

Alternativi meglio del mercato E c'è chi ha guadagnato il 38%

È la performance a dodici mesi di Odey Swan Fund, fondo con strategie macro
Ma il 2018 in media per gli hedge fund «popolari» è stato col segno meno. Però a gennaio...

di **Gabriele Petrucciani**

Privilegiare le strategie alternative a discapito dei fondi più tradizionali. È stato il leitmotiv del 2018. O almeno è stato quello che gli esperti hanno consigliato ai risparmiatori per sopravvivere in un contesto di estrema incertezza in cui la volatilità stava aumentando.

E chi ha seguito la bussola dei liquid alternative (fondi comuni che replicano alcune strategie tipiche degli hedge fund) può dirsi soddisfatto. Certo, anche loro hanno chiuso l'anno in perdita, come tutte le altre asset class (era dai primi del '900 che non si vedeva un rosso così genera-

Statistiche

Stefano Gaspari, amministratore unico di Mondolinvestor: il rimbalzo di inizio anno ha favorito i liquid alternative



lizzato), ma con un bilancio molto meno pesante, -5,35%, e una volatilità contenuta al 2,52%. Nello stesso periodo, il mercato azionario europeo ha riportato una perdita del 12,95%, con una volatilità del 12,32% (Eurostoxx Total Market Net Return), mentre l'indice americano S&P 500 è calato del 6,24%, con una volatilità del 15,30%.

Al contempo, i titoli governativi dell'Eurozona hanno registrato una performance dello 0,98%, sulla base del Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total Return Index, mentre le obbligazioni corporate europee hanno perso l'1,31% (iBoxx Euro Corporates) e le materie prime hanno registrato un risultato negativo del 12,41% (Thomson Reuters/Core-

Sul podio

I vincitori del MondoAlternative Awards 2019

Liquid Alternative

I migliori del 2018...

	Perf. 2018	Indice di Sharpe
Credit Long/Short DB Platinum IV Selwood Market Neutral Credit	+3,99%	2,04
Emerging Markets Debt Man GLG Global Em. Markets Debt Total Return	-1,98%	neg.
Emerging Markets Equity Pictet Total Return Mandarin	-3,11%	neg.
Equity Market Neutral BSF European Absolute Return	+3,88%	1,07
Event Driven Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy Fund	+4,67%	1,17
Fixed Income DNCA Invest Alpha Bonds	+0,67%	0,22
Global Macro Odey Swan Fund	+38,19%	2,62
Long/Short Equity Europe Melchior Selected Trust	+3,16%	1,02
Long/Short Equity Global UBS Equity Opportunity Long Short Fund	+3,13%	0,49
Long/Short Equity Sectorial BMO Real Estate	+0,43%	0,09
Long/Short Equity UK Man GLG Alpha Select Alternative	+4,18%	1,42
Long/Short Equity Usa Artemis US Absolute Return Fund	+1,5%	0,61
Managed Futures MontLake Crabel Gemini UCITS Fund	+8,2%	1,02
Multi Asset Jupiter Global Absolute Return	-0,21%	neg.
Multistrategy Man AHL Multi Strategy Alternative	+3,85%	0,61
Relative Value G Fund Alpha Fixed Income	-1,82%	neg.
Volatility Trading Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium	+1,44%	0,36
Fondo di Fondi Exane Cristal Fund	-2,67%	neg.

Hedge fund

I migliori del 2018...

	Perf. 2018	Indice di Sharpe
Fondo di Fondi Tagess Platinum Growth	-2,49%	neg.
Single Manager Finirt Bond	+0,58%	0,15

... e a 36 mesi

	Perf. 36 mesi	Indice di Sharpe
Credit Long/Short PIMCO GIS Credit Opportunities Bond Fund	+7,07%	0,74
Emerging Markets Debt Epsilon Fund Emerging Bond Total Return	+1,52%	0,17
Equity Market Neutral Alessia Volcor Beta Zero	+11,79%	0,66
Event Driven MS PSAM Global Event Ucits Fund	+18,57%	1,42
Fixed Income Lemanik Active Short-Term Credit	+4,27%	1,42
Global Macro H2O Multibonds	+70,41%	1,04
Long/Short Equity Europe Carmignac Long-Short European Equities	+30,15%	1,34
Long/Short Equity Global Schroder GAlA Egerton Equity	+4,15%	0,17
Long/Short Equity Sectorial Kairos International Sicav Key	+8,45%	0,28
Long/Short Equity UK Man GLG Alpha Select Alternative	+17,03%	1,17
Long/Short Equity Usa JPM US Opportunistic Long-Short Equity Fund	+6,72%	0,29
Managed Futures MS Quantica Managed Futures UCITS Fund	+10,61%	0,34
Multi Asset Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	+22,85%	0,75
Multistrategy LFIS VISION UCITS - Premia	+7,54%	1,11
Relative Value GAM Star (Lux) Convertible Alpha	+1,52%	0,08
Volatility Trading Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium Fund	+14,39%	0,88
Fondo di Fondi UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities	-0,33%	neg.

Miglior Piattaforma Fondi Liquid Alternative 2018

Lyxor Alternative UCITS

Commodity Crb Commodity Index).

Il bilancio

Guardando le singole strategie dei fondi liquid alternative, quella Macro si è riuscita a contenere maggiormente le perdite, archiviando l'anno con un calo del 2,13%. A completare il podio, i prodotti Fixed Income alternative (-3,11%) e gli Event driven (-3,20%). In quarta e quinta posizione, le strategie Credit long/short e Relative value, con performance rispettivamente del -3,46% e del -3,81%. «Il 2018, invece, è stato più difficile per i gestori dei prodotti alternativi specializzati sui mercati emergenti, che hanno totalizzato un calo dell'8,58%, per i fondi Multistrategy, giù del 7,58%, e per i Volatility trading, in perdita del 7,37% — commenta Stefano Gaspari, amministratore unico di Mondolinvestor —. Nel primo mese del 2019, tuttavia, i fondi liquid alternative hanno segnato un rialzo medio superiore all'1%, con alcune strategie che hanno registrato le migliori performance mensili di sempre, sapendo approfittare del rimbalzo che ha interessato i principali mercati finanziari».

A dispetto del calo registrato nel 2018, non sono mancati i fondi d'eccezione, premiati anche con i MondoAlternative Awards 2019. Tra le strategie Macro, per esempio, è il caso dell'Odey Swan Fund, capace addirittura di guadagnare in 12 mesi il 38,19% (sui tre anni il premio è andato, sempre nella categoria Macro, all'H2O Multibonds, con una performance del 70,41%). Il Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy Fund si è imposto tra gli Event Driven con un rialzo nel 2018 del 4,67%, mentre tra i Credit long/short a un anno si è

messi in evidenza il DB Platinum IV Selwood Market Neutral Credit, con un +3,99%.

Il buon andamento della strategia Macro si è riflesso anche nella raccolta, con i relativi prodotti che sono stati in grado di mettere a segno il miglior risultato di sempre (+9,7 miliardi), a fronte di un anno che si è chiuso con un bilancio negativo per 4,6 miliardi. Bene anche i Multi asset (+1,7 miliardi), mentre i prodotti più penalizzati sono stati i Fixed Income alternative, con deflussi netti per 5,1 miliardi. In termini di masse gestite, invece, dopo aver raggiunto il record storico di

La crescita

Evoluzione del patrimonio dei fondi Liquid alternative



303,6 miliardi a fine giugno 2018, l'industria dei fondi liquid alternative ha visto calare il patrimonio nella seconda metà dell'anno, assestandosi a 274,3 miliardi di euro. «Una flessione dovuta in parte all'effetto delle performance negative e in parte ai deflussi che si sono intensificati in particolar modo nell'ultimo trimestre dell'anno passato, in concomitanza con le turbolenze che si sono scatenate sui mercati finanziari», argomenta Gaspari. Guardando infine all'offerta, il mercato conta 708 strumenti liquid alternative. Nel 2018 sono stati lanciati 59 nuovi prodotti, a fronte di 68 chiusure.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

