

**100** Curve esagerate da vera "diva"  
di Gianluca Torti



## } Focus ESG

**60** La sostenibilità può essere contagiosa  
di Francesco D'Arco

## } Advisory Desk

**68** La volatilità spinge verso soluzioni alternative  
di Eugenio Montesano

## } Fund Selector

**72** 2019, un anno per gestori a "sangue freddo"  
di Eugenio Montesano

## } Real Estate Planning

**76** Immobiliare, residenze tematiche nuovo trend  
di Sibilla Di Palma

## } Private Equity

**80** Operazioni straordinarie per un'advisory completa  
di Marcella Persola

## } Private Hub & Statistics

**84** I fund selector puntano sui liquid alternative  
a cura dell'Ufficio Studi di MondoInvestor

## } Art Advisory

**88** Arte, senza passione non c'è investimento  
di Gianluca Torti

## } Alternative & Pleasure Asset

**96** Orologi, quando lo stile è in pole position  
di Gianluca Torti

AP / Private Hub & Statistics

# I fund selector puntano sui liquid alternative

**Nel V bimestre 2018 la quasi totalità delle asset class alternative ha risentito delle turbolenze di mercato, ma i selector dichiarano di voler dare fiducia al settore nel 2019.**

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

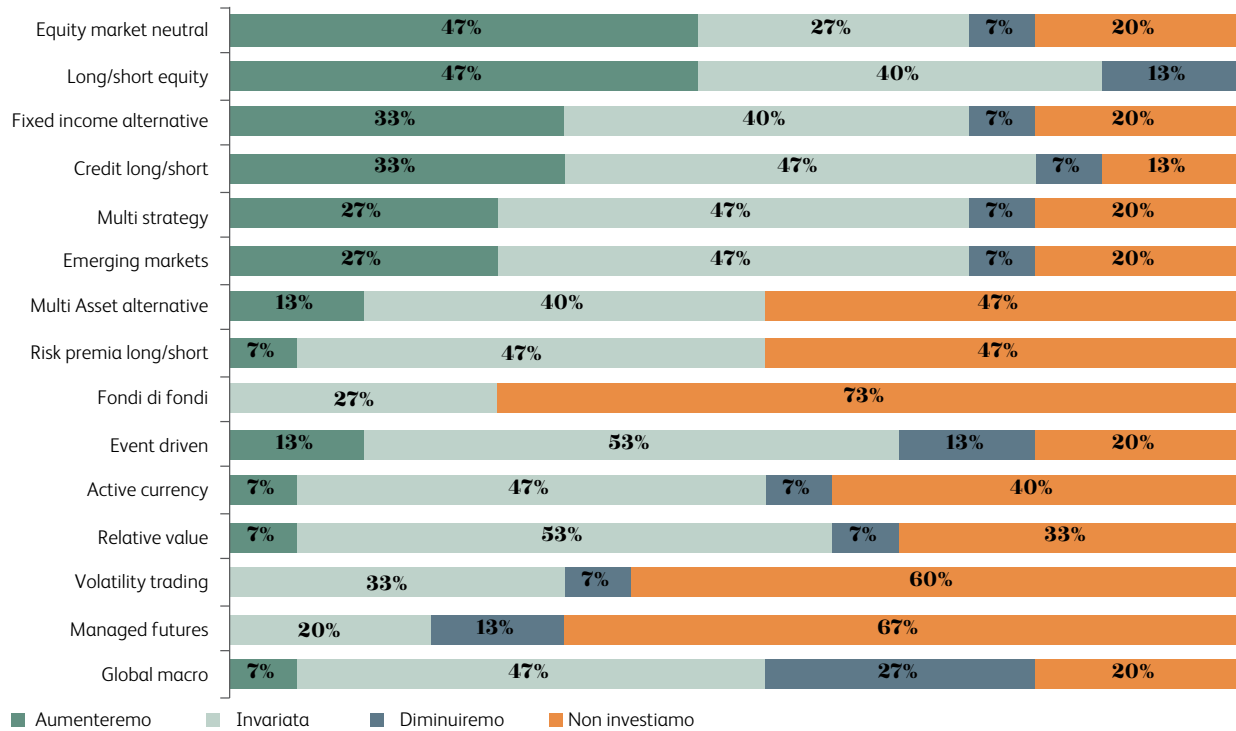
**D**opo un settembre piuttosto tranquillo, la volatilità è ricomparsa a ottobre, mese nero per i principali listini azionari, che hanno registrato perdite notevoli. I primi tremori sono partiti da Wall Street, nonostante dati macroeconomici che confermavano un buono stato di salute dell'economia e livelli di disoccupazione al minimo, sono saliti i rendimenti dei Treasury, con il sentore di una possibile accelerazione nella politica monetaria restrittiva da parte della Fed. Allo stesso tempo, anche in Europa gli indici sono calati, influenzati da dati di crescita non rassicuranti e dal permanere di incertezze politiche, con l'indice azionario (Eurostoxx Total market Net Return) in calo del 6,99% e quello dei Titoli di Stato (Bloomberg Barclays Euro-Agg Treasury Total Return) in calo dello 0,17%.

Di fronte a questo scenario, anche i fondi liquid alternative nel bimestre considerato hanno risentito delle turbolenze dei mercati, registrando un calo del -1,86%.

Tuttavia, la quota dei fondi liquid alternative in portafoglio verrà incrementata dal 30% dei fund selector italiani, secondo la survey autunnale condotta da **MondoInvestor** volta a carpire gli orientamenti dei professionisti dell'investimento per i prossimi mesi, a cui hanno preso parte i responsabili degli investimenti di 16 strutture italiane a cui fanno capo, complessivamente, circa 370 miliardi di euro di asset in gestione o sotto advisory.

Nel dettaglio, dominano nelle preferenze i fondi specializzati sull'equity, sia quelli di tipo Market neutral con indicazioni nette tra aumento e diminuzione dell'allocazione pari al 40%, che quelli di tipo Equity long/short non necessariamente con beta neutrale (33% di preferenze nette). Seguono le strategie Credit long/short e Fixed income alternative (entrambe 27%), quelle absolute return sugli Emerging markets e quelle Multistrategy (entrambe 20%). Per la prima volta da quando viene effettuato il sondaggio sui fund selector, tre strategie ottengono maggiori indicazioni per la vendita che non per l'acqui-

## Le previsioni di allocazione in fondi liquid alternative da parte dei fund selector italiani per i prossimi 12 mesi



Fonte: [MondoAlternative](#)

sto. Si tratta di quelle Global macro (-20%), Managed futures (-13%) e Volatility trading (-7%) che, evidentemente, pagano i risultati non soddisfacenti degli ultimi mesi.

Focalizzandosi sui dati di mercato, il patrimonio dei 714 fondi monitorati era pari a 288,6 miliardi di euro a fine ottobre 2018, in particolare 286 miliardi di euro per i fondi single manager e 2,5 miliardi per i fondi di fondi. La strategia Long/short equity gestisce 50,2 miliardi di euro, pari al 17,6% di market share, seguita dai prodotti Multistrategy con 46,9 miliardi di euro (16,4%), da quelli Fixed income con 37,9 miliardi di euro

(13,3%) ed Equity market neutral con 31,3 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 2,9 miliardi di euro a fine ottobre 2018, con deflussi nel bimestre settembre/ottobre pari a 37,4 milioni di euro.

### Le performance

I fondi liquid alternative hanno archiviato il bimestre settembre/ottobre in calo dell'1,86%. In particolare, la strategia che ha registrato il miglior risultato è quella Macro che ha

realizzato una performance media di +0,88%. In seconda posizione si trovano i prodotti Volatility trading che hanno registrato un risultato del -0,51%, seguiti dalla strategie Credit long/short e Fixed income, in calo dello 0,64%.

Tra i prodotti Global macro, H2O Multistrategies Class I (+18,40%) è il best performer nel periodo da inizio settembre a fine ottobre, seguito da H2O Vivace Class I (+16,56%) e da Odey Odyssey Fund (+14,42%). Nella categoria dei fondi Volatility trading, Amundi Funds Absolute Volatility World Equities Class IHE (+4,73%) è al primo posto, seguito

## AP / Private Hub & Statistics



da Seeyond Equity Volatility Strategies Class I (+2,63%) e da New Millennium Volactive Class I (+2,43%). Tra i fondi Fixed income, primeggiano nello stesso bimestre Vontobel Fund - Absolute Return Bond Dynamic Class I (+1,33%), MLIS KLS Fixed Income UCITS Fund Class D (+1,32%) e DNCA Invest Alpha Bonds Class I (+0,93%), mentre tra i Credit long/short, i migliori fondi sono stati DB Platinum IV Selwood Market Neutral Credit I1C-E (+1,19%), CB Accent Lux Swan High Yield Class A (+1,03%) e Muzinich European Credit Alpha Fund Class F (+0,11%). Performance medie in calo del 2,25% per i fondi che investono in altri fondi liquid alternative. In cima alla classifica si trova Exane Cristal Fund Class A (-0,22%), JSS Alternative Multi-Strategy Fund Class

P (-0,98%) e Amundi Innovazione Attiva Class B (-0,99%). Focalizzandosi sui fondi di fondi hedge italiani (i dati di ottobre non sono ancora disponibili al momento di scrivere, ndr), nel bimestre agosto/settembre

“  
**La strategia che ha registrato il miglior risultato è la Global Macro, con una performance media di +0,88%**  
”

hanno perso mediamente l'1,43%. Nel dettaglio, i fondi Multistrategy sono in calo dell'1,06%, mentre i prodotti specializzati, che sono due, hanno realizzato un risultato medio di -3,19%. Per i fondi Multistrategy il podio è formato da Global Alpha Fund Classe A (+0,21%), Eurizon Multi Alpha Classe I (-0,34%) e Tages Platinum Growth (-0,40%). I due fondi specializzati Hedge Invest Sector Specialist Classe I e Asian Managers Selection Fund A archivia-no il bimestre considerato rispettivamente con performance di -2,43% e -3,94%. I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato una performance media di +0,54% nello stesso periodo. Alpi Hedge - Classe A (+0,32%) è il best performer, seguito da Finint Bond Classe A (+0,25%) e Hedgersel (-0,37%) ●

Private Hub & Statistics / AP

La classifica dei fondi Liquid alternative in euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a ottobre 2018

Nome Fondo	Società di gestione	Performance set/ott 2018	Performance a 3 anni (nov 15 - ott 18)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
<b>Active Currency</b>					
Goldman Sachs Global Currency Plus Class I	Goldman Sachs Asset Management Intl.	1,04%	-13,67%	1,1	ott-09
Templeton Global Currency Fund Class A-H1	Franklin Templeton Investments	0,94%		10,3	ott-16
Neuberger Berman Diversified Currency Fund Class I	Neuberger Berman	0,76%	-1,95%	23,2	feb-09
<b>Credit Long/short</b>					
DB Platinum IV Selwood Market Neutral Credit 11C-E	Selwood Asset Management	1,19%		307,9	mag-17
CB Accent Lux Swan High Yield Class A	Swan Asset Management	1,03%	5,04%	101,1	giu-10
Muzinich European Credit Alpha Fund Class F	Muzinich & Co.	0,11%		68,3	nov-17
<b>Emerging Markets debt</b>					
HSBC GIF Gem Debt Total Return Class L1C	HSBC Global Asset Management	1,89%	-6,28%	1.364,3	apr-11
GAM Star Emerging Market Rates	Gam International Management	1,18%	-0,10%	87,1	apr-10
Epsilon Fund Emerging Bond Total Return Class I	Eurizon Capital Sgr	1,00%	1,10%	5.301,9	mag-08
<b>Emerging Markets equity</b>					
BSF Emerging Markets Absolute Return Fund Class D2	BlackRock	8,45%	10,73%	22,0	nov-12
Pictet Total Return Mandarin Class I	Pictet Asset Management	2,59%	37,28%	334,8	mar-11
RAM (Lux) Systematic Funds - Long Short Emerging Markets Equities Fund Class E	RAM Active Investments	0,80%	-4,93%	82,6	dic-11
<b>Equity Market Neutral</b>					
BMO Global Equity Market Neutral V10 Class I	BMO Global Asset Management	2,67%		55,2	gen-18
Invesco Global Equity Market Neutral Fund Class A	Invesco	2,47%	-8,97%	28,5	giu-15
GAM Systematic Global Equity Market Neutral Class I	Gam International Management	2,41%		20,6	ott-16
<b>Event Driven</b>					
BSF Global Event Driven Fund Class E2	BlackRock	2,76%	6,40%	1.410,2	ago-15
Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy Fund Class I	TIG Advisors	0,57%	12,13%	1.344,4	nov-13
MLIS Ramius Merger Arbitrage Ucits Fund Class D	Ramius	0,57%		98,5	ott-16
<b>Fixed Income</b>					
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Dynamic Class I	Vontobel Asset Management	1,33%	-0,56%	9,1	ott-14
MLIS KLS Fixed Income UCITS Fund Class D	KLS Diversified Asset Management	1,32%		268,7	mag-17
DNCA Invest Alpha Bonds Class I	DNCA Finance	0,93%		1.963,8	dic-17
<b>Long/short equity - Europe</b>					
Banor Sicav Italy Long Short Equity Class I	Banor Capital	3,89%	5,24%	72,1	lug-10
Trium Blackwall Europe L/S Fund Class I	Blackwall Capital Investment	1,80%	4,42%	185,7	dic-14
Allianz Discovery Europe Opportunities Fund Class IT	Allianz Global Investors	1,03%		24,3	ago-16
<b>Long/short equity - Global</b>					
Odey Swan Fund Class I	Odey Asset Management	16,62%	-39,47%	274,5	mar-13
Majedie Asset Management Tortoise Class I	Majedie Asset Management	4,57%	-12,72%	1.352,8	gen-11
Pictet Total Return Atlas Class HI	Pictet Asset Management	0,56%		370,9	nov-16
<b>Long/short equity - USA</b>					
Artemis US Absolute Return Fund Class I	Artemis Investment Management	-0,53%	3,17%	849,4	ott-14
JPM US Opportunistic Long-Short Equity Fund Class C	JPMorgan Asset Management	-1,57%	8,21%	396,9	nov-15
Threadneedle (Lux) American Absolute Alpha Class IEH	Columbia Threadneedle Investments	-1,95%	-3,17%	187,3	giu-10
<b>Long/short equity - Sectorial</b>					
Candriam Absolute Return Long Short Digital Equity Class I	Candriam Investors Group	-0,47%		47,4	dic-16
GAM Star (Lux) Financial Alpha Class I	GAM Investment Management Lugano	-1,17%	-3,15%	17,7	mag-13
BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund Class B	BMO Global Asset Management	-1,43%	3,98%	261,9	dic-12
<b>Macro</b>					
H2O Multistategies Class I	H2O Asset Management	18,40%	35,81%	1.341,3	nov-13
H2O Vivace Class I	H2O Asset Management	16,56%	34,03%	530,8	mar-11
Odey Odyssey Fund	Odey Asset Management	14,42%	-36,04%	105,8	mar-12
<b>Managed Futures</b>					
MLIS Millburn Diversified UCITS Fund Class D	Millburn Ridgefield Corporation	1,24%		210,5	mar-17
Candriam Diversified Futures Class I	Candriam Investors Group	0,73%	-14,63%	120,0	nov-09
Merrill Lynch WNT Diversified Futures UCITS Fund Class B	Winton Capital Management	-0,18%	2,58%	146,7	nov-14
<b>Multi Asset</b>					
Jupiter Global Levered Absolute Return Fund Class F	Jupiter Asset Management	4,10%		55,1	ott-17
Jupiter Global Absolute Return Class I	Jupiter Asset Management	2,76%		250,6	giu-16
MainFirst - Contrarian Opportunities Fund Class E	MainFirst	1,67%		62,1	feb-18
<b>Multistrategy</b>					
Man AHL Multi Strategy Alternative Class IN H	Man Group	2,18%	4,07%	88,3	feb-15
HSBC GIF Multi-Asset Style Factors Class IC	HSBC Global Asset Management	2,00%		430,2	nov-16
InRIS Ucits Plc - R CFM Diversified Fund Class NI	Capital Fund Management	1,27%	-5,65%	670,2	dic-14
<b>Relative Value Arbitrage</b>					
BSF Fixed Income Strategies Fund Class D2	BlackRock	-0,21%	1,91%	8.777,1	ott-09
G Fund Alpha Fixed Income Class IC	Groupama Asset Management	-0,23%	2,02%	607,7	dic-10
Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund Class I	Aviva Investors	-0,47%	-0,14%	536,8	dic-09
<b>Volatility Trading</b>					
Amundi Funds Absolute Volatility World Equities Class IHE	Amundi	4,73%	-22,05%	265,0	feb-10
Seeyond Equity Volatility Strategies Class I	Ostrum Asset Management	2,63%	-27,49%	17,3	mar-12
New Millennium Volactive Class I	City Fund Management	2,43%	3,36%	8,6	nov-13
<b>Fund of funds</b>					
Exane Cristal Fund Class A	Exane Asset Management	-0,22%	2,04%	146,9	giu-11
JSS Alternative Multi-Strategy Fund Class P	Bank J. Safra Sarasin	-0,98%	-6,87%	44,4	giu-15
Amundi Innovazione Attiva Class B	Amundi	-0,99%	0,81%	12,4	nov-14

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