

# ADVISOR PRIVATE

Data: 13.03.2023 Pag.: 84,85,86,87  
Size: 1530 cm2 AVE: € .00  
Tiratura:  
Diffusione:  
Lettori:



## Alternativi, la Cina spinge le performance

**Nel mese di gennaio il 72% dei fondi liquid alternative ha segnato una performance positiva, guidata dai prodotti focalizzati sui mercati emergenti.**

} a cura dell'Ufficio Studi di MondoInvestor

**I**l 2023 parte in maniera favorevole per i fondi liquid alternative, con il 72% dei prodotti monitorati da MondoInvestor che segnano un risultato positivo nel mese di gennaio e con una performance complessiva del +1,15%. Tra le varie strategie spicca il risultato dei prodotti focalizzati sugli Emerging Markets che, grazie anche al +4,41% segnato a gennaio, hanno realizzato negli ultimi

tre mesi un rendimento del 14,02%, beneficiando dell'aumento della propensione al rischio degli investitori e del rialzo del mercato azionario cinese. Completano il podio delle migliori strategie del primo mese dell'anno i fondi Macro (+1,89%) e Credit Long/Short (+1,66%) mentre in fondo alla classifica mensile troviamo i prodotti Managed Futures (-0,96%), i quali dopo aver realizzato la migliore performance nel

# ADVISOR PRIVATE

Data: 13.03.2023 Pag.: 84,85,86,87  
Size: 1530 cm2 AVE: € .00  
Tiratura:  
Diffusione:  
Lettori:



2022 stanno soffrendo per l'inversione dei trend su equity e bond.

Sul fronte invece della raccolta e guardando ai dati del 2022, anche l'ultimo mese dello scorso anno si è chiuso con un risultato negativo, con deflussi pari a -5,3 miliardi, che portano il dato complessivo del 2022 a -24,6 miliardi. Guardando al risultato aggregato del 2022, solamente i fondi Insurance linked Securities (+847,8 milioni) e Volatility Trading (+92,8 milioni) sono riusciti ad ottenere una raccolta netta positiva, mentre le altre dodici strategie hanno subito deflussi netti, con i maggior outflow registrati dalle categorie Multistrategy (-4,1 miliardi), Macro (-3,5 miliardi) ed Event Driven (-2,9 miliardi). Complessivamente i fondi liquid alternative autorizzati alla distribuzione in Italia gestiscono a fine dicembre 200 miliardi di euro. In termini di quote di mercato, a fine dicembre 2022, in prima posizione si trova la strategia Long/Short Equity con il 16,8% del totale del mercato europeo calcolato sul patrimonio, seguita dai prodotti Multi Asset al 15,8% e da quelli Multistrategy, con una quota dell'11,3%. Completano il gruppo di testa i fondi Fixed Income (11,2%), Macro (10,3%). Più distanziate si collocano le strategie Equity Market Neutral (7,1%), Event Driven (6,6%), Managed Futures (4,2%), Relative Value Arbitrage (3,8%) e Credit Long/Short (3,5%).

Spostando l'attenzione sul mercato italiano dei fondi di investimento alternativi (Fia), con riferimento alle strategie hedge che rispondono alla direttiva Aifm, 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.

## L'offerta dei liquid alternative tramite piattaforme

Una quota significativa del mercato dei liquid alternative è composta dalle cosiddette piattaforme, ovvero dei veicoli di investimento multi comparto istituiti da operatori specializzati e che si caratterizzano per il fatto di fornire una totale assistenza alle società di gestione terze nel lancio del proprio fondo e nelle successive fasi di marketing, reportistica e risk management. Il carattere distintivo delle piattaforme è quello di consentire agli investitori l'accesso alle strategie dei maggiori gestori hedge globali, con 2/3 dell'offerta composta da manager basati negli Stati Uniti o nel Regno Unito. Questo segmento di mercato, a fine dicembre, era caratterizzato da 22 piattaforme di fondi liquid alternative, per un totale di 123 prodotti offerti e 19 strategie disponibili. Circa 1/3 delle piattaforme ha registrato nel 2022 una performance asset weighted positiva, a testimonianza della capacità dei fondi offerti di fornire protezione in contesti di mercato molto sfavorevoli. Inoltre, anche in termini di asset in gestione le piattaforme hanno mostrato una buona resilienza nel corso del 2022, con un patrimonio di 40 miliardi di euro ed in calo solamente dell'1,4% rispetto all'anno precedente.

## Le performance di gennaio 2023

Entrando nel dettaglio dei fondi che si sono messi in luce a gennaio 2023 e autorizzati alla distribuzione in Italia, ai primi posti nella categoria Emerging Markets troviamo prodotti focalizzati sull'equity cinese. In prima posizione **Banor** Sicav Greater China Equity Class I cresce del +10,57%, seguito da Janus Henderson Horizon China Op-

# ADVISOR PRIVATE

Data: 13.03.2023 Pag.: 84,85,86,87  
 Size: 1530 cm2 AVE: € .00  
 Tiratura:  
 Diffusione:  
 Lettori:



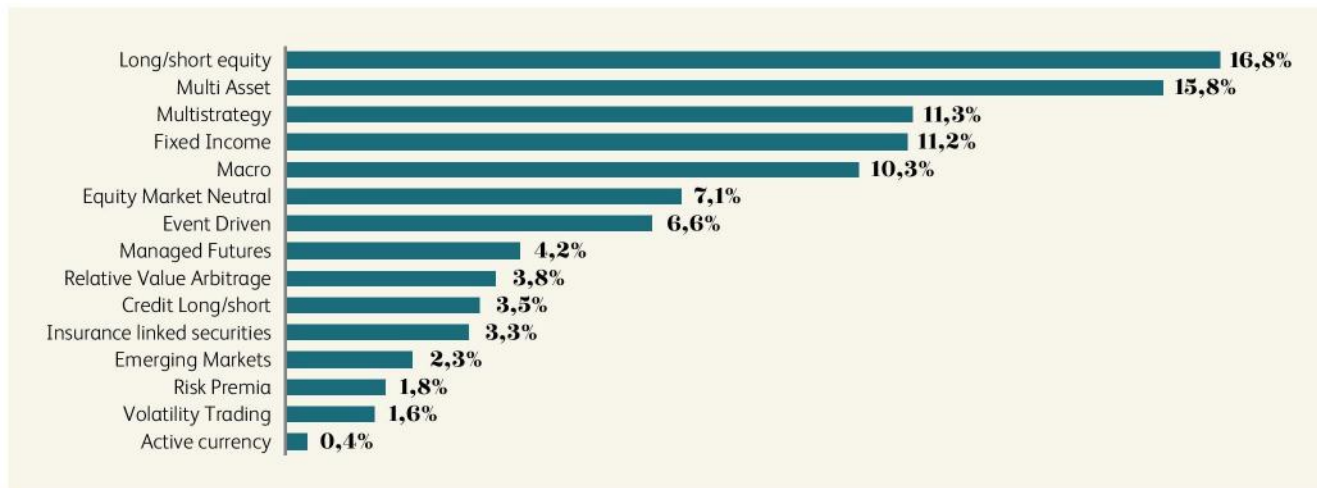
## La classifica dei fondi Ucits alternativi in euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a gennaio 2023

Nome Fondo	Società di gestione	Performance 2023 (gen 23)	Performance a 3 anni (feb 20 / gen 23)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
<b>Active Currency</b>					
Amundi Funds Absolute Return Forex Class IE (Euro)	Amundi Asset Management	0,12%	-0,93%	73,7	dic-07
Neuberger Berman Macro Opportunities FX Fund Class I (Euro)	Neuberger Berman	0,11%	-6,10%	31,5	dic-19
UBS (It) Investor Selection - Currency Allocation Return Strategy Class I-A1 (Euro Hedged)	UBS Asset Management	-0,01%	-13,06%	587,2	mag-18
<b>Credit Long/short</b>					
Alma Platinum IV Selwood Market Neutral Credit I1C-E (Euro)	Selwood Asset Management	5,01%	-0,27%	159,7	mag-17
Cheyne Global Credit Fund Class GC I1 (Euro)	Cheyne Capital Management	2,98%	-2,34%	155,2	apr-12
Lyxor / Ailspring Financial Credit Fund Class I (Euro)	Ailspring Global Investments	2,96%	-4,46%	24,6	nov-16
<b>Emerging Markets debt</b>					
H2O Multi Emerging Debt Fund Class N (Euro)	H2O Asset Management	4,79%	-23,11%	36,5	dic-18
BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund Class G (Euro)	BlueBay Asset Management	4,74%	-4,86%	439,3	ago-16
Manulife Asset Management Asian Bond Absolute Return Fund Class R (Euro Hedged)	Manulife Asset Management	4,31%	-8,82%	70,8	dic-16
<b>Emerging Markets equity</b>					
Banor Sicav Greater China Equity Class I (Euro)	Banor Capital	10,57%	-42,57%	126,8	nov-14
Janus Henderson Horizon China Opportunities Fund Class A2 (Euro)	Janus Henderson Investors	8,89%	-8,74%	72,1	gen-08
Luminy - ZEAL Greater China Long Short UCITS Fund Class B (Euro Hedged)	Zeal Asset Management	5,22%	-9,55%	19,9	ott-17
<b>Equity Market Neutral</b>					
Zest North America Pairs Relative Class R (Euro)	Zest Asset Management	6,70%	21,52%	37,9	mag-15
Exane Ceres Fund Class A (Euro)	Exane Asset Management	5,94%	2,69%	274,9	mar-07
Albemarle Long Short Fund Class A (Euro)	Albemarle Asset Management	5,22%	-6,10%	1,1	dic-16
<b>Event Driven</b>					
Luminy - MY Asian Event Driven Ucits Fund Class B (Euro)	MY Alpha Management HK Advisors Limited	2,82%	1,75%	176,1	nov-10
BSF Global Event Driven Fund Class E2 (Euro)	BlackRock	2,05%	1,40%	4.056,6	set-15
Helium Selection Class A (Euro)	Syquant Capital	1,07%	24,26%	469,2	ott-14
<b>Fixed Income</b>					
Eleva Global Bonds Opportunities Fund Class I (Euro)	Eleva Capital	4,14%	-	16,0	set-20
Timeo Neutral Sicav Bz Conservative Wolf Fund Class I (Euro)	Banca Zorattini & Co	4,11%	-1,39%	16,9	lug-12
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Class I (Euro)	Vontobel Asset Management	4,02%	-9,59%	37,0	apr-07
<b>Long/short equity - Europe</b>					
DNCA Invest Venasquo Class I (Euro)	DNCA Finance	8,51%	32,16%	67,0	dic-16
Kairos International Sicav Made in Italy Class P (Euro)	Kairos Partners SGR	7,36%	32,92%	86,2	ott-17
Threadneedle (Lux) Pan European Absolute Alpha Fund Class Z (Euro)	Columbia Threadneedle Investments	6,08%	5,82%	89,2	set-16
<b>Long/short equity - Global</b>					
IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E (Euro)	Incline Global Management	14,92%	-13,22%	10,6	dic-15
Liontrust GF Tortoise Fund Class Z (Euro Hedged)	Liontrust Global Funds	6,30%	62,95%	570,4	mar-17
Alkimis Capital Ucits	Alkimis SGR	3,64%	3,13%	98,9	dic-09
<b>Long/short equity - USA</b>					
IAM Prentice Long Short Equity UCITS Fund Class E (Euro)	Prentice Capital Management LP	12,03%	-	29,2	gen-21
Montlake Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund Class RP (Euro)	Waystone Fund Management	8,18%	-	347,9	nov-21
E.I. Sturza Funds plc - Strategic Long Short Fund Class B (Euro Hedged)	E.I. Sturza Investments	5,96%	-	37,6	nov-22
<b>Long/short equity - UK</b>					
BSF Emerging Companies Absolute Return Fund Class D2 (Euro Hedged)	BlackRock	2,67%	-7,30%	503,1	ott-18
Man GLG Alpha Select Alternative Class IN H (Euro)	Man Group	1,50%	16,81%	1.899,7	feb-10
Janus Henderson Absolute Return Fund Class I (Euro Hedged)	Janus Henderson Investors	0,94%	3,74%	2.404,9	apr-10
<b>Long/short equity - Sectorial</b>					
BNP Paribas Environmental Absolute Return Thematic Equity Class I (Euro Hedged)	BNP Paribas Asset Management	15,13%	-	75,4	gen-21
Luminy - Proxy P Energy Transition UCITS Fund Class D (Euro Hedged)	Proxy Partners Management	8,59%	-	15,2	mag-22
Banor Sicav Volta Long Short Equity Class I (Euro)	Banor Capital	6,70%	18,70%	37,9	nov-14
<b>Macro</b>					
H2O Multistategies FCP Class I (Euro)	H2O Asset Management	10,25%	-	294,6	ott-20
H2O Vivace FCP Class I (Euro)	H2O Asset Management	8,65%	-	214,9	set-20
H2O Multibonds FCP Class I (Euro)	H2O Asset Management	8,13%	-	1.530,2	ott-20
<b>Managed Futures</b>					
Luminy - BOFA MLCX Commodity Alpha Class B5 (Euro hedged)	Generali Investments Partners	4,31%	39,35%	366,8	set-10
Man AHL Target Growth Alternative Class I (Eur Hedged)	Man Group	3,38%	-	54,4	gen-21
Theam Quant - Multi Asset Diversified Class I (Euro)	BNP Paribas Asset Management	2,82%	-4,63%	48,6	mag-16
<b>Multi Asset</b>					
Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class R (Euro)	Raiffeisen Capital Management	6,56%	7,96%	45,8	feb-11
Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus Class I VT (Euro)	Raiffeisen Capital Management	5,60%	9,87%	122,1	gen-12
Lyxor / Bridgewater All Weather Sustainability Fund Class I (Euro)	Bridgewater Associates	4,72%	-	99,4	lug-21
<b>Multistrategy</b>					
Quadrige Investors Stable Return Class B (Euro)	Quadrige Asset Managers	13,49%	-	5,3	apr-21
Luminy - Weiss Multi-Strategy Ucits Fund Class D (Euro)	Weiss Multi-Strategy Advisers LLC	6,36%	-	71,9	giu-21
Plenisfer Investments SICAV - Destination Value Total Return Class IXH (Euro Hedged)	Plenisfer Investments SGR	4,30%	-	1.330,4	mar-21
<b>Relative Value Arbitrage</b>					
Generali IS Convertible Bonds Class B (Euro)	Generali Investments Partners	3,69%	-6,17%	91,3	set-15
Lazard Rathmore Alternative Fund Class EA (Euro Hedged)	Lazard Asset Management	2,84%	21,51%	1.843,3	mag-18
Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund Class I (Euro Hedged)	Aviva Investors	2,44%	-5,81%	845,1	dic-09
<b>Risk premia</b>					
AQR Style Premia UCITS Fund Class B (Euro)	AQR Capital Management	2,62%	5,26%	387,5	ott-14
GAM Systematic Alternative Risk Premia (Euro)	GAM Investments	1,04%	1,93%	14,0	apr-12
BSF Style Advantage Fund Class D2 (Euro Hedged)	BlackRock	0,80%	-11,09%	106,6	mar-16
<b>Volatility Trading</b>					
New Millennium Volactive Class I (Euro)	City Fund Management	1,78%	-7,78%	5,8	nov-13
Allianz Global Investors Fund - Allianz Volatility Strategy Fund Class IT (Euro)	Allianz Global Investors	1,00%	-0,01%	704,4	gen-11
Goldman Sachs Strategic Volatility Premium Portfolio Class I (Euro Hedged)	Goldman Sachs Asset Management Intl.	0,88%	-	884,6	mar-21
<b>Fund of funds</b>					
LmDg Flex Croissance Class R (Euro)	UBS La Maison de Gestion	2,98%	-1,76%	11,6	lug-08
LmDg Flex Patrimoine Class R (Euro)	UBS La Maison de Gestion	1,80%	-1,66%	282,9	lug-08
BNP Paribas Flexi I Lyra Class I (Euro)	BNP Paribas Asset Management	1,71%	2,19%	83,6	feb-20

Fonte: MondoAlternative. Dati aggiornati a fine gennaio 2023



## La ripartizione delle strategie dei liquid alternative single manager, per massa gestita



Fonte: MondoAlternative. Dati aggiornati a fine gennaio 2023. Dati calcolati su un campione di 430 fondi liquid alternative single manager autorizzati in Italia che gestiscono 200 miliardi di euro

portunities Fund Class A2 (+8,89%) e Lumyna - ZEAL Greater China Long Short UCITS Fund Class B (+5,22%). Tra i primi fondi nella categoria Macro, H2O Multistrategies FCP Class I chiude il mese con una performance del 10,25%, seguito da H2O Vivace FCP Class I in crescita dell'8,65% e da H2O Multibonds FCP Class I a 8,13%. Nella classifica dei prodotti Credit Long/Short, Alma Platinum IV Selwood Market Neutral Credit I1C-E cresce del 5,01%, seguito da Cheyne Global Credit Fund Class GC I1 (+2,98%) e da Lyxor / Allspring Financial Credit Fund Class I (+2,96%). Al quarto posto si collocano i prodotti Long/Short Equity, che registrano un +1,59% a gennaio, con il podio composto da BNP Paribas Environmental Absolute Return Thematic Equity Class I (+15,13%), IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E (+14,92%) e IAM Prentice Long Short Equity UCITS Fund Class E (+12,03%).

Quinta posizione per la strategia Multi Asset (+1,56% nel mese), dove in testa troviamo Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class R con +6,56%, seguito da Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus Class I VT con +5,60% e Lyxor / Bridgewater All Weather Sustainability Fund Class I con +4,72%.

Sul fronte dei fondi hedge italiani, nell'intero 2022 (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 -1,36%, seguito da Generali Diversified Multi Strategy (-5,82%), Kairos Multi-Strategy Classe A (-7,33%), Eurizon Multi Alpha Classe I (-8,21%) ed Eurizon Low Volatility Classe R (-8,32%). Tra i fondi single manager, in testa alla classifica 2022 si trova Alpi Hedge - Classe A (+0,44%), seguito da Aliseo (-1,91%), Finint Bond Classe A (-3,08%), Hedgersel (-5,22%) e 8a+ Matterhorn (-16,59%) ●

Ritaglio Stampa ad uso esclusivo del destinatario. Non riproducibile