

# LE PERFORMANCE non spingono la raccolta

Nel secondo trimestre dell'anno i liquid alternative hanno subito deflussi netti pari a 1,1 miliardi

A cura di **MondoAlternative**, Ufficio Studi

Il secondo trimestre del 2017 si è concluso con un rallentamento dei principali mercati azionari ed obbligazionari mondiali, mentre l'industria dei fondi Ucits alternativi è riuscita ad archiviare lo stesso periodo con risultati in rialzo. Nonostante le performance in territorio positivo, in questo secondo trimestre dell'anno i fondi liquid alternative hanno subito deflussi netti pari a 1,1 miliardi di euro. I prodotti più apprezzati sono stati quelli orientati sui mercati emergenti, che hanno totalizzato 1,3 miliardi di raccolta netta, seguiti dalle strategie Multistrategy (758 milioni di euro) e Multi asset (526 milioni di euro).

Positiva la raccolta anche per i fondi Event driven (487 milioni di euro) e Relative value arbitrage (282 milioni di euro). Hanno subito deflussi netti, invece, le strategie Long/short equity con -2,2 miliardi di euro, Macro (-802 milioni di euro) ed Equity market neutral (-486 milioni di euro). Focalizzandosi sui nuovi prodotti lanciati da marzo a giugno 2017, secondo le analisi effettuate dall'Ufficio Studi di **MondoAlternative**, le new entry sono state 19, a fronte di 20 chiusure. Gli asset manager hanno preferito i prodotti Long/short equity (6 prodotti lanciati), Multistrategy, Multi asset e Managed futures (3 prodotti ciascuna) e i Fondi di fondi (2 prodotti).

Il patrimonio dei 665 fondi monitorati era pari a 273,8 miliardi di euro a fine giugno 2017, in particolare 270,6 miliardi di euro 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'85% dell'intero mercato in termini di asset gestiti. Spostando l'attenzione sul mercato italiano dei Fia (Fondi di investimento alternativi), il loro patrimonio si assesta a quota 3,4 miliardi di euro a fine giugno 2017.

## LE PERFORMANCE

I fondi Ucits alternativi hanno registrato una performance in rialzo nel secondo trimestre del 2017 di +0,35%, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Global Index nella versione Equal weighted e del +0,38% in quella Asset weighted. Tra le strategie che hanno realizzato i migliori risultati spiccano quella Long/short equity, con +1,29% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Long/short Equity Index, i prodotti Event driven, con +1,13% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Event Driven Index, e quelli Emerging markets, con +1,08%, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Emerging Markets Index.

## IL PATRIMONIO GESTITO DAI FONDI LIQUID ALTERNATIVE SUDDIVISO PER STRATEGIE

Long/short equity	49.908
Multistrategy	44.646
Fixed Income	43.380
Equity Market Neutral	29.367
Multi Asset	19.458
Macro	19.067
Emerging Markets	12.481
Credit Long/short	12.355
Event Driven	9.625
Managed Futures	9.564
Relative Value Arbitrage	9.311
Volatility Trading	6.037
Insurance linked securities	3.705
Funds of funds	3.180
Active currency	1.710

Dati a fine giugno 2017 - Fonte: [MondoAlternative](#)

Tra i fondi Long/short equity che primeggiano in termini di performance nel secondo trimestre 2017 ci sono Algebris Financial Equity Fund Class B (+8,36%), MS Alkeon Ucits Fund Class I (+7,47%) e Kairos International Sicav Pegasus Ucits Class P (+6,59%). Nella categoria degli Event driven, il podio è formato da MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund Class B (+7,77%), MLIS York Event Driven Ucits Fund Class A (+4,99%) e Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy Fund Class I (+3,48%). Banor Sicav Greater China Long Short Equity Class I (+13,55%) è, invece, al primo posto tra i fondi Emerging markets, seguito da Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund Class

“ I prodotti più apprezzati sono stati quelli orientati sui mercati emergenti che hanno avuto flussi pari a 1,3 miliardi ”

I (+7,57%) e Henderson Horizon China Fund Class A2 (+4,59%). Anche i fondi di fondi hanno performato positivamente nel secondo trimestre dell'anno, registrando un aumento dello 0,71%, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds Index nella versione Equal weighted (+0,47% in quella Asset weighted). In cima alla classifica si trova UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities Class I-A1 (+1,78%), seguito da BG SELECTION SICAV - Kairos Liquid Alternative Class BX (+1,73%) e da Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style Total Return Class I (+1,63%). Focalizzandosi sui fondi di fondi hedge italiani, nel secondo trimestre dell'anno



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

L'MA-EURIZON FdF Indice Generale ha guadagnato il +0,74%. Al suo interno, i fondi specializzati su particolari strategie o aree geografiche (+1,77% secondo l'MA-EURIZON FdF Indice Specialist) hanno ottenuto un risultato migliore rispetto ai fondi Multistrategy (+0,50% secondo l'MA-EURIZON FdF Indice Multistrategy). Il podio dei fondi specializzati è formato da Asian Managers Selection Fund A (+4,99%), Hedge Invest Sector Specialist Classe I (+1,29%) e Pioneer Restructuring Fund (+0,29%). Tra i fondi

Multistrategy, invece, al primo posto nella classifica del secondo trimestre del 2017 si trova Global Managers Selection Fund A (+2,27%), seguito da Eurizon Multi Alpha Classe I (+1,28%) e Kairos Multi-Strategy Classe A (+1,26%).

I fondi single manager italiani hanno guadagnato il +3,52% nel periodo tra marzo e giugno 2017. Il miglior risultato del trimestre spetta a Faro (+15,85%), seguito da Thema (+4,82%) e da 8a+ Matterhorn (+4,58%) ●

## LA CLASSIFICA DEI FONDI UCITS ALTERNATIVI IN EURO AUTORIZZATI ALLA DISTRIBUZIONE IN ITALIA AGGIORNATA A GIUGNO 2017

Nome Fondo	Società di gestione	Performance 2° trimestre 2017	Performance a 3 anni (lug-14- giu-17)	Patrimonio (mln Euro)	Data partenza
<b>Active Currency</b>					
Pioneer Funds Absolute Return Currencies Class I	Pioneer Investment Management	2,72%	11,38%	702,3	giu-08
JCI FX Macro Class A	JCI Capital	1,69%	7,85%	12,4	mag-14
Goldman Sachs Global Currency Plus Class I	Goldman Sachs Asset Management Intl.	1,43%	1,98%	17,0	ott-09
<b>Credit Long/short</b>					
Lyxor / Wells Capital Financial Credit Fund Class I	Wells Capital Management	2,65%		14,1	nov-16
Absolute Insight Credit Fund B1p	BNY Mellon	1,69%	-2,96%	258,0	nov-09
Market Neutral Credit UCITS Fund Class B1	Selwood Asset Management	1,50%		177,5	mar-14
<b>Emerging Markets debt</b>					
BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund Class B	BlueBay Asset Management	1,45%		75,4	ago-16
GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond Class C	Gam International Management	0,63%	0,64%	29,5	gen-08
Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Class B1p	BNY Mellon	0,48%	-2,67%	868,0	ago-08
<b>Emerging Markets equity</b>					
Banor Sicav Greater China Long Short Equity Class I	Banor Capital	13,55%		45,7	nov-14
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund Class I	LBN Advisers	7,57%	-1,38%	34,1	gen-14
Henderson Horizon China Fund Class A2	Henderson Global Investors	4,59%	66,23%	137,9	gen-08
<b>Equity Market Neutral</b>					
Acadian Diversified Alpha UCITS Class E	Acadian Asset Management	3,87%		51,4	feb-16
Old Mutual UK Specialist Equity Fund Class I	Old Mutual Fund Managers	3,61%		532,5	giu-16
Allianz Discovery Germany Strategy Class I (Euro)	Allianz Global Investors	2,72%	10,16%	333,8	ott-11
<b>Event Driven</b>					
MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund Class B	York Capital Management	7,77%	18,06%	90,1	nov-10
MLIS York Event Driven Ucits Fund Class A	York Capital Management	4,99%	-13,84%	124,1	lug-09
Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy Fund Class I	TIG Advisors	3,48%	1,08%	586,6	nov-13
<b>Fixed Income</b>					
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class Premier	Legg Mason & Co.	5,15%	17,31%	4.977,3	mar-14
Legg Mason Brandywine Global Fixed Income Absolute Return Fund Class Premier	Legg Mason & Co.	2,25%	4,56%	1.062,6	lug-12
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund Class HBI	Nordea Asset Management	1,09%	1,01%	83,1	nov-13
<b>Long/short equity - Europe</b>					
Kairos International Sicav Pegasus Ucits Class P	Kairos Partners Sgr	6,59%		864,2	giu-16
CS (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/short Class IB	Credit Suisse	6,37%	1,90%	141,9	ago-10
Carmignac Euro-Patrimoine Class A	Carmignac Gestion	4,64%	1,99%	227,2	gen-03
HI Principia Fund Classe DM (Euro)	Hedge Invest Sgr	4,64%	9,37%	162,6	dic-12
<b>Long/short equity - Global</b>					
MS Alkeon Ucits Fund Class I	Alkeon Capital Management	7,47%	13,26%	36,1	lug-11
Schroder Alpha Egerton Equity Class C	Egerton Capital	5,46%	21,41%	1.261,0	nov-09
CF Odey Absolute Return Fund Class I	Odey Asset Management	4,87%	-2,38%	833,5	feb-12
<b>Long/short equity - USA</b>					
JPM US Opportunistic Long-Short Equity Fund Class C	JPMorgan Asset Management	5,48%		82,0	nov-15
Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I	Select Equity Group	4,59%	13,67%	91,5	dic-11
DB Platinum Chilton Diversified Class I2C-E	Chilton Investment Company	3,85%	8,61%	38,0	feb-14
<b>Long/short equity - Sectorial</b>					
Algebris Financial Equity Fund Class B	Algebris Investments	8,36%	57,01%	52,8	gen-11
Kairos International Sicav Key Class P	Kairos Partners Sgr	3,67%	25,96%	464,2	mar-14
U ACCESS (IRL) Electron Global Utility Class D	Electron Capital Partners	1,96%		60,6	ott-15
<b>Macro</b>					
H2D Vivace Class I	H2D Asset Management	10,32%	63,97%	202,3	mar-11
H2D Allegro Class I	H2D Asset Management	8,82%	57,97%	292,7	mar-11
H2D Multistategies Class I	H2D Asset Management	7,18%	78,59%	739,0	nov-13
<b>Managed Futures</b>					
FDRT Global UCITS Diversified Fund Class B	FDRT Management Inc.	1,45%		199,5	ott-15
Man AHL Trend Class I	Man Group	0,38%	16,98%	415,2	ott-09
Estlander & Partners Trend Fund UI Class C	Estlander & Partners	-0,13%	-6,51%	1,2	ott-10
<b>Multi Asset</b>					
Algebris Asset Allocation Fund Class I	Algebris Investments	4,45%		7,6	giu-15
M&G Dynamic Allocation Fund Class C	M&G Investments	2,67%	25,83%	5.060,3	dic-09
AB Dynamic Diversified Portfolio Class I	AB	2,62%	4,28%	58,2	mag-11
<b>Multistrategy</b>					
Morgan Stanley Investment Funds Liquid Alpha Capture Fund Class AH	Morgan Stanley Investment Management	2,19%	-0,47%	56,5	apr-14
1741 (Lux) Multi Strategy Class Base	Vescore	2,06%	6,06%	19,8	mar-08
Pictet Total Return Diversified Alpha Class I	Pictet & Cie	1,89%	10,41%	2.460,8	mag-14
<b>Relative Value Arbitrage</b>					
Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B	Generali Investment Europe	1,75%		133,1	set-15
GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I	GAM Investment Management Lugano	1,52%	7,76%	124,7	mar-13
Cheyne Convertibles Absolute Return Fund Class S2	Cheyne Capital Management	1,21%	4,77%	39,0	dic-09
<b>Volatility Trading</b>					
Merrill Lynch Enhanced Cross-Asset Volatility Premium Fund Class A	Union Investment	2,19%		114,9	set-16
Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium Fund Class B	Union Investment	1,46%	7,13%	100,1	dic-13
The 1.2 Fund Lux Class C	Option Solutions	1,40%	16,43%	48,6	giu-14
<b>Fund of funds</b>					
UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities Class I-A1	UBS Asset Management	1,78%	2,90%	238,9	feb-11
BG SELECTION SICAV - Kairos Liquid Alternative Class BX	BG Fund Management	1,73%		150,0	giu-16
Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style Total Return Class I	Eurizon Capital Sgr	1,63%	2,34%	25,6	ott-09

Dati a fine giugno 2017 - Fonte: [MondoAlternative](#)