

# PERFORMANCE E AFFLUSSI avanzano mano nella mano

Per le strategie alternative la raccolta netta del 2017 raggiunge 8,4 miliardi di euro a fine terzo trimestre

*A cura di MondoAlternative, Ufficio Studi*

I mesi estivi sono stati positivi per i mercati azionari mondiali, che hanno beneficiato di una ripresa economica superiore alle aspettative soprattutto nei Paesi sviluppati, mentre nel comparto obbligazionario continuano a essere preferiti i segmenti più rischiosi (obbligazioni emergenti, titoli subordinati e high yield) rispetto a titoli di Stato e corporate bond investment grade. In tale contesto, i fondi Ucits alternativi hanno registrato, nel terzo trimestre del 2017, performance medie positive e afflussi netti pari a 3,7 miliardi di euro, portando così il dato da inizio anno a 8,4 miliardi di euro. Guidano la classifica nella raccolta i prodotti Multistrategy (1,8 miliardi di euro), seguiti da quelli Long/short equity (1,1 miliardi di euro) e Multi asset (794 milioni di euro). Valori positivi anche per le strategie Relative value arbitrage (652 milioni di euro), Event driven (496 milioni di euro) ed Emerging markets (484 milioni di euro). Trimestre negativo, invece, per i fondi Fixed income (-1,1 miliardi di euro), Equity market neutral (-319 milioni di euro) e Managed futures (-250 milioni di euro).

Il periodo da luglio a settembre 2017 è stato estremamente positivo in termini di lancio di nuovi prodotti, con 23 new entry e solamente 9 chiusure. Le società di gestione

hanno privilegiato il lancio di strategie Long/short equity (9 fondi), Equity market neutral (4 prodotti), Multistrategy (3) e Managed futures (2).

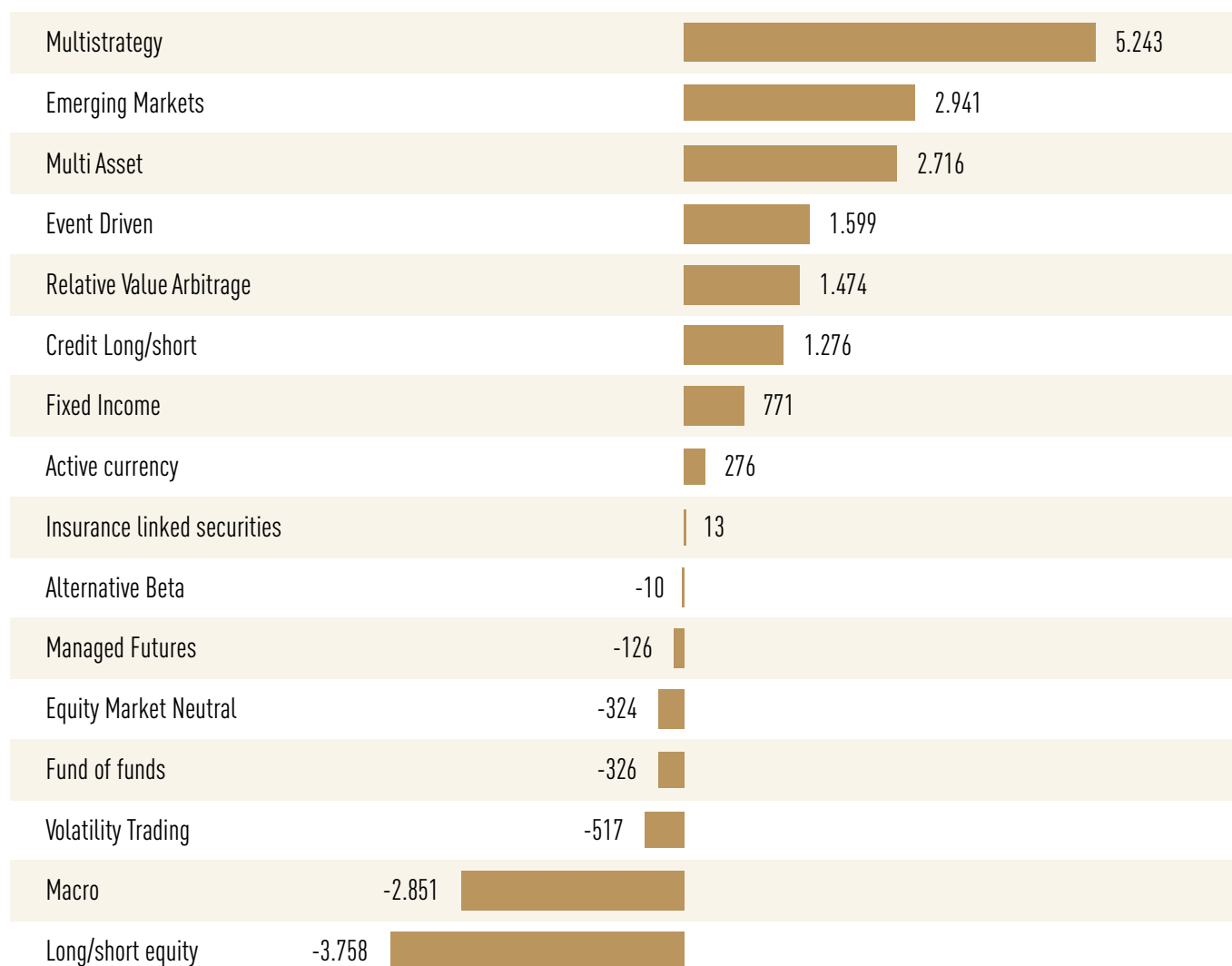
Gli asset gestiti dai 670 fondi monitorati era pari a 281,1 miliardi di euro a fine settembre 2017, con 278 miliardi di euro che facevano riferimento a prodotti single manager e 3,1 miliardi di euro a fondi di fondi. Resta elevata la concentrazione nell'industria dei liquid alternative, con le 53 società che gestiscono oltre un miliardo di euro che detengono l'84,6% del patrimonio di questa tipologia di fondi.

Per quanto riguarda invece il mercato dei Fia italiani (Fondi di investimento alternativi) a strategia hedge, gli asset amministrati sono sostanzialmente stabili a 3,3 miliardi di euro a fine settembre 2017.

## LE PERFORMANCE

I fondi Ucits alternativi hanno registrato una performance in rialzo nel terzo trimestre del 2017 di +0,89%, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Global Index nella versione Equal weighted, e del +0,86% in quella Asset weighted. Il risultato migliore è stato conseguito dai fondi sui Paesi emergenti con +2,84%, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Emerging Markets Index, seguiti

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



Dati a fine settembre 2017 in milioni di euro - Fonte: MondoAlternative

da quelli Long/short equity con +1,7%, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Long/short Equity Index, e dai prodotti Equity market neutral con +1,08%, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Equity Market Neutral Index.

Nella categoria Emerging markets, la classifica è dominata da fondi specializzati sulla Cina: Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund Class I (+16,21%), Banor Sicav Greater China Long Short Equity Class I (+8,7%) e Henderson Horizon China Fund Class A2 (+6,28%). Tra i prodotti Long/short equity, si colloca al primo posto Kairos

“ Nella categoria Emerging markets, la classifica è dominata da fondi specializzati sulla Cina ”

International Sicav Pegasus Ucits Class P (+9,42%), seguito da CS (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/short Class IB (+9,02%) e da Odey Giano Fund (+8,96%). Nella strategia Equity market neutral, ottiene il migliore risultato DB Platinum IV Clinton Equity Strategies Class I1C-E (+7,44%), con le altre due posizioni del podio occupate da Systematica BlueMatrix Fund Class A (+5,64%) e Old Mutual UK Specialist Equity Fund Class I (+5,63%).

Rendimento positivo anche per i fondi di fondi, con l'MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds Index in rialzo del +0,59%



“ I single manager italiani hanno ottenuto un rialzo del +2,46% nel periodo da luglio a settembre 2017 ”

nella versione Equal weighted e del +0,45% in quella Asset Weighted. In vetta alla classifica si trova Tages Equity Hedge Class A (+1,43%), seguito da Leadersel Total Return Strategies (+1,41%) e da Pictet Select Global Managed Futures Class I (+1,18%). Guardando ai fondi hedge di diritto italiano, l'MA-EURIZON FdF Indice Generale ha guadagnato il +0,96% nel terzo trimestre dell'anno. Tra i fondi Multistrategy, in vetta alla classifica si trova Global Managers Selection Fund A (+2,48%), seguito da

Kairos Multi-Strategy Classe A (+2,37%) e da Hedge Invest Global Opportunity Classe I (+2,2%). Nel comparto dei fondi specializzati, invece, Asian Managers Selection Fund A (+3,12%) precede Hedge Invest Sector Specialist Classe I (+1,86%). Infine, i fondi single manager italiani hanno ottenuto un rialzo del +2,46% nel periodo da luglio a settembre 2017. Al comando della classifica si colloca 8a+ Matterhorn (+11,91%), seguito da Faro (+5,31%) e Aliseo (+3,3%) ●

# LA CLASSIFICA DEI FONDI UCITS ALTERNATIVI IN EURO AUTORIZZATI ALLA DISTRIBUZIONE IN ITALIA AGGIORNATA A SETTEMBRE 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>					
Neuberger Berman Diversified Currency Fund Class I	Neuberger Berman	0,95%	-1,21%	9,6	feb-09
Amundi Funds Global Macro Forex Class IE	Amundi	0,56%	1,41%	576,9	dic-07
BG SICAV Amundi Absolute Forex Class EX	BG Fund Management	0,21%		108,4	giu-15
<b>Credit Long/short</b>					
Lyxor / Wells Capital Financial Credit Fund Class I	Wells Capital Management	1,86%		15,4	nov-16
PIMCO GIS Credit Absolute Return Fund	PIMCO	1,67%	6,74%	243,2	ott-11
Schroder ISF Euro Credit Absolute Return Class C	Schroder Investment Management	1,31%		102,3	nov-15
<b>Emerging Markets debt</b>					
BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund Class B	BlueBay Asset Management	2,75%		97,0	ago-16
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Asset Management	1,53%	-1,52%	371,2	nov-10
Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Class B1p	BNY Mellon	1,26%	-1,29%	965,5	ago-08
<b>Emerging Markets equity</b>					
Serviced Platform SICAV - LBN China- Opportunity UCITS Fund Class I	LBN Advisers	16,21%	13,58%	41,4	gen-14
Banor Sicav Greater China Long Short Equity Class I	Banor Capital	8,70%		56,5	nov-14
Henderson Horizon China Fund Class AZ	Janus Henderson Investors	6,28%	64,96%	175,5	gen-08
<b>Equity Market Neutral</b>					
DB Platinum IV Clinton Equity Strategies Class I1C-E	Clinton Group	7,44%		56,5	ago-15
Systematica BlueMatrix Fund Class A	Systematica Investments	5,64%		173,0	ago-15
Old Mutual UK Specialist Equity Fund Class I	Old Mutual Global Investors	5,63%		582,8	giu-16
<b>Event Driven</b>					
MS PSAM Global Event Ucits Fund Class I	P. Schoenfeld Asset Management	2,54%	6,06%	384,0	set-10
MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund Class B	York Capital Management	2,05%	17,43%	110,6	nov-10
Leaderset Event Driven	Ersel Asset Management Sgr	1,27%		198,3	mag-16
<b>Fixed Income</b>					
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class Premier	Legg Mason & Co.	1,77%	18,44%	6238,8	mar-14
Legg Mason Brandywine Global Fixed Income Absolute Return Fund Class Premier	Legg Mason & Co.	1,53%	4,50%	1068,7	lug-12
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Dynamic Class I	Vontobel Asset Management	1,17%	-1,63%	10,3	ott-14
<b>Long/short equity - Europe</b>					
Kairos International Sicav Pegasus Ucits Class P	Kairos Partners Sgr	9,42%		1277,0	giu-16
CS (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/short Class IB	Credit Suisse	9,02%	18,16%	138,7	ago-10
Odey Giano Fund	Odey Asset Management	8,96%	-3,22%	31,0	nov-11
<b>Long/short equity - Global</b>					
MS Alkeon Ucits Fund Class I	Alkeon Capital Management	8,70%	23,95%	57,5	lug-11
CF Odey Absolute Return Fund Class I	Odey Asset Management	6,40%	0,70%	866,2	feb-12
BG SICAV UBS Global Equity Long Short Class EX	BG Fund Management	4,55%	-8,78%	28,5	mar-14
<b>Long/short equity - USA</b>					
Serviced Platform SICAV - Maverick Fundamental Quant UCITS Fund Class I	Maverick Capital	7,51%		104,2	apr-16
Banor Sicav North America Long Short Equity Class I	Banor Capital	5,94%		179,9	nov-14
Lyxor / Sandler US Equity Fund Class I	Sandler Capital Management	3,05%		39,1	nov-16
<b>Long/short equity - Sectorial</b>					
Algebris Financial Equity Fund Class B	Algebris Investments	5,65%	65,70%	67,9	gen-11
BG SICAV Tenax Global Financial Equity Long Short Class EX	BG Fund Management	2,89%		23,7	nov-14
Kairos International Sicav Key Class P	Kairos Partners Sgr	2,50%	33,26%	474,2	mar-14
<b>Macro</b>					
JPM Global Macro Opportunities Fund Class C	JPMorgan Asset Management	8,00%	25,26%	4345,0	mag-05
H2O Vivace Class I	H2O Asset Management	5,79%	58,41%	223,7	mar-11
H2O Allegro Class I	H2O Asset Management	5,32%	52,76%	328,0	mar-11
<b>Managed Futures</b>					
AZ Fund 1 - Formula Commodity Trading Class A	Azimit Capital Management Sgr	3,57%	-33,51%	74,3	apr-10
MLIS Millburn Diversified UCITS Fund Class D	Millburn Ridgfield Corporation	3,02%		205,0	mar-17
MS Lynx UCITS Fund Class E	Lynx Asset Management	2,87%	-11,82%	153,6	giu-14
<b>Multi Asset</b>					
1741 (Lux) Global Risk Diversification Class IX	Vescore	3,40%	16,22%	220,6	nov-10
NN (L) Multi Asset Factor Opportunities Class X	NN IP	3,10%		120,3	mag-17
Lyxor Investment Funds Absolute Return Multi Assets 8 Class I	Lyxor Asset Management	2,99%	7,87%	221,6	nov-12
<b>Multistrategy</b>					
InRIS Ucits Plc - R CFM Diversified Fund Class NI	Capital Fund Management	3,88%		968,2	dic-14
Morgan Stanley Investment Funds Liquid Alpha Capture Fund Class AH	Morgan Stanley Investment Management	3,59%	4,65%	67,4	apr-14
MLIS AQR Global Relative Value UCITS Fund Class A	AQR Capital Management	3,05%	17,08%	1517,4	gen-11
<b>Relative Value Arbitrage</b>					
Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B	Generali Investment Europe	1,35%		131,8	set-15
RWC Core Plus Class B	Rwc Partners	1,26%	7,63%	23,3	ott-13
Cheyne Convertibles Absolute Return Fund Class S2	Cheyne Capital Management	0,90%	9,96%	41,9	dic-09
<b>Volatility Trading</b>					
New Millennium Volactive Class I	City Fund Management	2,58%	-3,99%	5,7	nov-13
Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium Fund Class B	Union Investment	2,21%	10,34%	105,0	dic-13
Amundi Funds Absolute Volatility Arbitrage Plus Class IE	Amundi	1,46%	3,11%	8,0	dic-11
<b>Fund of funds</b>					
Tages Equity Hedge Class A	Tages Capital Sgr	1,43%		51,3	feb-17
Leaderset Total Return Strategies	Ersel Asset Management Sgr	1,41%		41,5	mar-16
Pictet Select Global Managed Futures Class I	Pictet & Cie	1,18%		22,4	dic-15

Dati a fine Settembre 2017 - Fonte: MondoAlternative