

} Focus ESG

- 60** L'engagement è "inclusivo" per definizione
di **Francesco D'Arco**
- 62** Olio di palma, un caso concreto
di engagement
di **F. D.**

} Advisory Desk

- 66** Gestione attiva e ESG, le preferenze dei fund buyer
di **Italo Marchesi**

} Fund Selector

- 70** Ecco perché l'Italia si distingue
di **Max Malandra**

} Private Equity

- 74** Private equity, anche in Europa "piccolo è bello"
di **Andrea Fiorini**
- 78** L'Italia imbocca la strada giusta
di **Andrea Fiorini**

} Private Hub & Statistics

- 83** Previsioni variabili per il futuro dei PIR
di **Riccardo Colonna**
- 84** I segreti del KID formato MiFID II
a cura di **ACEPI**
- 88** Si cerca riparo nei liquid alternative
a cura dell'Ufficio Studi **MondoAlternative**

104 "Samurai" da investimento di Gianluca Torti



} Private Academy

- 92** Conoscenze e competenze: l'Europa è divisa
di **Luciano Liccardi**
- 94** Paura, avidità e rimpianto guidano gli investimenti
di **Lorenzo Dornetti**

} Alternative & Pleasure Asset

- 96** Tutti a bordo, parte il semestre dei "saloni"
di **Gianluca Torti**
- 100** Un brindisi che dura da otto anni
di **Italo Marchesi**

AP / Private Hub & Statistics

Si cerca riparo nei liquid alternative

Le preoccupazioni legate ai mercati spingono molti investitori verso questi strumenti.

} a cura dell'Ufficio Studi di **MondoAlternative**

Anche se nel mese di aprile i principali listini azionari sono tornati a salire, lasciandosi momentaneamente alle spalle le principali preoccupazioni che hanno interessato i mesi precedenti, gli investitori stanno mostrando sempre più attenzione verso i prodotti absolute return, facendo confluire ben 9,8 miliardi di euro nel primo trimestre dell'anno in questi particolari prodotti.

I fondi liquid alternative, infatti, sembrano il giusto compromesso per cavalcare i mercati nei prossimi mesi, destreggiandosi tra le possibili mosse delle Banche Centrali e l'incertezza prevista sui mercati azionari, grazie alla loro capacità di contenere la volatilità.

I prodotti Macro hanno registrato una raccolta netta di 2,7 miliardi di euro, seguiti da quelli Multistrategy (1,9 miliardi di euro) e Multi asset (1,5 miliardi di euro). I prodotti Fixed income alternative, che offrono un'alternativa ai prodotti tradizionali esponendosi in modo attivo al segmento obbligazionario e quindi in grado di proteggersi da eventuali rialzi dei tassi di interesse, hanno

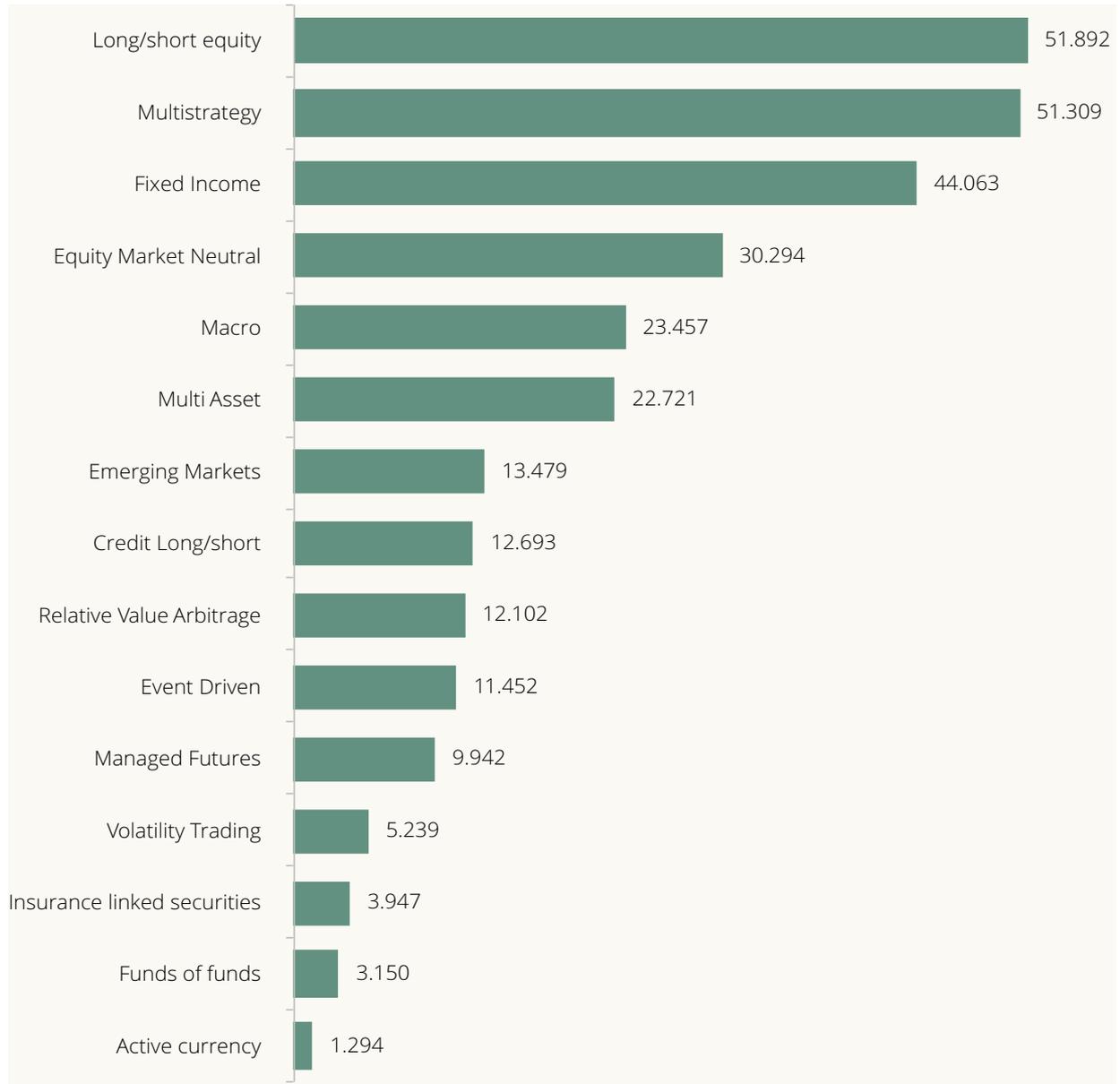
incassato 1,3 miliardi di euro. Hanno totalizzato 1,6 miliardi di afflussi netti le strategie focalizzate sull'azionario (936 milioni di la strategia Long/short equity e 690 milioni di euro quella Equity market neutral). Leggeri deflussi, invece, per i prodotti Emerging markets (-250 milioni di euro) e Active currency (-160 milioni di euro).

Sul fronte dei nuovi prodotti, nei primi tre mesi dell'anno sono stati lanciati 15 fondi e 7 sono stati liquidati. Gli asset manager hanno preferito i prodotti Equity market neutral (5 prodotti lanciati), Managed futures e Long /short equity (3 prodotti ciascuna) e Multi-strategy (2 prodotti). Il patrimonio dei 698 fondi monitorati era pari a 297 miliardi di euro a fine marzo 2018, in particolare 293,9 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 53 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

Il patrimonio gestito dai fondi liquid alternative suddiviso per strategie



Fonte: [MondoAlternative](#)

italiano dei Fia (Fondi di investimento alternativi), il loro patrimonio si assesta a quota 3,2 miliardi di euro a fine marzo 2018, con una raccolta dei primi tre mesi dell'anno positiva per 10,8 milioni di euro.

Le performance

I fondi liquid alternative hanno archiviato il primo quadrimestre dell'anno in calo dello 0,52% secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Global Index (EW).

In particolare, la strategia che ha registrato il miglior risultato dei primi quattro mesi dell'anno è quella Macro che, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Global Macro Index, ha realizzato una performance dell'1,03%.

AP / Private Hub & Statistics



In seconda posizione si trovano i prodotti Emerging Markets che, secondo l'MA-EURIZON Ucits Alternative Emerging Markets Index, hanno guadagnato lo 0,54%, seguiti dalla strategia Long/short equity, con l'MA-EURIZON Ucits Alternative Long/short equity Index in rialzo del +0,38%.

Tra i prodotti Macro, H2O Allegro Class I (+21,64%) è il best performer dei primi quattro mesi del 2018, seguito da H2O Multibonds Class I (+20,70%) e da H2O Vivace Class I (+17,69%).

Tra i fondi focalizzati sui mercati emergenti, primeggiano nel primo quadrimestre del 2018, tre fondi azionari: HI Africa Opportunities Fund Class DM (+6,51%), BSF Emerging Markets Absolute Return Fund Class D2 (+6,07%) e GAM Star (Lux) Emerging Alpha Class I (+3,52%).

Nella categoria dei fondi Long/short equity, Odey Giano Fund (+10,36%) è al primo posto, seguito da Odey Swan Fund Class I (+10%) e GAM Star Alpha Technology (+8,28%).

Quadrimestre in calo per i fondi che investono in altri fondi liquid alternative: l'MA-Eurizon Ucits Alternative Fund of Funds Index, infatti, ha realizzato una performance in calo del -0,79%.

In cima alla classifica si trova Tages Equity Hedge Class A (+1,16%), seguito da UBAM - Multifunds Alternative Class IHC (+0,69%) e White Fleet Casteel Diversified Fund Class B (+0,36%). Focalizzandosi sui fondi di fondi hedge italiani (i dati del primo quadrimestre 2018 non sono ancora disponibili al momento di scrivere, ndr), nel primo trimestre del 2018 l'MA-EURIZON FdF Indice Generale ha perso lo 0,47%. Al

suo interno, i fondi Multistrategy sono calati dello 0,92% secondo l'MA-EURIZON FdF Indice Multistrategy, mentre i prodotti specializzati, che sono due, hanno realizzato un risultato medio di -1,42%. Tra i fondi specializzati, al primo posto della classifica dei primi tre mesi dell'anno si trova Hedge Invest Sector Specialist Classe I (-0,69%), seguito da Asian Managers Selection Fund A (-2,15%). Per i fondi Multistrategy, invece, il podio è formato da Tages Platinum Growth (+1,13%), Generali Directional (+0,69%) e Generali Diversified Multi Strategy (+0,65%).

I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato un risultato medio del -0,38% nello stesso periodo. Finint Bond Classe A (+0,43%) è il best performer, seguito da Hedgersel (+0,16%) e Alpi Hedge (+0,15%) ●

Private Hub & Statistics / AP

La classifica dei fondi Ucits alternativi in euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata ad aprile 2018

Nome Fondo	Società di gestione	Performance 1 ^o quadrimestre 2018	Performance a 3 anni (mag-15 - apr-18)	Patrimonio (mln Euro)	Data partenza
Active Currency					
BG SICAV Amundi Absolute Forex Class EX	BG Fund Management	2,14%		96,0	giu-15
JCI FX Macro Class A	JCI Capital	2,13%	11,01%	11,2	mag-14
Eurizon Fund Sij Global Fx Class Z	Eurizon Capital SGR	0,60%		26,0	lug-16
Credit Long/short					
Ellipsis Polarius Credit Fund Class I	Ellipsis AM	1,58%		76,7	ott-15
HI Numen Credit Fund Class I	Hedge Invest SGR	0,95%	-4,28%	407,6	ott-12
DB Platinum MidOcean Absolute Return Credit Class I1C-E	MidOcean Partners	0,92%		426,5	gen-16
Emerging Markets debt					
BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund Class B	BlueBay Asset Management	2,54%		371,7	ago-16
GAM Star Emerging Market Rates	Gam International Management	-0,01%	2,51%	149,2	apr-10
Epsilon Fund Emerging Bond Total Return Class I	Eurizon Capital SGR	-1,08%	2,69%	5.656,9	mag-08
Emerging Markets equity					
HI Africa Opportunities Fund Class DM	Hedge Invest SGR	6,51%	15,27%	25,1	mar-15
BSF Emerging Markets Absolute Return Fund Class D2	BlackRock	6,07%	-0,61%	17,0	nov-12
GAM Star (Lux) Emerging Alpha Class I	GAM Investment Management Lugano	3,52%	0,05%	35,4	mar-13
Equity Market Neutral					
Pictet Total Return Agora Class I	Pictet Asset Management	4,87%	14,21%	1.187,6	lug-14
Goldman Sachs EFI Long Short Risk Premia Portfolio 3X Class C	Goldman Sachs Asset Management Intl.	2,94%	-0,06%	35,0	nov-14
Man GLG European Alpha Alternative Class IN	Man Group	2,76%	-0,53%	53,5	giu-09
Event Driven					
KL Event Driven Ucits Fund Class A	Kite Lake Capital Management	3,24%		158,4	mag-17
Tages Cygnus Europa Event Driven Fund Class A	Tages Capital	1,62%		41,6	feb-17
MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund Class B	York Capital Management	1,28%	12,48%	141,5	nov-10
Fixed Income					
Legg Mason Brandywine Global Fixed Income Absolute Return Fund Class Premier	Legg Mason Global Asset Management	1,40%	1,42%	1.129,0	lug-12
JPM Global Absolute Return Bond Fund Class A	JPMorgan Asset Management	1,16%	-2,04%	91,5	ott-10
BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund Class I	BlueBay Asset Management	0,74%	0,19%	2760,6	giu-11
Long/short equity - Europe					
Odey Giano Fund	Odey Asset Management	10,36%	6,66%	30,4	nov-11
RWC Europe Absolute Alpha Class B	Rwc Partners	7,93%	-3,82%	18,5	lug-10
Catella Nordic Long Short Equity Class Rc	Catella	5,89%	29,47%	128,6	nov-14
Long/short equity - Global					
Odey Swan Fund Class I	Odey Asset Management	10,00%	-49,00%	230,3	mar-13
CF Odey Absolute Return Fund Class I	Odey Asset Management	5,75%	-8,51%	782,9	feb-12
Schroder GAIA Egerton Equity Class C	Egerton Capital	4,23%	21,99%	1.332,8	nov-09
Long/short equity - USA					
RWC US Absolute Alpha Fund Class B	Rwc Partners	3,84%	9,24%	276,5	set-09
Serviced Platform SICAV - Maverick Fundamental Quant UCITS Fund Class I	Maverick Capital	2,93%		166,5	apr-16
Lyxor / Sandler US Equity Fund Class I	Sandler Capital Management	2,05%		55,5	nov-16
Long/short equity - Sectorial					
GAM Star Alpha Technology	Gam International Management	8,28%	19,31%	16,2	mag-10
U ACCESS (IRL) Nexthera Ucits Fund Class C	Nexthera Capital	4,92%		99,3	lug-17
Algebris Financial Equity Fund Class B	Algebris Investments	3,97%	36,13%	99,0	gen-11
Macro					
H2O Allegro Class I	H2O Asset Management	21,64%	79,44%	669,7	mar-11
H2O Multibonds Class I	H2O Asset Management	20,70%	78,76%	1859,1	ago-10
H2O Vivace Class I	H2O Asset Management	17,69%	73,05%	341,0	mar-11
Managed Futures					
Alpha Commodity Fund Class J	Theam	1,98%	2,28%	53,4	feb-15
Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities Portfolio Class IEH	Columbia Threadneedle Investments	0,72%	-17,93%	447,5	lug-10
AZ Fund 1 - Formula Commodity Trading Class A	Azimut Capital Management SGR	0,52%	-19,68%	70,5	apr-10
Multi Asset					
8a+ Sicav - Monviso Class I	8a+Investimenti SGR	2,88%		24,8	nov-16
Zest Derivatives Allocation Class I	Degroof Gestion Institutionelle	2,64%	8,75%	29,4	mag-15
NN (L) Multi Asset Factor Opportunities Class X	NN IP	1,91%		153,0	mag-17
Multistrategy					
Alpi Multi-Strategy Class I	Alpi Fondi SGR	4,90%	3,50%	20,8	lug-13
Aviva Investors Multi-Strategy Target Return Fund Class I	Aviva Investors	1,54%	-0,85%	4125,0	lug-14
Uni-Global Alternative Risk Premia Class RAH	Unigestion	1,27%		133,7	dic-16
Relative Value Arbitrage					
BSF Fixed Income Strategies Fund Class D2	BlackRock	0,26%	3,59%	9.247,7	ott-09
Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund Class I	Aviva Investors	0,21%	2,80%	540,4	dic-09
G Fund Alpha Fixed Income Class IC	Groupama Asset Management	-0,22%	2,73%	648,5	dic-10
Volatility Trading					
Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium Fund Class B	Union Investment	0,63%	14,35%	103,1	dic-13
Amundi Funds Absolute Volatility World Equities Class IHE	Amundi	0,33%	-20,59%	298,4	feb-10
AZ Fund 1 - Macro Volatility Class A	Azimut Capital Management SGR	-0,72%	-17,51%	5,8	set-12
Fund of funds					
Tages Equity Hedge Class A	Tages Capital SGR	1,16%		36,4	feb-17
UBAM - Multifunds Alternative Class IHC	UBP Asset Management	0,69%	-1,25%	56,8	mag-15
White Fleet Casteel Diversified Fund Class B	Casteel Capital	0,36%	-3,95%	53,8	lug-10

Fonte: MondoAlternative. Dati aggiornati a fine aprile 2018