

Alternativi meglio del mercato E c'è chi ha guadagnato il 38%

È la performance a dodici mesi di Odey Swan Fund, fondo con strategie macro
Ma il 2018 in media per gli hedge fund «popolari» è stato col segno meno. Però a gennaio...

di **Gabriele Petrucciani**

Priviligiare le strategie alternative a discapito dei fondi più tradizionali. È stato il leitmotiv del 2018. O almeno è stato quello che gli esperti hanno consigliato ai risparmiatori per sopravvivere in un contesto di estrema incertezza in cui la volatilità stava aumentando.

E chi ha seguito la bussola dei liquid alternative (fondi comuni che replicano alcune strategie tipiche degli hedge fund) può dirsi soddisfatto. Certo, anche loro hanno chiuso l'anno in perdita, come tutte le altre asset class (era dai primi del '900 che non si vedeva un rosso così genera-

Statistiche

Stefano Gaspari, amministratore unico di **Mondolinvestor**: il rimbalzo di inizio anno ha favorito i liquid alternative



lizzato), ma con un bilancio molto meno pesante, -5,35%, e una volatilità contenuta al 2,52%. Nello stesso periodo, il mercato azionario europeo ha riportato una perdita del 12,95%, con una volatilità del 12,32% (Eurostoxx Total Market Net Return), mentre l'indice americano S&P 500 è calato del 6,24%, con una volatilità del 15,30%.

Al contempo, i titoli governativi dell'Eurozona hanno registrato una performance dello 0,98%, sulla base del Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total Return Index, mentre le obbligazioni corporate europee hanno perso l'1,31% (iBoxx Euro Corporates) e le materie prime hanno registrato un risultato negativo del 12,41% (Thomson Reuters/Core-

Sul podio

I vincitori dei **MondoAlternative Awards 2019**

Liquid Alternative

I migliori del 2018...

	Perf. 2018	Indice di Sharpe	... e a 36 mesi	Perf. 36 mesi	Indice di Sharpe
Credit Long/Short DB Platinum IV Selwood Market Neutral Credit	+3,99%	2,04	Credit Long/Short PIMCO GIS Credit Opportunities Bond Fund	+7,07%	0,74
Emerging Markets Debt Man GLG Global Em. Markets Debt Total Return	-1,98%	neg.	Emerging Markets Debt Epsilon Fund Emerging Bond Total Return	+1,52%	0,17
Emerging Markets Equity Pictet Total Return Mandarin	-3,11%	neg.	Equity Market Neutral Alessia Volcor Beta Zero	+11,79%	0,66
Equity Market Neutral BSF European Absolute Return	+3,88%	1,07	Event Driven MS PSAM Global Event Ucits Fund	+18,57%	1,42
Event Driven Lyorx Tiedemann Arbitrage Strategy Fund	+4,67%	1,17	Fixed Income Lemanik Active Short-Term Credit	+4,27%	1,42
Fixed Income DNCA Invest Alpha Bonds	+0,67%	0,22	Global Macro H2O Multibonds	+70,41%	1,04
Global Macro Odey Swan Fund	+38,19%	2,62	Long/Short Equity Europe Carmignac Long-Short European Equities	+30,15%	1,34
Long/Short Equity Europe Melchior Selected Trust	+3,16%	1,02	Long/Short Equity Global Schroder GAlA Egerton Equity	+4,15%	0,17
Long/Short Equity Global UBS Equity Opportunity Long Short Fund	+3,13%	0,49	Long/Short Equity Sectorial Kairos International Sicav Key	+8,45%	0,28
Long/Short Equity Sectorial BMO Real Estate	+0,43%	0,09	Long/Short Equity UK Man GLG Alpha Select Alternative	+17,03%	1,17
Long/Short Equity Usa Equity Market Neutral Fund	+4,18%	1,42	Long/Short Equity Usa JPM US Opportunistic Long-Short Equity Fund	+6,72%	0,29
Managed Futures MontLake Crabel Gemini UCITS Fund	+8,2%	1,02	Managed Futures MS Quantica Managed Futures UCITS Fund	+10,61%	0,34
Multi Asset Jupiter Global Absolute Return	-0,21%	neg.	Multi Asset Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	+22,85%	0,75
Multi Asset Man AHL Multi Strategy Alternative	+3,85%	0,61	Multistrategy LFIS VISION UCITS - Premia	+7,54%	1,11
Relative Value G Fund Alpha Fixed Income	-1,82%	neg.	Relative Value GAM Star (Lux) Convertible Alpha	+1,52%	0,08
Volatility Trading Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium	+1,44%	0,36	Volatility Trading Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium Fund	+14,39%	0,88
Fondo di Fondi Exane Cristal Fund	-2,67%	neg.	Fondo di Fondi UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities	-0,33%	neg.

Hedge fund

I migliori del 2018...

	Perf. 2018	Indice di Sharpe	... e a 36 mesi	Perf. 36 mesi	Indice di Sharpe
Fondo di Fondi Tagess Platinum Growth	-2,49%	neg.	Fondo di Fondi Global Alpha Fund	+2,13%	0,13
Single Manager Finirt Bond	+0,58%	0,15	Single Manager Finirt Bond	+19,06%	1,48

Commodity Crb Commodity Index).

Il bilancio

Guardando le singole strategie dei fondi liquid alternative, quella Macro si è riflessa anche nella raccolta, con i relativi prodotti che sono stati in grado di mettere a segno il miglior risultato di sempre (+9,7 miliardi), a fronte di un anno che si è chiuso con un bilancio negativo per 4,6 miliardi. Bene anche i Multi asset (+1,7 miliardi), mentre i prodotti più penalizzati sono stati i Fixed income alternativi, con deflussi netti per 5,1 miliardi. In termini di masse gestite, invece, dopo aver raggiunto il record storico di

303,6 miliardi a fine giugno 2018, l'industria dei fondi liquid alternative ha visto calare il patrimonio nella seconda metà dell'anno, assestandosi a 274,3 miliardi di euro. «Una flessione dovuta in parte all'effetto delle performance negative e in parte ai deflussi che si sono intensificati in particolar modo nell'ultimo trimestre dell'anno passato, in concomitanza con le turbolenze che si sono scatenate sui mercati finanziari», argomenta Gaspari. Guardando infine all'offerta, il mercato conta 708 strumenti liquid alternative. Nel 2018 sono stati lanciati 59 nuovi prodotti, a fronte di 68 chiusure.

messaggio in evidenza il DB Platinum IV Selwood Market Neutral Credit, con un +3,99%.

Il buon andamento della strategia Macro si è riflesso anche nella raccolta, con i relativi prodotti che sono stati in grado di mettere a segno il miglior risultato di sempre (+9,7 miliardi), a fronte di un anno che si è chiuso con un bilancio negativo per 4,6 miliardi. Bene anche i Multi asset (+1,7 miliardi), mentre i prodotti più penalizzati sono stati i Fixed income alternativi, con deflussi netti per 5,1 miliardi. In termini di masse gestite, invece, dopo aver raggiunto il record storico di

La crescita

Evoluzione del patrimonio dei fondi Liquid alternative



303,6 miliardi a fine giugno 2018, l'industria dei fondi liquid alternative ha visto calare il patrimonio nella seconda metà dell'anno, assestandosi a 274,3 miliardi di euro. «Una flessione dovuta in parte all'effetto delle performance negative e in parte ai deflussi che si sono intensificati in particolar modo nell'ultimo trimestre dell'anno passato, in concomitanza con le turbolenze che si sono scatenate sui mercati finanziari», argomenta Gaspari. Guardando infine all'offerta, il mercato conta 708 strumenti liquid alternative. Nel 2018 sono stati lanciati 59 nuovi prodotti, a fronte di 68 chiusure.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

