

Sommario / AP



104 Per chi vuole la luna parte la missione Apollo 8
di Gianluca Torti

} Identikit

54 Competenza e formazione per far leva sulla fiducia
di Eugenio Montesano

} Focus ESG

60 Migliorare il mondo e i rendimenti è possibile
di Francesco D'Arco

} Fund Selector

66 Alpha generation, puntare sui prodotti 'mattoncino'
di Eugenio Montesano

} Real Estate Planning

72 Le residenze di pregio non conoscono crisi
di Sibilla Di Palma

} Private Equity

78 Il private debt diventa grande
di Francesco Bollazzi

} Private Hub & Statistics

82 Il collocato si avvicina a quota 8 miliardi di euro
di Giovanna Zanotti

86 Un bimestre appesantito dalle variabili geopolitiche
a cura dell'Ufficio Studi di MondoInvestor

} Private Academy

90 Investire sui giovani per salvare la consulenza
di Marco Deroma

94 Cervello e bitcoin, l'attrazione è fatale
di Lorenzo Dornetti

} Alternative & Pleasure Asset

100 Moneta forte (e bella)
di Gianluca Torti

} Life Style

110 Italia, terra di tesori ma serve più "coraggio"
di Greta Bisello

AP / Private Hub & Statistics

Un bimestre appesantito dalle variabili geopolitiche

Anche il mondo degli Ucits alternativi ha dovuto fare i conti con deflussi e performance meno entusiasmanti. Ecco le cause.

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

Lo scenario macroeconomico sta progressivamente cambiando, con l'accentuarsi delle misure di politica monetaria restrittiva da parte della Fed e della Bce, di alcune tensioni globali dovute alle politiche protezionistiche introdotte dall'amministrazione Trump, che hanno influenzato negativamente anche l'andamento delle economie emergenti.

In particolare, il mercato azionario europeo ha terminato il mese di agosto in negativo, influenzato dalla crisi finanziaria esplosa in Turchia, mentre oltreoceano continua il rally del mercato americano, sulla scia di buoni dati di crescita economica e di un mercato del lavoro forte. In calo anche i principali mercati obbligazionari nel bimestre considerato, a conferma di uno scenario che sta diventando sempre più incerto.

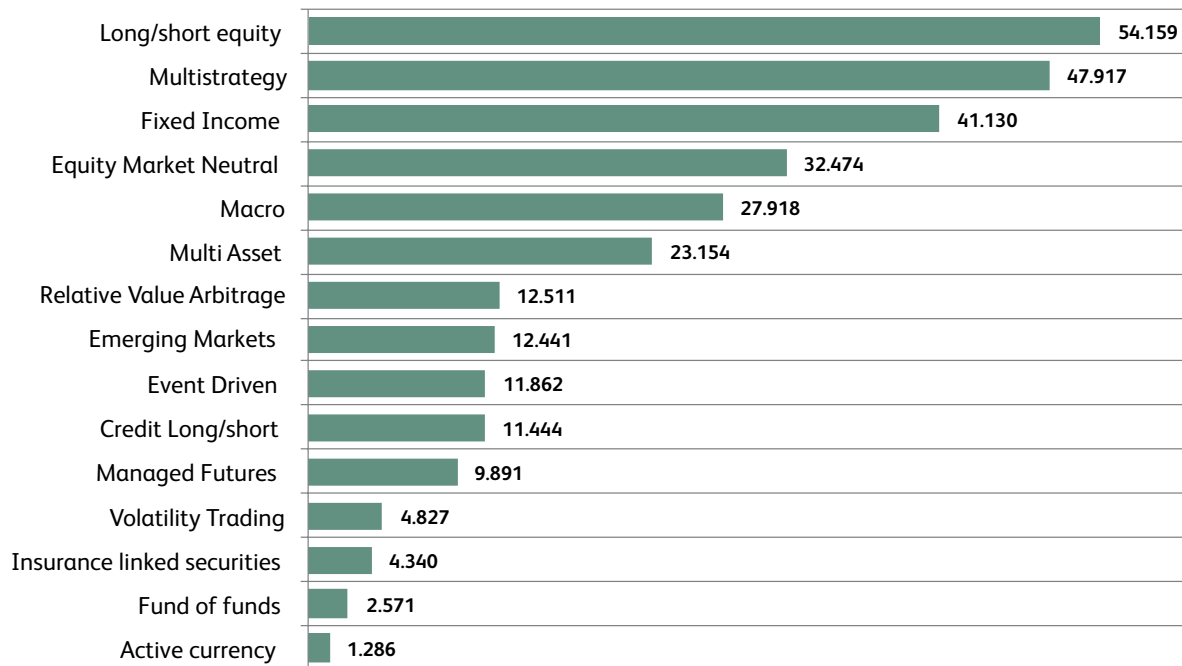
Di questo difficile contesto ne hanno risentito anche i fondi Ucits alternativi che, nel bimestre luglio/

agosto, hanno subito deflussi pari a 3,1 miliardi di euro. Gli investitori hanno preferito le strategie Macro (+832 milioni di euro), Long/short equity (+459 milioni di euro) ed Equity market neutral (+221 milioni di euro). Anche i fondi Insurance linked securities hanno totalizzato una raccolta positiva (+136 milioni di euro). Hanno subito ingenti deflussi, invece, i prodotti Multistrategy (-2,1 miliardi di euro), Fixed income (-1,4 miliardi di euro) e Credit long/short (-486 milioni di euro).

Entrando più nel dettaglio, il patrimonio dei 681 fondi monitorati era pari a 297,9 miliardi di euro a fine agosto 2018, in particolare 295,3 miliardi di euro per i fondi single manager e 2,6 miliardi per i Fondi di fondi.

La strategia Long/short equity gestisce 54,2 miliardi di euro, pari al 18,3% di market share, seguita dai prodotti Multistrategy con 47,9 miliardi di euro (16,2%), da quelli Fixed income con 41,1 miliardi di euro (13,9%) ed Equity market

Il patrimonio gestito dai fondi liquid alternative suddiviso per strategie



Fonte: [MondoAlternative](#). Dati in milioni di euro a fine agosto 2018.

neutral con 32,5 miliardi di euro (11%). Spostando l'attenzione sul mercato italiano dei Fia (Fondi di investimento alternativi a strategia hedge), il loro patrimonio si assesta a quota 3 miliardi di euro a fine agosto 2018, con una raccolta del quarto bimestre dell'anno positiva e pari a 27,1 milioni di euro.

Le performance

I fondi liquid alternative hanno archiviato il bimestre luglio/agosto in calo dello 0,61%. In particolare, la strategia che ha registrato il miglior risultato è quella Long/short equity che ha realizzato una performance media del -0,05%. In

seconda posizione si trovano i prodotti Managed futures che hanno registrato un risultato del -0,21%, seguiti dalla strategia Fixed income, in calo dello 0,31%.

Tra i prodotti Long/short equity, DB Platinum Chilton Diversified Class R1C-E (+6,72%) è il best performer di luglio/agosto, seguito Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I (+6,34%) e da Wellington Global Health Care Long-Short Fund Class S (+5,70%).

Nella categoria dei fondi Managed futures, MS Lynx UCITS Fund Class E (+4,93%) è al primo posto, se-

guito da Tages Rotella Ucits Fund Class A (+4,54%) e da MS Quantica Managed Futures UCITS Fund Class B1 (+4,43%).

Tra i fondi Fixed income, primeggiano nello stesso bimestre Controlfida Delta Defensive UCITS Fund Class A (+0,68%), Janus Henderson Global Unconstrained Bond Fund Class I (+0,62%) e Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund Class HBI (+0,58%). Performance medie in calo dello 0,46% anche per i fondi che investono in altri fondi liquid alternative.

In cima alla classifica si trova Pictet Select Global Long/Short Equity

AP / Private Hub & Statistics



Class I (+0,53%), Tages Equity Class A (+0,37%) e Exane Cristal Fund Class A (+0,31%).

Focalizzandosi sui fondi di hedge italiani (i dati di agosto non sono ancora disponibili al momento di scrivere, ndr), nel bimestre giugno/luglio hanno perso mediamente l'1,21%.

Nel dettaglio, i fondi Multistrategy sono in calo dello 0,79%, mentre i prodotti specializzati, che sono due, hanno realizzato un risultato medio di -3,52%.

Per i fondi Multistrategy il podio è formato da Tages Platinum Growth (+0,24%), Eurizon Weekly Strategy

“
**I fondi
single manager
italiani hanno
realizzato
una performance
media di +0,54%
nello stesso
periodo**
”

(+0,23%) e Eurizon Multi Alpha Classe I (-0,03%). I due fondi specializzati Hedge Invest Sector Specialist Classe I e Asian Managers Selection Fund A archiviano il bimestre considerato rispettivamente con performance di -2,73% e -4,30%.

I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato una performance media di +0,54% nello stesso periodo. 8a+ Matterhorn (+3,93%) è il best performer, seguito da Finint Bond Classe A (+1,89%) e da Hedgesel (+1,17%).

La classifica dei fondi Ucits alternativi in euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a agosto 2018

Nome Fondo	Società di gestione	Performance lug/ago 2018	Performance a 3 anni (lug 15 - ago 18)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
Active Currency					
BG SICAV Amundi Absolute Forex Class EX	BG Fund Management	0,61%	0,81%	140,5	giu-15
Amundi Funds II - Absolute Return Currencies Class I	Amundi	0,16%	-1,55%	220,2	giu-08
Templeton Global Currency Fund Class A-H1	Franklin Templeton Investments	0,10%		9,9	ott-16
Credit Long/short					
Prosperise Credit Value Fund Class A	Prosperise Capital	1,58%	-6,97%	30,6	ago-13
DB Platinum IV Selwood Market Neutral Credit I1C-E	Selwood Asset Management	1,26%		286,3	mag-17
Cheyne Global Credit Fund Class GC I1	Cheyne Capital Management	0,91%	4,72%	214,2	apr-12
Emerging Markets debt					
GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond Class C	Gam International Management	0,08%	-0,52%	22,5	gen-08
BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund Class B	BlueBay Asset Management	-0,76%		412,8	ago-16
Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return Class I H	Man Group	-1,06%		2.737,6	mag-16
Emerging Markets equity					
Tages Dalton Emerging Markets Ucits Fund Class B	Tages Capital	1,17%		55,5	mag-18
BSF Emerging Markets Absolute Return Fund Class D2	BlackRock	-0,24%	4,57%	20,6	nov-12
Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund Class I	Capricorn Capital Partners	-0,76%	-20,19%	20,8	nov-14
Equity Market Neutral					
Candriam Alternative Return Equity Market Neutral Class C	Candriam Investors Group	3,44%		23,3	mar-16
MS Academy Quantitative Global UCITS Fund Class B	Academy Investment Management	3,16%		67,5	set-16
Acadian Diversified Alpha UCITS Class E	Acadian Asset Management	2,43%		93,5	feb-16
Event Driven					
Candriam Index Arbitrage Class C	Candriam Investors Group	0,69%	0,90%	996,1	set-03
Leadserel Event Driven	Ersel Asset Management Sgr	0,42%		271,9	mag-16
MLIS Ramius Merger Arbitrage Ucits Fund Class D	Ramius	0,02%		71,0	ott-16
Fixed Income					
Controlfida Delta Defensive UCITS Fund Class A	Controlfida Management Company	0,68%	5,61%	102,0	ott-12
Janus Henderson Global Unconstrained Bond Fund Class I	Janus Henderson Investors	0,62%	0,00%	113,7	ott-14
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund Class HBI	Nordea Asset Management	0,58%	4,53%	71,2	nov-13
Long/short equity - Europe					
Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund Class S	Wellington Management Company	3,47%		60,3	apr-17
FP Argonaut Absolute Return Fund Class I	Argonaut Capital Partners	3,42%	-13,26%	52,0	lug-12
Alken Fund Absolute Return Europe Class I	Alken Asset Management	3,34%	10,64%	1.031,8	feb-11
Long/short equity - Global					
UBS Equity Opportunity Long Short Fund Class Q	UBS Asset Management	4,70%	-7,80%	225,4	feb-13
Nordea 1 - Stable Equity Long/Short Class BI	Nordea Asset Management	3,14%	-10,52%	449,6	ott-12
IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E	Incline Global Management	2,41%		63,2	dic-15
Long/short equity - USA					
DB Platinum Chilton Diversified Class R1C-E	Chilton Investment Company	6,72%	1,45%	12,8	feb-14
Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I	Select Equity Group	6,34%	19,37%	132,2	dic-11
Schroder GAIA Sirios US Equity Class C	Sirios Capital Management	3,55%	10,46%	807,0	feb-13
Long/short equity - Sectorial					
Wellington Global Health Care Long-Short Fund Class S	Wellington Management Company	5,70%	10,61%	126,1	mar-15
GAM Star Alpha Technology	Gam International Management	3,42%	33,86%	16,7	mag-10
U ACCESS (IRL) Electron Global Utility Class D	Electron Capital Partners	1,10%		70,9	ott-15
Macro					
Controlfida Base UCITS Fund Class A	Controlfida Management Company	1,55%	-9,24%	24,2	ott-14
Alessia Absolute Return Macro Class I	Fair Advisory	0,91%	1,12%	12,0	feb-10
Seven Absolute Return Fund Class I	Seven Capital Management	0,83%	17,17%	24,9	giu-09
Managed Futures					
MS Lynx UCITS Fund Class E	Lynx Asset Management	4,93%	-11,36%	95,7	giu-14
Tages Rotella Ucits Fund Class A	Tages Capital	4,54%		27,3	lug-17
MS Quantica Managed Futures UCITS Fund Class B1	Quantica Capital	4,43%	12,48%	162,4	ago-15
Multi Asset					
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund Class BI	Nordea Asset Management	2,91%	31,07%	1.050,7	giu-11
NN (L) Multi Asset Factor Opportunities Class X	NN IP	2,42%		155,4	mag-17
BNY Mellon Global Real Return Class C	BNY Mellon	1,81%	2,79%	2.942,0	mar-10
Multistrategy					
Schroder GAIA Two Sigma Diversified Class C	Two Sigma Advisors	3,05%		1.785,8	ago-16
GAM Systematic Alternative Risk Premia	Gam International Management	1,74%	1,76%	265,4	apr-12
The Fulcrum Alternative Beta Plus Daily Fund Class E	Fulcrum Asset Management	1,41%	-5,95%	84,0	nov-09
Relative Value Arbitrage					
Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B	Generali Investment Europe	0,67%	5,56%	145,3	set-15
RWC Core Plus Class B	Rwc Partners	-0,03%	3,06%	19,4	ott-13
G Fund Alpha Fixed Income Class IC	Groupama Asset Management	-0,04%	2,64%	669,8	dic-10
Volatility Trading					
New Millennium Volactive Class I	City Fund Management	1,28%	2,03%	8,6	nov-13
Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium Fund Class B	Union Investment	1,12%	16,19%	114,5	dic-13
Russell Multi Strategy Volatility Class A	Russell Investments	1,02%	-7,48%	105,7	gen-15
Fund of funds					
Pictet Select Global Long/Short Equity Class I	Pictet Asset Management	0,53%	-3,58%	418,5	dic-14
Tages Equity Class A	Tages Capital Sgr	0,37%		28,9	feb-17

Fonte: [MondoAlternative](#). Dati aggiornati a fine agosto 2018