

# HEDGE, FLUSSI IN ACCELERAZIONE

## 4,3 miliardi raccolti nel 1° trimestre

In ripresa i fondi Fixed income alternativi  
Multistrategy e Credit long/short

a cura di **MondoAlternative**, Ufficio Studi

Il primo trimestre del 2017 si è da tempo concluso e molti sono stati gli eventi socio politici che hanno influenzato e continuano ad avere un impatto sui mercati finanziari. Nell'industria dei fondi Ucits la situazione di flussi netti, pari a 4,3 miliardi di euro dei fondi single manager, lascia presagire un trend positivo e potenzialmente migliore rispetto a quello dello scorso anno, che si era fermato a 6,3 miliardi di euro nei dodici mesi. Tra le strategie preferite dagli investitori spiccano i fondi Fixed income alternativi, con 1,9 miliardi di euro incassati, i prodotti Multistrategy, con 1,5 miliardi di euro e quelli Credit long/short, con 1,3 miliardi di euro. Hanno superato la soglia del miliardo di euro di raccolta anche le strategie Multi asset (1,2 miliardi) ed Emerging markets (1,1 miliardi). I fondi Long/short equity, invece, sono stati penalizzati da ingenti deflussi pari a circa 2,9 miliardi di euro, così come i fondi appartenenti alla strategia Macro, con 2 miliardi di net outflow. Focalizzandosi sui nuovi prodotti lanciati da gennaio a marzo 2017, secondo le analisi effettuate dall'Ufficio Studi di **MondoAlternative**, le new entry sono state 23, a fronte di 16 chiusure, con un saldo positivo pari a 7 fondi. Gli asset manager hanno preferito i prodotti Long/short equity

(7 prodotti lanciati), Equity market neutral (6), Event driven e Managed futures (2 ciascuno). Il patrimonio dell'industria, a fine marzo 2017 era pari a 263,6 miliardi di euro, in particolare 260,4 miliardi per i fondi single manager e 3,2 miliardi per i fondi di fondi. L'industria dei liquid alternative

si conferma essere piuttosto concentrata, con le prime 56 big company, con oltre un miliardo in gestione in questa tipologia di fondi, che detengono circa l'86% dell'intero mercato in termini di asset gestiti. Spostando l'attenzione sul mercato italiano dei Fia (Fondi di investimento alternativi), il loro patrimonio rimane stabile a quota 3,5 miliardi di euro a fine marzo 2017.

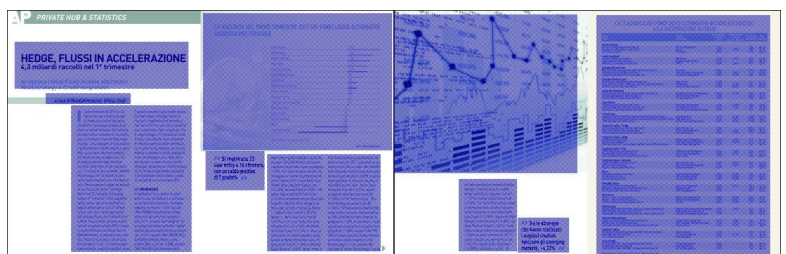
### LE PERFORMANCE

A confermare i flussi positivi di questi primi tre mesi dell'anno vi è la performance dei fondi Ucits alternativi, che hanno registrato un rialzo di +1,06% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Global Index nella versione Equal weighted e dello 0,93% in quella Asset weighted. Tra le strategie che hanno realizzato i migliori risultati spiccano quella Emerging markets con +4,33%, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Emerging Markets Index, i prodotti Multi asset con +2,05%, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Multi

Asset Index e quelli Long/short equity che, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Long/Short Equity Index, hanno guadagnato l'1,94%. Tra i fondi Emerging markets che primeggiano in termini di performance nel primo trimestre 2017 ci sono Banor Sicav Greater China Long Short Equity Class I (+17,15%), Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund Class I

Si registrano 23 new entry e 16 chiusure, con un saldo positivo di 7 prodotti

Tra le strategie che hanno realizzato i migliori risultati spiccano gli emerging markets, +4,33%



PRIVILEGI & STATISTICS

(+13,98%) e Henderson Horizon China Fund Class A2 (+10,27%). Nella categoria dei Multi asset, il podio è formato da Nordea 1 - Alpha 15 Fund Class BI (+10,37%), Nordea 1 - Multi-Asset Fund Class BI (+6,33%) e 1741 (Lux) Global Risk Diversification Class IX (+4,34%). MS Alkeon Ucits Fund Class I (+11,24%) è, invece, al primo posto tra i fondi Long/short equity, seguito da Kairos International Sicav, Pegasus Ucits Class P (+7,96%) e GAM Star Global Selector (+7,87%). Anche i fondi di

fondi hanno performato positivamente nei primi tre mesi del 2017, registrando un aumento dello 0,86% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds Index nella versione Equal weighted (+0,69% in quella Asset weighted). In cima alla classifica si trova BG Selection Sicav - Kairos Liquid Alternative Class BX (+2,51%), seguito da Gestielle Best Selection Equity 50 (+1,98%) e da BG Selection Sicav - Man Multi-Strategy Alternative Class BX (+1,85%). Focalizzandosi sui fondi di hedge italiani, nel primo trimestre dell'anno l'MA-EURIZON FdF Indice Generale ha guadagnato l'1,28%. Al suo interno, i fondi specializzati su particolari strategie o aree geografiche (+1,80% secondo l'MA-EURIZON FdF Indice Specialist) hanno ottenuto un risultato migliore rispetto ai fondi Multistrategy (+1,14% secondo l'MA-EURIZON FdF Indice Multistrategy). Il podio

dei fondi specializzati è formato da Asian Managers Selection Fund A (+4,08%), Hedge Invest Sector Specialist Classe I (+1,31%) e Pioneer Restructuring Fund (+0,95%). Tra i fondi Multistrategy, invece, al primo posto nella classifica dei primi tre mesi dell'anno si trova Global Alpha Fund Classe A (+2,90%), seguito da Global Managers Selection Fund A (+2,50%) e da Tages Platinum Growth (+2,38%). I fondi single manager italiani hanno guadagnato il 5,86% nel primo trimestre del 2017. Il miglior risultato dell'anno spetta a Faro (+16,53%), seguito da 8a+ Matterhorn (+11,09%) e da Aliseo (+4,63%). ●



## LA RACCOLTA NEL PRIMO TRIMESTRE 2017 DEI FONDI LIQUID ALTERNATIVE SUDDIVISA PER STRATEGIE



Dati in milioni di euro a fine marzo 2017

Fonte: Mondo Alternative





## LA CLASSIFICA DEI FONDI UCITS ALTERNATIVI IN EURO AUTORIZZATI ALLA DISTRIBUZIONE IN ITALIA

Nome Fondo	Società di gestione	Performance 1 trimestre 2017	Performance a 3 anni (apr-14 - mar-17)	Patrimonio (mln Euro)	Data partenza
<b>Active Currency</b>					
BG SICAV Amundi Absolute Forex Class EX	BG Fund Management	1,79%		90,3	giu-15
Amundi Funds Global Macro Forex Class IE	Amundi	1,08%	-0,05%	608,1	dic-07
JCI FX Macro Class A	JCI Capital	0,12%		11,0	mag-14
<b>Credit Long/short</b>					
Absolute Insight Credit Fund B1p	BNY Mellon	2,74%	-2,77%	273,2	nov-09
Lyxor Chenavari Credit Fund Class I	Chenavari Credit Partners	2,47%		56,7	giu-15
PIMCO GIS Credit Absolute Return Fund	PIMCO	1,98%	4,60%	274,1	ott-11
<b>Emerging Markets debt</b>					
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return Class I H	Man Group	2,56%		1.272,8	mag-16
JB Absolute Return Emerging Bond Class C	Gam International Management	2,05%	1,88%	36,6	gen-08
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Asset Management	1,97%	-0,92%	404,5	nov-10
<b>Emerging Markets equity</b>					
Banor Sicav Greater China Long Short Equity Class I	Banor Capital	17,15%		41,4	nov-14
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund Class I	LBN Advisers	13,98%	-9,49%	41,4	giu-15
Henderson Horizon China Fund Class A2	Henderson Global Investors	10,27%	68,68%	119,5	gen-08
<b>Equity Market Neutral</b>					
BSF Americas Diversified Equity Absolute Return Fund Class D2	BlackRock Investment Management	5,63%	16,63%	555,0	feb-12
Old Mutual UK Specialised Equity Fund Class I	Old Mutual Fund Managers	3,50%		530,9	giu-16
Schroder GAIA Two Sigma Diversified Class C	Two Sigma Advisors	3,42%		1.380,3	ago-16
<b>Event Driven</b>					
MLIS York Event Driven Ucits Fund Class A	York Capital Management	4,94%	-14,98%	138,9	lug-09
MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund Class B	York Capital Management	3,57%	11,36%	92,0	nov-10
Lyxor/OZ U.S. Equity Opportunities Fund Class I	Och-Ziff Capital Management Group	1,98%		34,5	nov-15
<b>Fixed Income</b>					
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class Premier	Legg Mason & Co.	4,17%	14,48%	4.340,2	mar-14
Legg Mason Brandywine Global Fixed Income Absolute Return Fund Class Premier	Legg Mason & Co.	3,11%	3,81%	1.150,5	lug-12
JB Absolute Return Bond Plus Class C	Gam International Management	2,32%	0,82%	1.798,0	giu-06
<b>Long/short equity - Europe</b>					
Kairos International Sicav Pegasus Ucits Class P	Kairos Partners Sgr	7,96%		533,1	giu-16
Alken Fund Absolute Return Europe Class I	Alken Asset Management	5,97%	4,02%	1.081,0	feb-11
Plurima European Absolute Return Fund Class I	Leo Fund Managers	5,28%	2,79%	24,1	mag-09
<b>Long/short equity - Global</b>					
MS Alkeon Ucits Fund Class I	Alkeon Capital Management	11,24%	6,99%	51,3	lug-11
GAM Star Global Selector	Gam International Management	7,87%	-12,86%	52,1	mar-10
IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E	Incline Global Management	5,57%		26,9	dic-15
<b>Long/short equity - USA</b>					
JPM US Select Long Short Equity Class A	JPMorgan Asset Management	5,37%	1,30%	65,9	mar-11
Schroder GAIA Sirius US Equity Class C	Sirios Capital Management	4,98%	5,71%	942,1	feb-13
Banor Sicav North America Long Short Equity Class I	Banor Capital	3,72%		130,4	nov-14
<b>Long/short equity - Sectorial</b>					
Kairos International Sicav Key Class P	Kairos Partners Sgr	7,28%	25,97%	540,1	mar-14
GAM Star Alpha Technology	Gam International Management	7,23%	5,90%	14,0	mag-10
Algebris Financial Equity Fund Class I	Algebris Investments	6,69%		34,7	giu-15
<b>Macro</b>					
Seven Absolute Return Fund Class I	Seven Capital Management	6,53%	11,70%	18,0	giu-09
H2O Multiequities Class I	H2O Asset Management	6,35%	77,50%	237,0	mag-11
H2O Multistrategies Class I	H2O Asset Management	6,18%	71,47%	642,2	nov-13
<b>Managed Futures</b>					
Lyxor Epsilon Global Trend Fund Class I	Lyxor Asset Management	3,55%	31,11%	228,3	apr-11
MS Quantica Managed Futures UCITS Fund Class B1	Quantica Capital	3,40%		102,0	ago-15
FORT Global UCITS Contrarian Fund Class B	FORT Management Inc.	3,14%		407,7	nov-14
<b>Multi Asset</b>					
Nordea 1 - Alpha 15 Fund Class BI	Nordea Asset Management	10,37%	44,76%	672,5	giu-11
Nordea 1 - Multi-Asset Fund Class BI	Nordea Asset Management	6,33%	29,60%	987,8	ott-09
1741 (Lux) Global Risk Diversification Class IX	Vescore	4,34%	17,92%	221,3	nov-10
<b>Multistrategy</b>					
Morgan Stanley Investment Funds Liquid Alpha Capture Fund Class AH	Morgan Stanley Investment Management	4,37%	0,40%	46,9	apr-14
HSBC GIF Multi-Asset Style Factors Class IC	HSBC Global Asset Management	3,28%		104,3	nov-16
Threadneedle (Lux) Diversified Alternative Risk Premia Fund Class IEH	Columbia Threadneedle Investments	2,70%		33,8	lug-16
<b>Relative Value Arbitrage</b>					
Cheyne Convertibles Absolute Return Fund Class S2	Cheyne Capital Management	2,42%	3,64%	40,4	dic-09
GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I	GAM Investment Management Lugano	2,24%	6,31%	117,0	mar-13
Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund Class I	Aviva Investors	1,12%	4,74%	326,5	dic-09
<b>Volatility Trading</b>					
Merrill Lynch Enhanced Cross-Asset Volatility Premium Fund Class A	Union Investment	4,51%		107,3	set-16
New Millennium Volactive Class I	City Fund Management	3,23%	-0,73%	7,2	nov-13
The 1.2 Fund Lux Class C	Option Solutions	2,72%		52,5	giu-14
<b>Fund of funds</b>					
BG SELECTION SICAV - Kairos Liquid Alternative Class BX	BG Fund Management	2,51%		85,4	giu-16
Gestielle Best Selection Equity 50	Aletti Gestielle Sgr	1,98%		50,7	giu-14
BG SELECTION SICAV - Man Multi-Strategy Alternative Class BX	BG Fund Management	1,85%		24,8	giu-16

Dati aggiornati a fine marzo 2017. Fonte: Mondo Alternative