

I VOSTRI SOLDI

# In Gestione

Rischio **RR** Rendimento

**Fondi, Sicav, Fondi Pensione,  
Gestioni Patrimoniali e Private Banking**

## AL TOP Fondi

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
Etica Azionario	16,18	C	7,88
Eurizon Az Internazionali	11,09	C	9,55
UBI Azioni Globali	10,99	C	9,42
Capital Italia	9,74	C	9,16
Allianz Multi90	8,54	C	7,62

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari Europa</b>			
Eurizon Az PMI Italia	25,15	B	11,77
Fondersel P M I	22,37	C	13,38
Synergia Az Small Cap Italia	20,11	C	10,86
Anima Iniziativa Europa A EUR	18,54	A	9,91
Anima Geo Europa PMI A	18,23	A	9,91

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari USA</b>			
Interf Eq USA Advant	21,74	B	10,97
Bnl Azioni America	16,03	C	11,78
Anima Geo America Y	15,60	C	10,27
Eurizon Az America	15,23	B	11,23
Pioneer Az America B EUR	14,13	B	11,80

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari specializzati</b>			
Eurizon Azioni Salute	21,38	B	10,00
Interf Int Sec New Economy	17,88	A	10,40
Eurizon Az Tecno Avanz	16,01	B	11,18
Fonditalia Eq. Japan T	12,23	C	14,83
Interf Eq Japan	12,20	C	14,79

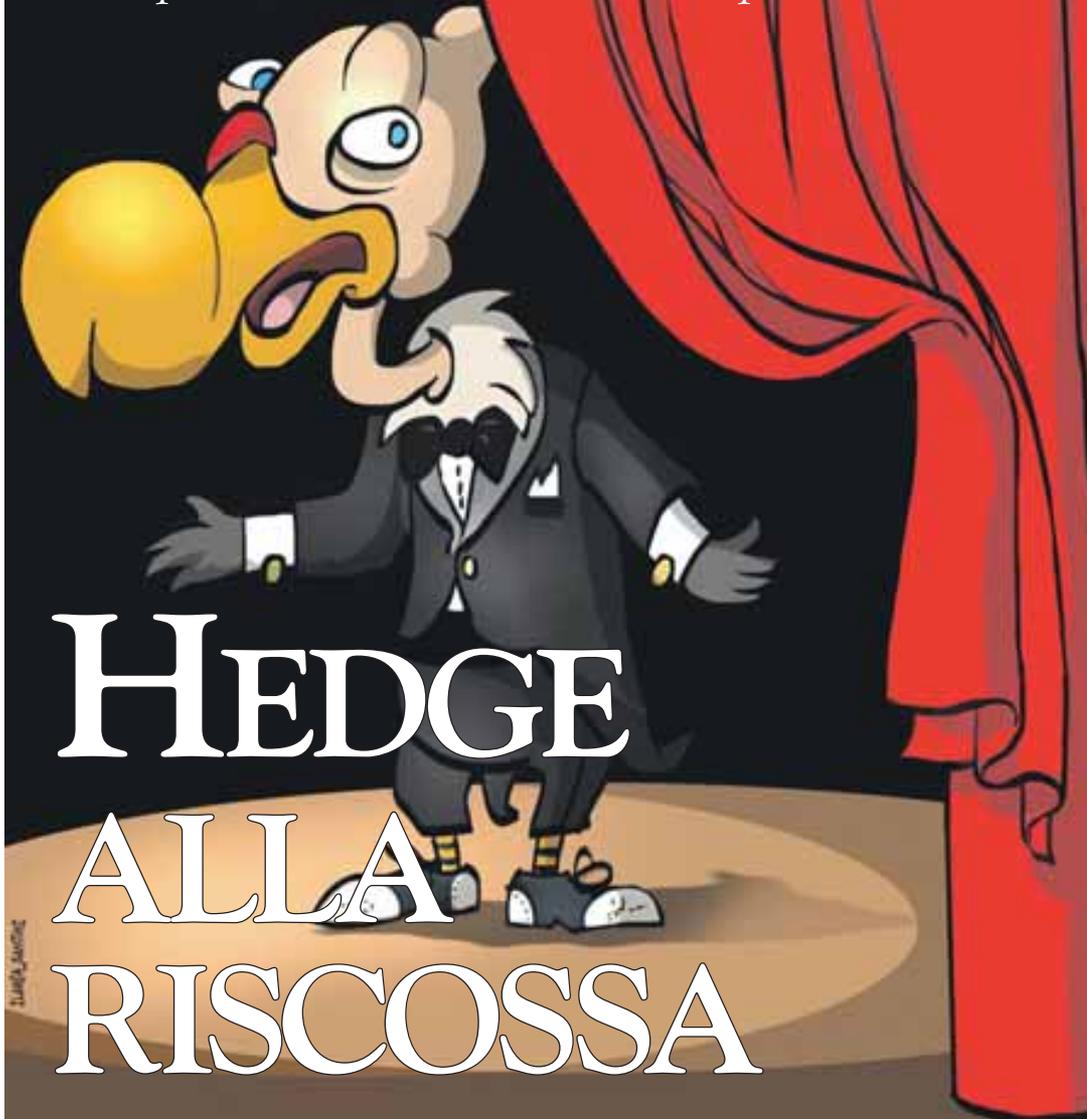
	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Bilanciati</b>			
Etica Bilanciato	10,06	B	5,78
UBI Portafoglio Dinamico	7,92	B	5,62
Eurizon Bil Euro Multi	6,88	C	5,72
Nextam Bilanciato	6,42	C	6,02
Eurizon Soluz 60	6,01	C	6,02

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Obbligazionari</b>			
Anima Fix Obb Globale A	10,20	C	4,84
Nordfondo Obb Paesi Emerg	9,62	B	5,46
Anima Pianeta A EUR	9,57	C	4,75
Gestiele Obb Internaz cl B	8,69	B	4,29
Allianz Reddito Globale	8,34	D	5,25

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Monetari</b>			
AcomeA Liquidita' A1	0,27	C	1,67
BancoPosta Liquidita' Eur	-0,04	B	0,28
Eurizon Tesoreria Euro B	-0,06	B	0,30
Nordfondo Liquidita'	-0,11	B	0,33
BNL Liquidita'	-0,23	D	0,55

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Flessibili</b>			
Azimut Trend Italia	20,17	C	18,59
Fondersel World Allocation	18,28	C	7,66
Azimut Trend America	12,37	B	10,11
Azimut Trend Pacifico	10,14	C	10,54
Mediolanum Fless Italia L	9,34	C	13,83

**Fondi** I rischi legati alla crescita degli emergenti faranno tornare più volatilità. Gli alternativi sono pronti a cavalcarla



di **Francesca Vercesi**

**L** 55% dei gestori di hedge fund è convinto che i fondi pensione possano aumentare la loro esposizione alle strategie alternative nei prossimi cinque anni: un dato che sale al 63% nel caso si consideri l'intero universo degli istituzionali. Lo dice una ricerca condotta da Kpmg international, Managed funds association e Alternative investment management association. In altre parole, con mercati così volatili dove anche l'obbligazionario ha perso la tradizionale funzione di porto sicuro, «gli investimenti alternativi, siano essi in forma

Ucits o in forma hedge pura, sono l'unico strumento di protezione e decorrelazione», afferma **Alessandra Manuli**, ad di Hedge Invest Sgr, società indipendente specializzata in prodotti alternativi, con 1,5 mld di euro in gestione divisi tra fondi multi e single manager. Aggiunge Manuli: «Focalizzarsi sui tassi di interesse della Fed è una scusa. La preoccupazione vera è la crescita: nonostante la massiccia iniezione di liquidità delle banche centrali, l'economia continua a essere debole». Ai mercati, quindi, non bastano più gli stimoli monetari, ora l'attenzione «è tutta puntata sui dati macro», continua Manuli che, in

questa fase, scommette su strategie azionarie long/short e global macro con una predilezione geografica per la zona euro. Quanto ai risultati ottenuti durante i mesi estivi, scossi dalla crisi della Gecia e degli emergenti, Jean-Baptiste Berthon, senior cross-asset strategist presso Lyxor am sottolinea che «il calo delle correlazioni negli Usa e l'aumento delle valutazioni delle singole società hanno consentito ai gestori di generare un alfa elevato sia dalle posizioni long sia da quelle short. Il complesso processo di stabilizzazione della borsa cinese ha continuato a erodere i rendimenti dei gestori asiatici, che erano però più protetti rispetto

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

### LE PERFORMANCE DEGLI HEDGE FUND ITALIANI

I migliori per rendimento gennaio-luglio 2015 - Dati al 31 luglio 2015

FONDI DI FONDI	Da inizio anno	A 1 anno	A 3 anni
❖ Unifortune Premium Fund Eur	8,69%	9,14%	23,02%
❖ Asian Managers Selection Fund B Eur	7,57%	13,62%	40,51%
❖ Asian Managers Selection Fund I Eur	7,17%	12,88%	37,80%
❖ Asian Managers Selection Fund A Eur	6,86%	12,32%	35,75%
❖ Global Managers Selection F. B Eur	6,75%	14,26%	42,85%
❖ Hedge Invest Sector Specialist 2012	6,72%	8,02%	-
❖ Hedge Invest Sector Specialist III Dis	6,71%	8,02%	29,01%
❖ Hedge Invest Sector Specialist 2009M	6,71%	8,02%	29,01%
❖ Hedge Invest Sector Specialist I	6,71%	8,02%	29,01%
❖ Hedge Invest Sector Specialist II	6,71%	8,02%	29,01%
❖ Fondaco Select Opportunities A Eur	6,55%	14,22%	25,16%
❖ Kairos Multi-Strategy Fund I	6,39%	10,59%	29,71%
❖ Global Managers Selection Fund I Eur	6,35%	13,51%	39,96%
❖ Kairos Multi-Strategy Fund A	6,12%	10,10%	28,07%
❖ Tages Equity Hedge Eur	6,08%	7,31%	20,44%
FONDI PURI	Da inizio anno	A 1 anno	A 3 anni
❖ Carisma Faro Eur	41,17%	29,36%	284,5%
❖ 8a + Matterhorn Eur	31,18%	18,03%	92,62%
❖ Azimut Aliseo Cap Eur	13,00%	10,89%	28,58%
❖ Unifortune Strategic Fund A Eur	12,98%	7,71%	21,30%
❖ Unifortune Strategic Fund B Eur	12,98%	7,71%	21,29%

Fonte: Fida

alla prima fase dello scoppio della bolla cinese». Gli fa eco Anthony Lawler, gestore di portafoglio di Gam: «Agosto è stato un mese

molto volatile. Per capire quanto siano stati forti gli shock ad agosto, possiamo analizzare la volatilità dell'azionario. L'indice

### Italia penalizzata dalla soglia minima

di Francesca Vercesi

«I mercati azionari e obbligazionari di questi ultimi anni hanno generato ottimi risultati, grazie alle banche centrali, con volatilità ridotta e limitata dispersione di performance tra i titoli. In questo contesto, quindi, i fondi hedge hanno dato rendimenti inferiori degli indici. Negli ultimi 12 mesi, con la fine del Qe della Fed e gli sviluppi economici in Cina e altri Paesi emergenti, stiamo assistendo ad un aumento di volatilità ed una notevole dispersione nella performance». A parlare è Mattia Nocera, membro del comitato di investimento di Global Selection Sgr (Banca del Ceresio). Continua, «ora ci sono buone possibilità per i gestori attivi, e che utilizzano strategie long e short di gestire al meglio la volatilità, che sarà la grande protagonista dei prossimi mesi, e dare risultati superiori a quelli dei relativi indici». La fase di normalizzazione sta anche arrivando in Europa dove i fondi hedge stanno iniziando a dare

risultati comparabili a quelli degli indici. Lo stesso dicasi per l'Asia dove solo chi fa stock-picking e un po' di short riesce a gestire abbastanza bene il portafoglio. Ecco che il fondo asiatico sul mercato italiano di Global Selection, l'Asian Managers Selection, si sta difendendo (+12,9% su 12 mesi). «Il nostro gruppo sul mercato italiano ha due fondi: il primo globale Global Managers Selection (600 mln di euro di asset, ndr) che è il più grosso fondo di fondi italiano e appunto l'Asian Managers Selection (55 mln di euro, ndr). Entrambi i fondi sono tra i primi per rendimento da inizio anno nel panorama dei fondi di hedge italiani (tabella in pagina) e hanno sofferto della correzione dei mercati delle ultime sei settimane, ma in maniera molto inferiore dando evidenza all'aspetto menzionato da Nocera. «A penalizzare l'utilizzo più ampio di questi strumenti sul mercato italiano continua a essere la soglia minima dei 500 mila euro. In Lussemburgo, per esempio, è di 100 mila», conclude Nocera. (riproduzione riservata)



Mattia Nocera

Vix ha avuto un picco sopra i 50 punti il 24 agosto, dopo aver scambiato sotto i 25 per tutto l'anno. È stata la prima volta dal 2009 che il cosiddetto indice della paura ha superato quota 50. Mesi come questo creano opportunità, ma durante periodi di volatilità correlata, è difficile che i gestori riescano a sovra-performare».

Sta di fatto che «le strategie alternative, soprattutto macro, event driven e long/short, saranno quelle meglio in grado di sfruttare le anomalie che si presenteranno sui mercati come conseguenza della volatilità», taglia corto Michele Gesualdi, cio business multi manager di Kairos. (riproduzione riservata)

# Stabilità. Sempre.

## Nordea



Nordea 1 – Stable Return Fund  
ISIN: LU0227384020, BP-EUR

Anche nei momenti difficili abbiamo bisogno della stabilità di chi ci è vicino.

Nordea Asset Management ha fatto della stabilità un suo valore.

Making it possible

nordea.it – nordeafunds@nordea.lu

Asset Management

I comparti citati fanno parte di Nordea 1, SICAV, una società di investimento a capitale variabile (Société d'Investissement à Capital Variable) con sede in Lussemburgo, costituita validamente ed in esistenza in conformità alle leggi in vigore in Lussemburgo e alla direttiva n. 2009/65/CE del 13 luglio 2009. Il presente documento contiene materiale pubblicitario e potrebbe non fornire tutte le informazioni rilevanti in rispetto al/i fondo/i presentato/i. Gli investimenti riguardanti i fondi Nordea devono essere effettuati sulla base del prospetto informativo in vigore, che è disponibile sul sito internet [www.nordea.it](http://www.nordea.it), insieme al documento di informazioni chiave per gli investitori, alle relazioni semestrali e annuali, e ad ogni altra documentazione d'offerta. Tale documentazione, sia in inglese che nella lingua locale del mercato in cui la SICAV indicata è autorizzata per la distribuzione, è anche disponibile senza costi presso Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Lussemburgo, e in Italia, presso i Soggetti collocatori. L'elenco aggiornato dei soggetti collocatori, raggruppati per categorie omogenee, è messo a disposizione del pubblico presso gli stessi soggetti collocatori, presso le filiali capoluogo di regione di State Street Bank S.p.A, BNP Paribas Securities Services, Banca Sella Holding S.p.A, Banca Monte dei Paschi di Siena, Allfunds Bank S.A., Societe Generale Securities Services Sp.A. Il prospetto ed il documento di informazioni chiave per gli investitori sono stati depositati presso gli archivi Consob. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo. Eventuali richieste di informazioni potranno essere inviate ai soggetti collocatori. Gli investimenti in strumenti derivati e le operazioni in valuta estera possono essere soggette a significative fluttuazioni e di conseguenza possono influenzare il valore di un investimento. Gli investimenti in mercati emergenti comportano un maggiore elemento di rischio. Come conseguenza della politica d'investimento il valore delle azioni non è assicurato e può fluttuare ampiamente. Per ulteriori dettagli dei rischi di investimento associati a questo/i fondo/i, si rimanda al documento di informazioni chiave per gli investitori, disponibile come sopra descritto. Nordea Investment Funds S.A. pubblica esclusivamente informazioni relative ai prodotti e non fornisce alcuna raccomandazione d'investimento. Pubblicato da Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, che è autorizzata dalla Commission Financier de Surveillance du Secteur (CSSF) autorità lussemburghese di sorveglianza dei mercati finanziari. Per ulteriori informazioni, La preghiamo di contattare il Suo consulente finanziario. Egli potrà consigliar La in maniera imparziale sui fondi di Nordea Investment Funds S.A. Fonte (se non indicato diversamente): Nordea Investment Funds S.A. Laddove non diversamente indicato, tutte le considerazioni espresse appartengono a Nordea Investment Funds S.A. E' vietata la riproduzione e la circolazione di questo documento senza previa autorizzazione. I riferimenti a società o altre tipologie di investimento contenuti all'interno del presente documento non costituiscono sollecitazione alla compravendita di tali investimenti, ma hanno scopo illustrativo. Il livello delle agevolazioni e incrementi fiscali dipenderà dalle circostanze di ogni individuo ed è soggetto a variazione nel futuro.