

LA CLASSIFICA DI MONDOINVESTOR

Hedge, come guadagnare sul ritorno della volatilità

I migliori fondi alternativi accessibili anche ai risparmiatori comuni sono stati quelli specializzati sugli Emergenti. In salita l'interesse per le strategie non correlate con listini azionari e obbligazioni: nel 2017 raccolta a 16,4 miliardi

di **Gabriele Petrucciani**

La volatilità torna a fare capolino sui mercati. E con essa si torna a guardare a soluzioni di investimento alternative in grado di domarla. Come i *liquid alternative*, fondi comuni che replicano alcune strategie tipiche degli hedge fund e che sono accessibili anche al risparmiatore al dettaglio. Per natura, i fondi *liquid alternative* hanno una bassa correlazione con gli indici azionari e ricorrendo a tecniche di gestione più sofisticate puntano a ottenere un risultato positivo in qualsiasi condizione di mercato, con una

MondoInvestor

Stefano Gaspari, amministratore unico: «Nel 2017 sono stati lanciati 102 nuovi prodotti, a fronte di 65 chiusure»



volatilità molto contenuta. Questo permette di migliorare il rapporto tra rischio e rendimento del portafoglio.

I dati

Ma come si sono comportate nel 2017 le strategie alternative confezionate in scatole Ucits? «Hanno rispettato la loro mission. Il 2017 è stato un anno positivo per i mercati azionari, con volatilità moderata e senza alcun evento in grado di invertire il trend rialzista. Sul fronte reddito fisso, invece, non si è ancora assistito a una forte risalita dei tassi tale da spingere in significativo calo i rendimenti degli indici obbligazionari — spiega Stefa-

no Gaspari, amministratore unico di MondoInvestor —. In questo scenario i fondi liquid alternative, secondo l'indice generale MA-Eurizon Ucits Alternative Global Index, hanno rispettato il loro intento, chiudendo l'anno in rialzo del 2,83%, con una volatilità contenuta allo 0,93%. Nello stesso periodo, il mercato azionario europeo ha riportato un guadagno maggiore, 10,06%, ma con una volatilità dell'8,72%. Al contempo, i titoli governativi dell'Eurozona hanno registrato una performance sostanzialmente piatta dello 0,17%, le obbligazioni corporate hanno guadagnato il 2,4% e le materie prime, grazie al recupero della seconda metà dell'anno, sono rimaste praticamente invariate (+0,7%)».

In testa

A fare la parte del leone tra i fondi *liquid alternative* è stata la strategia Emerging Markets, che ha realizzato il miglior risultato del 2017 con un rialzo del 10,25% (indice MA-Eurizon Ucits Alternative Emerging Markets Index). Completano il podio i fondi Long short equity (+5,61% il relativo indice MA-Eurizon) e i Multi-Asset (+4,84%). «Il 2017 è stato un anno positivo per 11 su 12 strategie liquid alternative — puntualizza Gaspari —. Ha fatto eccezione soltanto la strategia Volatility Trading, che ha chiuso in ribasso del 2,63%».

Dopo il modesto dato di raccolta del 2016 (5,3 miliardi) il ritrovato interesse per i fondi *liquid alternative* è testimoniato dall'accelerazione degli afflussi di capitali allocati nelle strategie alternative

consecutivo i prodotti che hanno attratto maggiormente l'interesse degli investitori sono stati i Multistrategy (7,8 miliardi), seguiti dai Multi Asset (4 miliardi) e dagli Emerging Markets (3,8 miliardi). In negativo, invece, i fondi Long Short Equity, che hanno accusato deflussi per 2,8 miliardi, i prodotti Macro (-2,4 miliardi) e i Volatility Trading (-1,1 miliardi).

Con i 16,4 miliardi raccolti nel 2017, le masse in gestione toccano ora quota 290,3 miliardi, facendo registrare un rialzo del 13,9% rispetto ai

In crescita

L'evoluzione del patrimonio e del numero di fondi Liquid alternative

◀ Numero prodotti ▶ Masse gestite



Fonte: Elaborazione su dati MondoAlternative in miliardi di euro. Centimetri

254,8 miliardi di fine 2016. A detenere la maggiore quota di mercato restano i fondi Long Short Equity, con asset in gestione per 52,6 miliardi, seguiti a breve distanza dai Multistrategy (49,8 miliardi) e dai Fixed Income (43,1 miliardi). Più distanziati in classifica i prodotti Equity Market Neutral (29,2 miliardi), Multi Asset (22,4 miliardi) e Macro (20,4 miliardi).

Guardando infine all'offerta prodotta, il mercato conta complessivamente 688 strumenti *liquid alter-*



native. Nel 2017 sono stati lanciati 102 nuovi prodotti, a fronte di 65 chiusure.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Sul podio

I vincitori dei MondoAlternative Awards 2018

Liquid Alternative

I migliori del 2017...

	Perf. 2017	Indice di Sharpe
Credit Long/Short		
Absolute Insight Credit Fund	6,36%	4,52
Emerging Markets Debt		
BlueBay E. M. Abs. Ret. Bond	6,92%	2,98
Emerging Markets Equity		
Banor Sicav Greater China E.	61,27%	6,27
Equity Market Neutral		
Allianz Discovery Germany	9,74%	2,73
Event Driven		
MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund	19,36%	5,36
Fixed Income		
Legg Mason West. Asset Macro Opp. Bond	11,9%	3,48
Global Macro		
H2O Vivace	24,96%	1,57
Multi Asset		
Lyxor Investment Funds Absolute Return Multi Assets 8	12,57%	2,79
Long/Short Equity Europe		
Kairos Int. Sicav Pegasus Ucits	33,73%	9,99
Long/Short Equity Sectorial		
U Access (IRL) Electron Global Utility	13,29%	3,15
Long/Short Equity Global		
MS Alkeon Ucits Fund	31,89%	3,16
Long/Short Equity UK		
Polar UK Abs. Equity Fund	42,74%	4,07
Long/Short Equity Usa		
Serviced Platform SICAV Maverick Fundamental Quant UCITS Fund	19,43%	3,05
Managed Futures		
Man AHL Trend	10,36%	0,94
Multistrategy		
Morgan Stanley Inv. Funds Liquid Alpha Capture Fund	10,77%	3,12
Relative Value		
Cheyne Convertibles Absolute Return Fund	6,24%	2,1
Volatility Trading		
Merrill Lynch Enhanced Cross Asset Volatility Premium Fund	11,05%	3,65
Fondo di Fondi		
UBS (Lux) Key Selection Sicav Global Alpha Opportunities	5,14%	2,87

... e a 36 mesi

	Perf. 36 mesi	Indice di Sharpe
Credit Long/Short		
Candriam Bonds Credit Opp.	9,67%	1,33
Emerging Markets Debt		
Epsilon Fund Emerging Bond Total Return	5,02%	1,24
Emerging Markets Equity		
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	47,21%	1,59
Equity Market Neutral		
Exane Overdrive Fund	24,18%	1,43
Event Driven		
MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund	19,21%	0,78
Fixed Income		
Legg Mason Western Asset Macro Opp. Bond Fund	20,02%	0,96
Global Macro		
H2O Multistrategies	79,42%	0,85
Multi Asset		
Nordea 1 - Alpha 15 Fund	40,82%	1,3
Long/Short Equity Europe		
Alpha Ucits Sicav Amber Equity Fund	29,68%	1,56
Long/Short Equity Global		
Schroder Gaia Egerton Equity	19,95%	0,8
Long/Short Equity UK		
Polar UK Absolute Eq. Fund	67,12%	1,37
Long/Short Equity Usa		
Banor Sicav North America Long Short Equity	22,7%	0,57
Managed Futures		
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	14,65%	0,5
Multistrategy		
LFIS VISION UCITS - Premia	16%	1,82
Relative Value		
BSF Fixed Income Strategies Fund	5,74%	1,1
Volatility Trading		
The 1.2 Fund Lux	19,92%	0,97
Fondo di Fondi		
Exane Cristal Fund	6,85%	1,04

Miglior Piattaforma Fondi Liquid Alternative 2017

Lyxor Alternative UCITS

Hedge fund

I migliori del 2017...

	Perf. 2017	Indice di Sharpe
Fondo di Fondi		
Asian Managers Selec. Fund	17,79%	8,01
Single Manager		
Finint Bond	9,32%	3,3

... e a 36 mesi

	Perf. 36 mesi	Indice di Sharpe
Fondo di Fondi		
Tages Platinum Growth	12,26%	1,21
Single Manager		
Nextam Partners Hedge	29,34%	1,73