

## FONDI UCITS LIQUID ALTERNATIVE

a cura di



# A febbraio i gestori alternative patiscono la volatilità dei listini

■ La volatilità piuttosto elevata che in febbraio ha caratterizzato l'andamento dei principali mercati azionari ha interessato, seppure in misura ridotta, anche i fondi liquid alternative (fondi Ucits a strategia hedge) che hanno archiviato il mese con una performance di -1,19%, in base all'indice MA-Eurizon Ucits Alternative Global, riuscendo così a contenere i drawdown, in particolare del mercato azionario europeo che nello stesso periodo è sceso del -3,76% secondo l'indice EuroStoxx Total Market Net Return, mentre il mercato obbligazionario governativo dell'area euro ha chiuso in sostanziale parità (+0,05% secondo il Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury TR).

A livello di singole strategie liquid alternative a febbraio la performance migliore del mese è stata realizzata dall'indice Event Driven (-0,17%). In seconda posizione, si trovano i fondi Relative value (-0,32%), seguiti dai prodotti Fixed income alternativi (-0,38%). Il peggiore risultato è stato invece registrato dalle strategie Volatility trading (-5,46%) e Managed futures (-4,86%). A livello di singolo prodotto spiccano i recuperi mensili tra il 6,5 e 8% registrati dai fondi Odey Swan Fund I e Odey Odyssey Fund che a uno e tre anni continuano a viaggiare in territorio decisamente negativo (rispettivamente -19/59% e -17/46% vedi tabella a lato).

### PROSSIMA SETTIMANA

📌 Focus sulla sfida tra fondi comuni ed Etf

The thumbnail shows a table with columns for fund names and performance metrics, and a line graph below it showing the performance of various funds over time. The table includes columns for 'Fondo', 'Performance', and 'Drawdown'. The line graph plots performance over a period, with a significant dip in the middle.

**IL CONFRONTO CON I MERCATI**

Indici total return in € Dati a fine febbraio 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>Gli indici MA-Eurizon Ucits Alternative</b>					
Global Index	-1,19	2,01	0,32	2,22	Neg.
Credit Long/Short (C L/S)	-0,36	1,19	0,36	1,92	Neg.
Emerging Markets (EM)	-0,86	8,91	9,25	4,66	0,6
Equity Market Neutral (EMN)	-0,65	0,42	1,13	1,70	0,08
Event Driven (ED)	-0,17	0,67	-2,83	2,40	Neg.
Fixed Income (FI)	-0,38	0,43	0,22	1,63	Neg.
Global Macro (GM)	-0,44	2,47	-1,16	3,48	Neg.
Long/Short Equity (L/S E)	-0,93	5,02	2,31	3,44	0,17
Managed Futures (MF)	-4,86%	-1,42	-10,18	6,47	Neg.

**LE CLASSIFICHE**

I migliori fondi del mese Dati a fine febbraio 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>Long/Short Equity</b>					
1 Odey Swan Fund I	6,48	-19,29	-59,7	22,83	Neg.
2 Odey Giano Fund	3,43	23,52	4,12	9,42	0,16
3 Carmignac Euro-Patrimoine A	3,29	19,78	14,88	8,02	0,59
<b>Multistrategy</b>					
1 Alpi Multi-Strategy I	1,46	7,36	2,38	5,05	0,13
2 Protea Fund- Aktarus C	1,16	-	-	-	-
3 Pictet Total Return Diver Alpha I	0,77	5,56	9,83	1,87	1,55
<b>Fixed Income Alternative</b>					
1 Vontobel Fund- AbsRet Bond Dyn I	1,40	3,25	-6,02	5,03%	Neg.
2 SEB Alternative Fixed Income IC	0,59	-0,25	1,08	1,86%	0,07
3 Anima Star Bond I	0,52	-0,41	-0,61	2,42%	Neg.
<b>Le altre strategie</b>					
1 Odey Odyssey Fund (GM)	7,95	-17,56	-46,39	11,30	Neg.
2 H2O Allegro Class I (GM)	5,55	36,58	55,81	15,94	0,99
3 H2O Multibonds Class I (GM)	5,53	23,61	51,87	19,25	0,81
4 MSIPMSys.Mac UCITS Fund B (GM)	4,43	5,59	-	-	-
5 AZ Fund 1 Global Macro A (GM)	3,95	-16,84	-34,48	11,64	Neg.

NOTE: (\*) la volatilità a 3 anni è calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti mensili, per i fondi a liquidità settimanale la performance mensile è calcolata sulla base dell'ultimo nav disponibile del mese di riferimento. (\*\*) lo sharpe ratio è calcolato come differenza tra i rendimenti mensili del fondo rispetto a un tasso free risk pari allo 0,25%, il tutto rapportato al rischio espresso come deviazione standard del fondo stesso, rappresenta un indicatore della capacità del gestore di remunerare il rischio: più è alto il valore dell'indice di sharpe, maggiore è l'abilità del gestore nell'ottimizzare il rapporto rischio-rendimento

FONTE: elaborazione Mondo Alternatives su dati [www.mondoalternativesindex.com/](http://www.mondoalternativesindex.com/) / collaborazione Eurizon Capital Sgr, Bloomberg

Indici total return in € Dati a fine febbraio 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Multi Asset (MA)	-1,89	2,43	3,71	3,04	0,33
Multistrategy (MS)	-1,66	0,53	1,03	2,17	0,05
Relative Value (RV)	-0,32	0,49	2,26	1,97	0,26
Volatility Trading (VT)	-5,46	-7,96	-10,21	3,43	Neg.
Fund of Funds Index	-1,34	1,09	-2,64	2,71	Neg.
<b>I benchmark di mercato</b>					
EuroStoxx Total Mkt Net Return	-3,76	10,42	12,53	13,65	0,34
Ftse Mib Index TR	-3,83	23,44	12,09	17,86	0,29
Msci World TR	-2,09	2,25	16,48	11,28	0,48
Bloomberg Barclays €Agg Treasury	0,05	0,78	1,70	4,28	0,09

I peggiori fondi del mese Dati a fine febbraio 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
<b>Long/Short Equity</b>					
1 GAM Star Global Selector	-6,99	-1,78	-16,30	12,08	Neg.
2 UBS European Opport. Unconstr. Q	-5,56	0,81	-5,01	12,37	Neg.
3 Kairos Int. Sicav Key P	-5,29	6,83	12,78	11,65	0,38
<b>Multistrategy</b>					
1 Nordea 1 - Heracles L/S MI Fund Bi	-7,83	0,68	-10,61	11,53	Neg.
2 The Fulcrum Alt Beta Plus Daily E	-4,61	-1,44	-11,71	6,16	Neg.
3 Man AHL Multi Strategy Altern INH	-4,52	-3,23	-5,45	6,45	Neg.
<b>Fixed Income Alternative</b>					
1 CS (Lux) Abs Return Bond Fund EBH	-2,29	-2,77	-0,69	4,32	Neg.
2 LeggM Western As Macro Opp Bond	-2,13	7,26	14,06	6,26	0,69
3 Threadn (Lux) GI Opp Bond Fund IEH	-1,21	-1,50	-9,48	3,25	Neg.
<b>Le altre strategie</b>					
1 MS Lynx UCITS Fund Class E (MF)	-13,74	-14,46	-27,29	16,28	Neg.
2 SEB Asset Selection Opport IC (MF)	-11,54	-2,81	-8,95	16,06	Neg.
3 Tages Rotella Ucits Fund A (MF)	-9,18	-	-	-	-
4 Man AHL Trend Class I (MF)	-8,52	3,49	-3,59	12,17	Neg.
5 LGT Crown Managed Futures F (MF)	-8,47	-7,52	-18,30	13,57	Neg.