

La crisi spinge gli hedge «popolari» E vincono le strategie di Borsa

La raccolta dei fondi liquid alternative a 239,5 miliardi, con una crescita di 15 miliardi rispetto al 2020

La tipologia più redditizia (+6,84%) è la long short/equity. Male gli emergenti e il reddito fisso

di **Patrizia Puliafito**

Pandemia, rendimenti obbligazionari ai minimi e mercati azionari molto volatili hanno favorito l'industria europea dei fondi liquid alternative che, nel 2021, hanno fatto il pieno (oltre 15 miliardi di euro). Questi prodotti, pur investendo in opzioni e future (come gli hedge fund speculativi) sono veri e propri fondi Ucits con possibilità di disinvestimento giornaliera o settimanale.

La raccolta dell'ultimo anno si può definire ricca e, secondo le rilevazioni dell'ufficio studi di MondoAlternative, ha fatto lievitare gli asset in gestione complessivamente a 239,5 miliardi di euro per 577 prodotti, di cui 444 distribuiti in Italia, con un patrimonio complessivo di 211,4 miliardi di euro. Ben undici su quindici le strategie privilegiate dagli investitori. In cima alle preferenze, con un incasso di 5,7 miliardi di euro, la Event driven che investe in azioni e obbligazioni di società interessate da eventi societari speciali, come fusioni e acquisizioni, ristrutturazioni aziendali e vendite di rami d'azienda. Tra le più gettonate spiccano anche la strategia Long/short equity, con una raccolta netta di 5,4 miliardi di euro e la credit long/short con afflussi per 2,1 miliardi di euro.

Solo quattro strategie sono andate in rosso. La più colpita, con disinvestimenti di circa 1,8 miliardi di euro, è stata la Global macro. Sul fronte degli asset in gestione è ancora la Long/

Short a detenere il primato con oltre 39 miliardi di euro di patrimonio. Seguono Multi asset e Multistrategy, rispettivamente con masse in gestione di oltre 34 miliardi e 26,8 miliardi di euro. «Nel 2021 — commenta Stefano Gaspari, amministratore unico di MondoInvestor — i principali listini azionari hanno raggiunto nuovi record, ma con una volatilità sempre maggiore, mentre il mercato obbligazionario governativo europeo ha registrato la peggiore performance annua (-3,47%) da quando esiste l'indice aggregato dei titoli in euro. In tale contesto diminuiscono le possibilità di diversificazione e le strategie alternative liquide rappresentano una buona opportunità. E lo dimostrano i risultati messi a segno nel 2021: una performance media positiva del 2,98%, a fronte di una volatilità contenuta al 2,07%».

Le strategie, migliori performer nel 2021, sono state la Long/Short equity (+6,84%), la Multi asset (+5,18%), la Risk premia (+4,35%), la Event driven (+3,41%) e la Multistrategy (+3,19%). Le maglie nere sono state Emerging markets (-4,23%) e Fixed income (-0,44%). I fondi di fondi hanno segnato un progresso dell'1,66%.

I meccanismi

«Un fattore fondamentale di successo — prosegue Gaspari — è rappresentato dalla selezione del gestore, perché le strategie sono differenti e

anche all'interno delle diverse categorie. Nel 2021, la dispersione dei rendimenti tra i migliori e i peggiori prodotti è stata più contenuta rispetto al 2020, quando il crollo tra febbraio e marzo, e il successivo recupero, erano stati interpretati in modo molto diverso dai gestori. Per la strategia Credit long/short, la più omogenea nel corso del 2021, la differenza tra il decimo percentile di performance e il novantesimo si attesta al 5,13%».

MondoAlternative, come tutti gli anni, ha assegnato trentasei premi ai fondi liquid alternative (vedi tabella). I fondi sono stati suddivisi per strategia e per ognuna è stato premiato il miglior performer del 2021 e quello che si è distinto nel triennio 2019/2021.

Premiati anche i due migliori fondi hedge italiani del 2021 (Kairos Multi-Strategy tra i fondi di fondi e Finint Bond tra i single manager) e i due che si sono distinti nel triennio 2019/2021 (Global Managers Selection Fund e Finint Bond). Per concorrere al premio i fondi devono avere indice di Sharpe non inferiore al 75% rispetto al migliore della categoria. MondoAlternative ha assegnato un premio anche alla migliore piattaforma per i gestori terzi di fondi Liquid alternative (Lyxor Alternative UCITS). In questo caso sono stati valutati diversi elementi: le performance a 12 mesi, il numero di prodotti offerti, il numero di strategie disponibili, il patrimonio in gestione, i nuovi lanci e le chiusure.

La classifica vincitori dei MondoAlternative Awards 2022		Perform.
Strategia	Vincitore a 1 anno (2021)	1 anno
Credit Long/Short	Franklin K2 Ellington Structured Credit Ucits	4,44%
Emerging Markets Debt	H2O Multi Emerging Debt Fund	3,31%
Emerging Markets Equity	Oaks Emerging and Frontier Opportunities Fund	38,78%
Equity Market Neutral	Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund	17,91%
Event Driven	Helium Selection	11,93%
Fixed Income	Lemanik Active Short Term Credit	3,78%
Global Macro	Odey Swan Fund	25,84%
Long/Short Equity Europe	Kairos International Sicav Italia PIR*	36,66%
Long/Short Equity Global	InRIS Ucits Plc - R Parus Fund	16,91%
Long/Short Equity Sectorial	IAM EJF Alpha Opportunities	16,07%
Long/Short Equity Uk	Man GLG Alpha Select Alternative	8,31%
Long/Short Equity Usa	Ab Select Absolute Alpha Portfolio	13,88%
Managed Futures	Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities	23,89%
Multi Asset	Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	16,58%
Multistrategy	Helium Fund - Helium Invest	12,31%
Relative Value Arbitrage	Lazard Rathmore Alternative Fund	8,23%
Risk Premia	BSF Style Advantage Fund	13,88%
Volatility Trading	Allianz Glob. Inv. Fund - Allianz Volatility Strategy Fund	8,39%
Fondo di Fondi	LMdG Flex Patrimoine	3,35%
Strategia	Vincitore a 3 anni (2019-2021)	3 anni
Credit Long/Short	HI Numen Credit Fund	23,37%
Emerging Markets Debt	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	17,14%
Emerging Markets Equity	Lumyna - Zeal Greater China Long Short Ucits Fund	49,80%
Equity Market Neutral	Zest North America Pairs Relative	43,13%
Event Driven	Lumyna - York Asian Event Driven Ucits Fund	32,88%
Fixed Income	Jupiter Strategic Absolute Return Bond	11,95%
Global Macro	KIs Arete Macro Fund	24,46%
Long/Short Equity Europe	Kairos International Sicav Italia PIR*	74,31%
Long/Short Equity Global	Incline Global Long/Short Equity Ucits Fund	42,15%
Long/Short Equity Sectorial	Schroder Gaia Contour Tech Equity	29,68%
Long/Short Equity Uk	BSF Emerging Companies Absolute Return Fund	35,73%
Long/Short Equity Usa	Select Equity Long/Short Ucits Sub-Fund	66,30%
Managed Futures	Lumyna Merrill Lynch Mlxc Commodity Alpha	29,87%
Multi Asset	Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	46,47%
Multistrategy	NN (L) Alternative Beta	29,85%
Relative Value Arbitrage	Lazard Rathmore Alternative Fund	32,51%
Risk Premia	HSBC GIF Multi-Asset Style Factors	4,83%
Volatility Trading	Amundi Funds Volatility Euro	9,00%
Fondo di Fondi	LMdG Flex Patrimoine	11,94%

Fonte: MondoAlternative * Dal 1/4/2022 KIS Made in Italy

S.A.



Asset
Stefano Gaspari,
amministratore
unico di
MondoInvestor:
solo quattro
strategie in rosso
nel 2021