

FONDI ALTERNATIVI

a cura di **MONDOALTERNATIVE**

# L'elezione di Trump rimette in gioco i fondi event driven

■ A ottobre restano in territorio negativo i fondi di hedge italiani con un risultato pari a -0,42%, in base al Ma-Eurizon FdF Indice Generale, così come si mantiene negativa la performance da inizio anno (-3,1%). Non tanto meglio però ha fatto il mercato azionario europeo che, pur avendo chiuso ottobre in rialzo (+1,15% secondo l'EuroStoxx Total Market Net Return), resta in negativo nell'anno (-2,15%) per le forti perdite nei primi due mesi, e con una volatilità piuttosto elevata (13,55% negli ultimi 12 mesi) rispetto ai fondi di hedge (3,06%). È positivo invece a novembre il rendimento degli hedge fund mondiali *single manager*, che hanno registrato un rendimento pari a +0,90%, sulla spinta di attese di crescita generate dalla vittoria di Trump, per la volontà del neo eletto presidente Usa di investire in infrastrutture e deregolamentare la finanza. Ha ottenuto il miglior risultato a novembre la strategia *event driven*, che per il quinto mese consecutivo realizza un risultato positivo (Hfri Event driven +9,44% da inizio anno). Positivi anche i fondi *long/short equity* (Hfri Equity hedge +4,84% in 11 mesi), spinti dal settore dell'energia e dalle *small cap* americane. In rialzo anche i fondi *relative value*, nonostante il ripido aumento dei rendimenti dei bond governativi Usa post elezione (Hfri Relative value +0,39%). A novembre hanno registrato, invece, ritorni negativi i fondi macro (Hfri Macro -0,21%), penalizzati dalle sottocategorie dei fondi ad approccio fondamentale, dalle commodity e dai fondi Cta.

**IL CONFRONTO CON I MERCATI**

**Indici Total Return in €**

Dati a fine ottobre 2016

	PERFORMANCE IN PERCENTUALE					VOLATILITÀ % (1)	CORRELAZIONE (2)	SHARPE RATIO (3)
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI	10 ANNI			
MA-Eurizon FdF Indice Generale	-0,42	-2,98	1,68	9,62	1,84	4,78	-	Neg
MA-Eurizon Single Manager (L/S Equity)	3,15	-4,66	5,06	34,00	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.
EuroStoxx Total Market Net Return	1,15	-4,65	15,06	62,13	14,99	17,83	0,69	0,11
Ftse Mib Index Total Return	4,41	-20,64	-2,86	26,77	-36,33	22,13	0,58	Neg
Msci World Total Return	0,53	1,96	38,78	96,00	70,58	13,32	0,64	0,39
EuroMTS Eurozone Gov (1-25 y)	-2,12	3,56	19,51	37,89	63,67	4,32	-0,17	0,93

**LE CLASSIFICHE TRICOLORI**

**I migliori tre**

Dati a fine ottobre 2016

	PERFORMANCE %				VOL. (6)
	1 MESE	3 ANNI	5 ANNI	5 ANNI	
<b>Fondi di fondi multistrategy</b>					
■ Tages Platinum	0,22	3,84			
■ Eurizon Weekly Strategy	0,19	0,32	13,92	4,68	
■ Eurizon Low Volatility Classe R	0,11	3,95	16,96	4,32	
<b>Fondi di fondi specializzati</b>					
■ Asian Managers Selection Fund A	0,46	8,68	29,61	7,31	
■ Tages Equity Hedge	-0,21	3,5	16,68	3,81	
■ Hedge Invest Sector Specialist I	-0,37	-0,63	16,81	4,89	
<b>Single manager</b>					
■ Finint Dynamic Equity	7,51				
■ Faro	6,88	20,99	69,28	38,55	
■ Ba+ Matterhorn	4,35	5,74	38,29	19,78	

**I peggiori tre**

Dati a fine ottobre 2016

	PERFORMANCE %				VOL. (6)
	1 MESE	3 ANNI	5 ANNI	5 ANNI	
<b>Fondi di fondi multistrategy</b>					
■ Tages Multistrategy	-0,88	0,77	10,28	2,74	
■ Generali Directional	-1,35	-2,63	9,76	4,52	
■ O'Connor Multi Strategies Alpha P	-1,45	3,75	14,37	3,07	
<b>Fondi di fondi specializzati</b>					
■ Pioneer Restructuring Fund	-0,37	-5,4	6,43	3,25	
■ Pioneer Momentum Equity Hedge	-1,36	-1,44	9,74	3,97	
<b>Single manager</b>					
■ Symphonia Equity Long/ Short	-0,2	8,69	24,8	5,81	
■ Thema	-0,22	-7,16	16,63	9,17	
■ Hedgersel	-0,87	9,16	20,05	3,94	

**FOCUS SULLE STRATEGIE**

Dati a fine novembre 2016

	PERFORMANCE IN PERCENTUALE					VOLATILITÀ % (1)	CORRELAZIONE (4)	SHARPE RATIO (3)
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI	10 ANNI			
Hfri Fund Weighted Composite Index(5)	0,90	3,37	7,62	23,07	40,00	6,25	0,89	0,41
Hfri Equity Hedge	1,45	3,62	7,19	28,55	34,31	8,74	0,92	0,27
▲ Il settore dell'energia (+6,22%) spinge l'indice dei fondi long/short equity, sono positivi anche i fondi quantitativi direzionali (+3,65%)								
Hfri Event-Driven	2,20	8,34	7,97	30,44	49,79	6,64	0,86	0,49
▲ I fondi Activist crescono nel mese del +6,30%, mentre i Distressed/Restructuring salgono di +1,6%; da inizio anno il dato si assesta a +9,44%								
Hfri Macro	-0,21	-1,12	5,06	3,78	32,61	4,77	0,26	0,41
■ Performance negative per le strategie discrezionali (-1,74%) e per quelle sistematiche (-0,46%). Da inizio anno il risultato è positivo, +0,3%								
Hfri Relative Value	0,39	5,44	11,21	31,16	66,44	5,07	0,77	0,84
▲ Nonostante il rialzo dei rendimenti dei bond governativi US post elezione, salgono le strategie Relative value a novembre								

NOTE: La classifica non comprende i fondi feeder, i fondi replica e le classi non principali (SP) fondiche hanno istituito i side pocket. Le performance sono riferite soltanto al fondo di origine post scissione (partecipando al portafoglio). (1) Calcolata sulla base dei rendimenti mensili. (2) Calcolata sulla base dei rendimenti mensili rispetto all'indice MA-Eurizon FdF Indice Generale. (3) Calcolata sulla base dei rendimenti mensili considerando un tasso free risk pari all'1%. (4) Calcolata sulla base dei rendimenti mensili rispetto all'indice Msci World Total Return in Usd. (5) Indice globale rappresentativo dei fondi alternativi elaborato da HFRI, Inc. (6) La volatilità a 5 anni è calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti mensili dei fondi. Per i fondi a liquidità settimanale la performance mensile è calcolata sulla base dell'ultimo Nav disponibile del mese di riferimento. Fonte: elaborazione MondoAlternative sui dati www.mondoalternativindex.com / collaborazione Eurizon Capital Sgr, Bloomberg, HFRI, Inc. (HFRI)

**PROSSIMA SETTIMANA**

**Focus sulla sfida tra fondi ed Etf**

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

