

Trend Le occasioni «event driven» continuano nel 2016

Quei buoni risultati sull'onda (alta) delle fusioni e delle acquisizioni

Iviolenti saliscendi subiti dai mercati azionari, e i molti fattori d'incertezza che complicano il quadro economico e finanziario, hanno incoraggiato i flussi verso strategie orientate al ritorno assoluto e al contenimento della volatilità, portando il patrimonio complessivo dei fondi italiani basati su strategie hedge a quota 3,9 miliardi di euro.

In termini di performance, i fondi di hedge rappresentano dall'indice generale MA-Eurizon FdF hanno archiviato l'anno con una performance positiva dell'1,6%, ottenuta a fronte di una volatilità del 3,59%. La classifica dei migliori vede al primo posto Tages Platinum Growth (8,19%), seguito da Kairos Multi Strategy Classe A (7,11%) e Fondaco Select Opportunities Classe A. (4,61%). Nella categoria single manager, invece, il migliore è stato Hedgersel di Ersel am sgr, con un guadagno del 6%. «Nel 2015 abbiamo registrato nuove operazioni di fusioni e acquisizioni per oltre 5 trilioni di dollari su scala globale: si tratta del valore più alto dal 2007, in crescita del 38% rispetto al 2014 — osserva Riccardo Costa, co-gestore di Hedgersel, con Giorgio Nicola e Alessandro Moretti —. Essendo focalizzati sulla strategia event driven, abbiamo potuto beneficiare di un significativo ritorno dei volumi, selezionando le operazioni con un profilo di rischio/rendimento più attraente». La strategia event driven punta a

sfruttare le inefficienze del mercato azionario e obbligazionario in occasione di eventi societari, come fusioni e acquisizioni, spin off aziendali o ricapitalizzazioni.

Secondo Costa, il trend di crescita delle operazioni di M&A è destinato a proseguire anche nel 2016: «Il rallentamento della crescita a livello globale, gli Stati Uniti sempre più vicini alla fine del ciclo economico e i segnali di cedimento sul fronte degli utili incoraggiano molte società a intraprendere la strada della crescita cercando partner all'interno della stessa filiera per creare sinergie di mercato o acquistano aziende attive in altri settori a scopo di diversificazione», chiarisce Costa.

I fondi premiati ai Mondo-Alternative Awards 2016 per le migliori performance su un orizzonte di tre anni sono il già citato Kairos Multi-Strategy Classe A (+27,59%), per la categoria dei fondi di fondi

hedge e Alpi Hedge (+14,93%), per il segmento single manager. «Nel 2015 abbiamo giocato in difesa e questa scelta si è rivelata premiante», ricorda Grazia Orlandini, alla guida di Alpi Fondi sgr, focalizzata su strategie a valore relativo nel reddito fisso, con un approccio di breve termine. «La ricerca di inefficienze nel mercato obbligazionario si accompagna sempre a una forte componente di controllo del rischio. Durante l'estate del 2015 — ricorda Orlandini — con l'allargamento degli spread di credito, abbiamo ridotto la durata finanziaria e il rischio di credito del portafoglio». L'ad di Alpi Fondi sgr è convinta che la volatilità resterà elevata nel 2016. «Ci aspettiamo oscillazioni importanti. Sarà fondamentale gestire il portafoglio in modo molto dinamico».

P. GA..

© RIPRODUZIONE RISERVATA

I migliori hedge fund del 2015...

Fondo di fondi hedge	Perf.% 2015	Indice di Sharpe
Tages Platinum Growth	8,19%	2,54
Single manager		
Hedgersel	6,09%	1,14

... e i migliori negli ultimi tre anni

Fondo di fondi hedge	Perf.% 36 mesi	Indice di Sharpe
Kairos Multi-strategy Classe A	27,59%	2,41
Single manager		
Alpi Hedge	14,93%	3,39

Migliore piattaforma fondi Ucits 2015

DB Platinum UCITS Funds Platform

Fonte: MondoAlternative

