

FONDI ALTERNATIVI

a cura di **MONDOALTERNATIVE**

Gli hedge italiani archiviano novembre in territorio negativo

■ A novembre i fondi di hedge italiani chiudono il mese con un -0,15%, in base all'indice generale MA-Eurizon FdF, che mantiene il risultato da inizio anno in territorio negativo (-3,25%). Nello stesso mese il mercato azionario europeo ha chiuso con un calo dello 0,43%, secondo l'indice EuroStoxx Total Market Net Return, con la performance da inizio anno che rimane negativa (-2,57%) e caratterizzata da una volatilità piuttosto elevata (13,10% negli ultimi 12 mesi) se confrontata con quella dei fondi di hedge (2,98% nello stesso arco temporale).

Positivo invece a dicembre il risultato degli hedge fund mondiali single manager, che hanno registrato un rendimento positivo pari a +1,07%, che riflette l'influenza positiva derivante dall'aumento del prezzo del petrolio, da un mercato azionario in rialzo e dall'aumento dei tassi di interesse americani, con una performance complessiva per l'anno che si attesta a +5,5%. Nello specifico, il miglior risultato a dicembre è stato realizzato dalla strategia Event driven che, per il sesto mese consecutivo, porta a casa un rendimento positivo chiudendo il 2016 con un +10,22%. In rialzo anche i fondi Relative value, (+7,82% nel 2016), spinti dagli yield alternative (che comprendono infrastrutture nel campo energetico, Npl e Real estate) e dai fondi con focus su obbligazioni corporate. Positivi anche i fondi Macro (Hfri Macro +1,48% nell'anno), favoriti dall'aumento dei tassi di interesse e dei prezzi delle commodity legate al settore energetico. Annata con il segno più anche per i fondi equity (Hfri Equity hedge +5,54% nel 2016), sull'onda del rally del mercato azionario americano.

PROSSIMA SETTIMANA

Focus sulla sfida tra fondi ed Etf

IL CONFRONTO CON I MERCATI

Indici Total Return in €

Dati a fine novembre 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 | -0,15 | -3,50 | 0,60 | 10,45 | 0,45 | 4,77 | - | Neg |
| MA-Eurizon Single Manager (L/S Equity) | -0,08 | -3,75 | 4,04 | 40,14 | N.d. | N.d. | N.d. | N.d. |
| EuroStoxx Total Market Net Return | -0,43 | -7,73 | 13,08 | 65,70 | 14,01 | 17,83 | 0,70 | 0,11 |
| Ftse Mib Index Total Return | -0,84 | -22,40 | -2,09 | 31,08 | -38,17 | 22,12 | 0,58 | Neg |
| Msci World Total Return | 4,82 | 2,70 | 43,15 | 103,25 | 81,26 | 13,37 | 0,64 | 0,44 |
| Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury TR | -1,55 | 1,51 | 17,25 | 39,12 | 60,29 | 4,36 | -0,17 | 0,88 |

LE CLASSIFICHE TRICOLORE

I migliori tre

Dati a fine novembre 2016

| | PERFORMANCE % | | | | VOL. (6) |
|-------------------------------------|---------------|--------|--------|--------|----------|
| | 1 MESE | 3 ANNI | 5 ANNI | 5 ANNI | |
| Fondi di fondi multistrategy | | | | | |
| ■ Kairos Multi-Strategy Classe A | 5,14 | 13,79 | 28,61 | 4,50 | |
| ■ Global Managers Selection Fund A | 0,81 | 2,37 | 25,66 | 5,95 | |
| ■ Global Alpha Fund Classe A | 0,72 | 3,12 | 25,26 | 3,82 | |
| Fondi di fondi specializzati | | | | | |
| ■ Pioneer Restructuring Fund | -0,08 | -6,52 | 7,80 | 3,19 | |
| ■ Asian Managers Selection Fund A | -0,28 | 7,40 | 31,23 | 7,26 | |
| ■ Hedge Invest Sector Specialist I | -0,35 | -2,44 | 18,01 | 4,84 | |
| Single manager | | | | | |
| ■ Thema | 3,84 | -4,01 | 21,76 | 9,30 | |
| ■ Finint Bond Classe A | 3,80 | 33,54 | 84,85 | 4,73 | |
| ■ Faro | 2,04 | 22,20 | 92,21 | 38,19 | |

I peggiori tre

Dati a fine novembre 2016

| | PERFORMANCE % | | | | VOL. (6) |
|-------------------------------------|---------------|--------|--------|--------|----------|
| | 1 MESE | 3 ANNI | 5 ANNI | 5 ANNI | |
| Fondi di fondi multistrategy | | | | | |
| ■ Tages Platinum | -0,88 | 2,40 | | | |
| ■ O'Connor Multi Strategies Alpha P | -1,10 | 1,68 | 13,04 | 3,13 | |
| ■ Tages Platinum Growth | -1,81 | 8,47 | | | |
| Fondi di fondi specializzati | | | | | |
| ■ Pioneer Momentum Equity Hedge | -0,43 | -3,28 | 10,10 | 3,96 | |
| ■ Tages Equity Hedge | -1,05 | 1,41 | 16,41 | 3,82 | |
| Single manager | | | | | |
| ■ Hedgesel | -0,45 | 8,47 | 23,10 | 3,68 | |
| ■ 8a+ Matterhorn | -1,41 | 3,86 | 58,27 | 18,67 | |
| ■ Nextam Partners Hedge Fund | -2,07 | 15,80 | 50,81 | 6,76 | |

FOCUS SULLE STRATEGIE

Dati a fine dicembre 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) | 1,07 | 5,58 | 7,52 | 24,81 | 39,28 | 6,24 | 0,90 | 0,40 |
| HfRI Equity Hedge | 0,86 | 5,54 | 6,42 | 30,62 | 33,43 | 8,73 | 0,92 | 0,26 |
| ▲ I fondi quantitativi direzionali (+1,7%) spingono l'indice dei fondi l/s equity; molto positivo il settore dell'energia, che nel 2016 guadagna +18,7% | | | | | | | | |
| HfRI Event-Driven | 1,47 | 10,22 | 7,46 | 31,64 | 48,41 | 6,63 | 0,86 | 0,48 |
| ▲ I fondi Activist crescono nel mese del +2,48%, mentre i Distressed/Restructuring salgono di +1,3%; da inizio anno il dato si assesta a +10,22% | | | | | | | | |
| HfRI Macro | 1,17 | 1,48 | 5,81 | 5,26 | 32,49 | 4,77 | 0,26 | 0,40 |
| ▲ I fondi Macro salgono nel mese grazie all'aumento dei tassi di interesse e al rialzo dei prezzi delle commodity | | | | | | | | |
| HfRI Relative Value | 1,20 | 7,82 | 11,78 | 32,35 | 65,91 | 5,06 | 0,77 | 0,83 |
| ▲ Positivi soprattutto i fondi yield alternative (+2,59%) e quelli con focus sulle obbligazioni corporate (+1,85%) | | | | | | | | |

note: La classifica non comprende i fondi leader, i fondi replica e le classi non principali (SP) i fondi che hanno istituito i side pocket, le performance sono riferite soltanto al fondo di origine post-scissione (parte liquida del 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 HFR, Inc. (6) Volatilità a 5 anni 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 su dati www.mondoalternativedata.com/ collaborazione Eurizon Capital Sgr, Bloomberg, HFR, Inc. (HFR)

