
Liontrust GF European Strategic Equity Fund Class A4	Liontrust Global Funds	18,25%	41,46%	142,8	apr-14
Brook European Focus Absolute Return Fund Class I	Brook Asset Management	17,85%	43,25%	107,5	gen-16
Banor Sicav Mistral Long Short Equity Class I	Banor Capital	15,45%	9,67%	71,5	lug-10
Long/short equity - Global					
Liontrust GF Tortoise Fund Class Z	Liontrust Global Funds	16,33%	45,57%	502,7	mar-17
LUX IM Short Equities Class DLX	BG Fund Management	5,56%	-30,52%	14,8	feb-08
UBS Global Equity Long Short Fund Class Q	UBS Asset Management	2,87%	15,26%	66,5	ott-15
Long/short equity - USA					
Montlake Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund Class RP	Waystone Fund Management	32,53%	-	333,9	nov-21
Finlabo Investments Sicav Dynamic US Equity Class I	Finlabo SIM	21,47%	15,71%	5,2	set-13
Heptagon Kettle Hill US L/S Equity Fund Class X	Kettle Hill Capital Management	-3,77%	24,20%	120,6	ott-17
Long/short equity - UK					
BSF UK Equity Absolute Return Fund Class D2	BlackRock	6,03%	4,98%	246,2	ago-16
Man GLG Alpha Select Alternative Class IN H	Man Group	3,22%	16,66%	1.911,9	feb-10
Schroder GAIA UK Dynamic Absolute Return Class C	Schroder Investment Management	0,73%	5,46%	46,7	nov-18
Long/short equity - Sectorial					
DNB Fund TMT Long/Short Equities Class A	DNB Asset Management	19,38%	4,30%	218,3	mag-14
Franklin K2 Electron Global Ucits Class J PF-H1	Franklin Templeton Investments	11,11%	-	165,5	giu-21
Man GLG RI Sustainable Energy Transition Alternative Class INF	Man Group	4,49%	-	9,9	giu-21
Macro					
Odey Swan Fund Class I	Odey Asset Management	83,46%	68,71%	158,0	mar-13
H2O Allegro FCP Class I	H2O Asset Management	35,86%	-	264,0	ott-20
H2O Multibonds FCP Class I	H2O Asset Management	25,96%	-	1.580,9	ott-20
Managed Futures					
Lynx UCITS Fund Class I	Longchamp Asset Management	31,86%	33,33%	100,2	mar-19
AQR Managed Futures UCITS Fund Class RAEF	AQR Capital Management	30,14%	-	269,0	apr-21
Schroder GAIA Blue Trend Class C	Systematica Investments	28,93%	48,47%	433,3	dic-15
Multi Asset					
M&G (Lux) Global Target Return Fund Class C	M&G Investments	4,94%	10,67%	55,9	dic-16
Allianz Multi Asset Long/Short Class AT	Allianz Global Investors	4,31%	10,38%	184,8	nov-16
Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure Class I	Edmond de Rothschild Asset Management	-0,30%	6,85%	134,9	ott-17
Multistrategy					
AQR Systematic Total Return UCITS Fund Class B1	AQR Capital Management	27,77%	24,46%	232,9	feb-17
U Access (IRL) Campbell Absolute Return UCITS Class CPHC	Campbell & Company	22,08%	-	178,0	giu-20
Tages Eckhardt Systematic Short-Term UCITS Fund Class I	Waystone Fund Management	11,52%	-	130,9	nov-20
Relative Value Arbitrage					
Man GLG Convertible Arbitrage Alternative Class INF	Man Group	0,90%	-	77,7	mag-21
G Fund Alpha Fixed Income Class IC	Groupama Asset Management	0,08%	1,27%	588,3	dic-10
Fidante Partners Liquid Strategies ICAV - Ardea Global Alpha Fund Class X	Ardea Investment Management	-0,34%	-	191,9	mar-21
Risk premia					
AQR Style Premia UCITS Fund Class B	AQR Capital Management	23,08%	3,09%	389,8	ott-14
Man Alternative Style Risk Premia Class I H	Man Group	9,51%	4,78%	332,7	ott-17
JPM Diversified Risk Fund Class C	JPMorgan Asset Management	8,80%	-8,43%	605,9	apr-17
Volatility Trading					
Amundi Funds Volatility Euro Class I	Amundi Asset Management	6,73%	27,03%	480,4	nov-06
Amundi Funds Volatility World Class I	Amundi Asset Management	4,92%	22,77%	922,1	feb-10
Cassiopeia UCITS Class C	Dominicé & Co Asset Management	2,93%	22,40%	79,3	giu-15
Fund of funds					
FAM Alternative Conviction Class L	Fineco Asset Management	0,79%	2,71%	80,4	gen-19
UBAM - Multifunds Alternative Class IHC	UBP Asset Management	-0,22%	5,50%	128,4	mag-15
Exane Pleiade Tresorerie Class I	Exane Asset Management	-0,25%	1,72%	43,6	gen-08

Fonte: MondoAlternative. Dati aggiornati a fine dicembre 2022