

AP / Trends

Non si ferma il rally dei liquid alternative

Da inizio anno tutte le strategie hanno registrato rendimenti in rialzo. In vetta alla classifica i fondi azionari Long/short.

} A cura dell'Ufficio Studi di MondoInvestor

Continua il rally dei mercati azionari che nei primi cinque mesi del 2021 stanno mettendo a segno performance a doppia cifra, spinti dall'ottimismo sulla ripresa della crescita economica dalla pandemia. Dall'altro lato, i mercati obbligazionari stanno mostrando una maggior sofferenza, con risultati mensili altalenanti, influenzati dalla preoccupazione di un possibile aumento dell'inflazione e dal conseguente rialzo dei tassi di interesse dei bond governativi, che ne hanno penalizzato i rendimenti.

In questo contesto, i fondi liquid alternative hanno archiviato i primi cinque mesi dell'anno con una performance media pari a +2,96%, con una volatilità a 12 mesi del 2,85%, mentre, per confronto, l'indice azionario europeo (Eurostoxx Net Return) ha archiviato lo stesso periodo con una performance pari a +14,11% e una volatilità del 19,42%, mentre l'indice dei titoli di Stato europei è sceso del 3,44%.

A fine maggio gli asset gestiti dai 586 fondi censiti nel database di MondoAlternative ammontano a 223,9 miliardi

di euro, con i prodotti single manager che gestiscono 222 miliardi di euro e comprendono 557 fondi, mentre i fondi di fondi sono 29 e amministrano 1,9 miliardi di euro. Gli investitori, inoltre, sono tornati ad investire in questa tipologia di prodotti, in grado di approfittare dei rialzi di mercato, ma allo stesso tempo di proteggere dai drawdown che potrebbero verificarsi, soprattutto in uno scenario ancora incerto e dove i mercati azionari hanno raggiunto quotazioni elevate. La loro volatilità ha dimostrato in più occasioni di rimanere contenuta e rimangono una buona alternativa rispetto a rendimenti ancora esigui sul mercato dei bond.

La raccolta dei primi cinque mesi dell'anno è stata positiva per undici strategie e negativa per le altre quattro. Il podio vede al comando i prodotti Event driven (2,2 miliardi di euro di raccolta netta), seguiti dai Credit long/short (952 milioni) e dai Relative value arbitrage (872 milioni). Al quarto posto si posiziona la strategia Long/short equity (486 milioni), seguita da quella Multi asset (454 milioni), dall'Insurance linked securities (384 milioni), dalla Emerging markets (372 milioni), dalla

Managed futures (176 milioni), dalla Fixed income (141 milioni), dalla Volatility trading (91 milioni) e dalla Active currency (18,1 milioni). Subiscono deflussi netti le strategie Macro (-1,5 miliardi), Multistrategy (-555 milioni), Equity market neutral (-484 milioni) e Risk premia (-387 milioni). Infine, la raccolta è stata negativa per i fondi di fondi (-333 milioni).

In termini di quote di mercato, a fine maggio 2021, in prima posizione si trova la strategia Long/short equity con il 15% del totale del mercato europeo calcolato sul patrimonio, seguita dai prodotti Multi asset al 14,2% e da quelli Macro, con una quota dell'11,6%. Completano il gruppo di testa i fondi Multistrategy (11,2%), Fixed income (10,6%) ed Event driven (6,9%). Più distanziate si collocano le strategie Equity market neutral (5,8%), Relative value arbitrage (4,7%), Emerging markets e Credit long/short (entrambe a quota 4,1%), Managed futures (4%), Insurance linked securities (2,9%) e Risk premia (2,8%).

Spostando l'attenzione sul mercato italiano dei fondi di investimento



alternativi (Fia), con riferimento alle strategie hedge che rispondono alla direttiva Aifm, i fondi di fondi (che consentono di accedere al mercato in modo diversificato) a fine aprile 2021 sono 7 e hanno conseguito un risultato nel primo quadrimestre pari a +3,2%, mentre i prodotti single manager, anch'essi 7, nel medesimo periodo hanno ottenuto un risultato medio del +6,81%.

Le performance nei primi cinque mesi del 2021

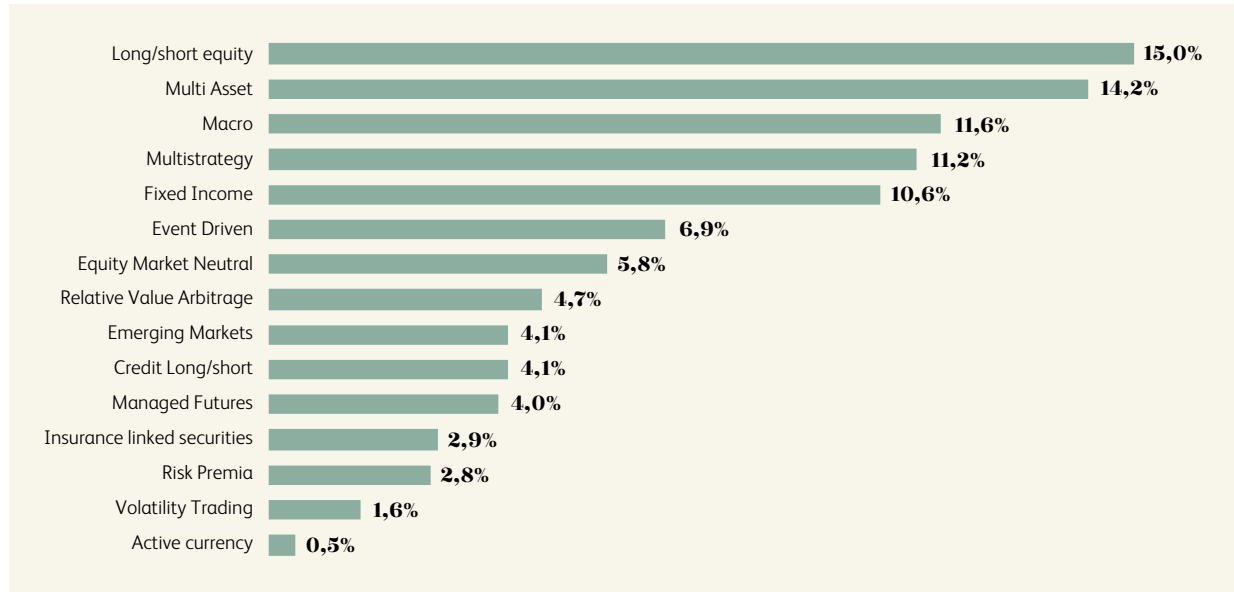
Continua il trend positivo dei fondi liquid alternative che nei primi cinque

mesi del 2021 hanno realizzato una performance media del +2,96%, sulla scia di mercati azionari ancora in rialzo.

Per quanto riguarda le singole strategie, tutte hanno concluso il periodo considerato con rendimenti in rialzo. In vetta alla classifica da inizio anno si collocano i fondi Long/short equity (+4,83%), tra i quali si distinguono Liontrust GF European Strategic Equity Fund (+20,79%) con focus sul Vecchio continente, Finlabo Investments Sicav Dynamic US Equity Class I (+17,71%), specializzato sul mercato Usa e RAM (Lux) Systematic Funds - Long Short

AP / Trends

La ripartizione delle strategie dei liquid alternative single manager, per massa gestita



Fonte: MondoAlternative. Dati aggiornati a fine maggio 2021. Dati calcolati su un campione di 557 fondi liquid alternative single manager che gestiscono 222 miliardi di euro.

Global Equities Class Ies (+17,70%), che investe a livello globale. Seguono poi i prodotti Managed futures (+4,47%). Tra i migliori di questa categoria si trovano Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities Portfolio Class IEH (+18,55%), Credit Suisse (Lux) Multi-Trend Fund Class BH (+13,12%) e Alma Platinum Quantica Managed Futures Class I3C-E (+12,47%). I prodotti attivi nella strategia Risk premia (+3,93%), invece, si stanziano in terza posizione. I migliori tre fondi per i primi cinque mesi del 2021 sono: AQR Style Premia UCITS Fund Class B (+14,58%), Serviced Platform SICAV - Aberdeen Alternative Risk Premia Enhanced Fund Class X (+8,15%) e JPM Diversified Risk Fund Class C (+6,41%). I fondi Event driven (+3,91%) si stanziano in quarta posizione e i tre miglio-

ri fondi della categoria sono Helium Selection Class A (+6,92%), Lumyna - PSAM Global Event UCITS Fund Class A (+5,96%) e AZ Fund 1 - Arbitrage Plus Class A (+5,48%).

La quinta migliore strategia da inizio anno è quella Multi asset (+3,38%) e al suo interno si distinguono Allianz Multi Asset Long/Short Class AT (+11,15%), Lyxor Investment Funds Absolute Return Multi Assets 8 Class I (+5,82%) e DWS Concept Kaldemorgen Class IC (+5,80%). Infine, i fondi di fondi terminano i primi cinque mesi del 2021 in territorio positivo con un risultato pari a +1,51%.

Sul fronte dei fondi hedge italiani, i fondi di fondi nei primi quattro mesi dell'anno (al momento di scrivere non sono disponibili i dati definitivi a fine maggio, ndr) hanno ottenuto un

risultato del +3,2%. il prodotto Global Managers Selection Fund A è in vetta alla classifica grazie a un +5,2%, seguito da Kairos Multi-Strategy Classe A (+5,09%) e Hedge Invest Global Fund Classe I (+3,77%). I due fondi di Eurizon sono al quarto e quinto posto: Eurizon Multi Alpha Classe I con +3,77% ed Eurizon Low Volatility Classe R con +2,43%. Nella categoria fondi di fondi specializzati, invece, China Managers Selection Fund A ottiene un risultato +3,56% nel primo quadrimestre del 2021.

Tra i fondi single manager, in testa alla classifica del primo quadrimestre 2021 si trova 8a+ Matterhorn (+14,70%), seguito da 8a+ Nextam Hedge (+11,42%), e Aliseo (+10,49%). Chiudono la classifica Finint Bond Classe A (+2,62%) e Hedgersel (+1,47%) ●

La classifica dei fondi Ucits alternativi in euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a maggio 2021

Nome Fondo	Società di gestione	Performance 2021 (gen-21 mag-21)	Performance a 3 anni (giu-18 - mag-21)	Patrimonio (mln Euro)	Data partenza
Active Currency					
Le performance nei primi cinque mesi del 2021	Eurizon Capital SGR	2,92%	-3,47%	9,6	lug-16
Base Investments Sicav Bonds Multicurrency Class I (Euro)	Edmond de Rothschild Asset Management	0,70%	-5,76%	15,8	nov-17
Neuberger Berman Macro Opportunities FX Fund Class I (Euro)	Neuberger Berman	0,62%	25,1	-	dic-19
Credit Long/short					
HI Numen Credit Fund Class I (Euro)	Hedge Invest SGR	9,19%	25,63%	132,9	ott-12
Alma Platinum MidOcean Absolute Return Credit Class 11C-E (Euro)	MidOcean Partners	2,16%	9,72%	125,4	gen-16
Franklin K2 Ellington Structured Credit Ucits Class EB PF-H1 (Euro Hedged)	Franklin Templeton Investments	1,86%	46,9	-	dic-19
Emerging Markets debt					
HSBC GIF Gem Debt Total Return Class L1C	HSBC Global Asset Management	1,55%	3,77%	336,2	apr-11
H2O Multi Emerging Debt Fund Class N	H2O Asset Management	1,41%	-	57,7	dic-18
Epsilon Fund Emerging Bond Total Return Class I	Eurizon Capital SGR	-0,17%	3,34%	3.774,8	mag-08
Emerging Markets equity					
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund Class A	Fiera Capital	23,32%	17,61%	159,9	set-13
Finlabo Investments Sicav Dynamic Emerging Markets Class I	Finlabo SIM	14,50%	-2,80%	7,0	mag-10
RAM (Lux) Systematic Funds - Global Equities Sustainable Alpha Class EH	RAM Active Investments	9,38%	-16,63%	12,7	dic-11
Equity Market Neutral					
Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund Class I	Jupiter Asset Management	15,03%	-10,24%	1.532,5	lug-09
BSF Emerging Markets Absolute Return Fund Class D2	BlackRock	11,81%	-8,38%	10,3	nov-12
THEAM Quant - Equity World DEFI Market Neutral Class C	BNP Paribas Asset Management	7,09%	-	28,9	feb-19
Event Driven					
Helium Selection Class A	Syquant Capital	6,92%	17,54%	282,3	ott-14
Lumyna - PSAM Global Event UCITS Fund Class A	P. Schoenfeld Asset Management	5,96%	17,95%	766,8	set-10
AZ Fund 1 - Arbitrage Plus Class A	Azimut Capital Management SGR	5,48%	-2,51%	68,8	mag-16
Fixed Income					
Timeo Neutral Sicav Bz Conservative Wolf Fund Class I	Banca Zarattini & Co	5,94%	13,63%	18,4	lug-12
Controlfida Delta Defensive UCITS Fund Class A	Controlfida Management Company	2,82%	-0,53%	64,6	ott-12
Lemanik Active Short Term Credit Class I	Lemanik Asset Management	2,45%	5,59%	799,9	lug-13
Long/short equity - Europe					
Liontrust GF European Strategic Equity Fund Class A4	Liontrust Global Funds	20,79%	21,07%	55,3	apr-14
Finlabo Investments Sicav Dynamic Equity Class I	Finlabo SIM	16,04%	-3,34%	79,4	giu-08
Multilabel Sicav - Lyra Class C	MOMentum Alternative Investments	15,13%	19,44%	40,4	mar-14
Long/short equity - Global					
RAM (Lux) Systematic Funds - Long Short Global Equities Class Ies	RAM Active Investments	17,70%	-2,18%	16,5	gen-17
Majedie Asset Management Tortoise Class Z	Majedie Asset Management	16,22%	19,37%	460,9	mar-17
InRIS Ucits Plc - R Parus Fund Class I	Parus Finance	11,13%	24,19%	106,0	lug-13
Long/short equity - USA					
Finlabo Investments Sicav Dynamic US Equity Class I	Finlabo SIM	17,71%	-14,08%	4,2	set-13
Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I	Select Equity Group	10,23%	49,47%	393,0	dic-11
Banor Sicav North America Long Short Equity Class I	Banor Capital	9,72%	-15,72%	16,0	nov-14
Long/short equity - Sectorial					
IAM EJP Alpha Opportunities Class I	EJP Investments Ltd	10,96%	-	90,0	nov-18
Kairos International Sicav Key Class P	Kairos Partners SGR	6,09%	-2,24%	80,8	mar-14
Schroder GAIA Contour Tech Equity Class C	Contour Asset Management	4,16%	22,88%	382,3	dic-17
Macro					
Odey Swan Fund Class I	Odey Asset Management	32,67%	5,84%	130,9	mar-13
H2O Multistategies FCP Class I	H2O Asset Management	28,18%	-	381,5	ott-20
H2O Vivace FCP Class I	H2O Asset Management	27,21%	-	187,8	set-20
Managed Futures					
Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities Portfolio Class IEH	Columbia Threadneedle Investments	18,55%	-1,26%	498,4	lug-10
Credit Suisse (Lux) Multi-Trend Fund Class BH	Credit Suisse Asset Management	13,12%	10,76%	60,0	dic-16
Alma Platinum Quantica Managed Futures Class I3C-E	Quantica Capital	12,47%	48,27%	131,0	ago-15
Multi Asset					
Allianz Multi Asset Long/Short Class AT	Allianz Global Investors	11,15%	9,15%	215,2	nov-16
Lyxor Investment Funds Absolute Return Multi Assets 8 Class I	Lyxor Asset Management	5,82%	16,98%	168,9	nov-12
DWS Concept Kaldemorgen Class IC	DWS Investment	5,80%	15,98%	11.355,3	nov-12
Multistrategy					
Finlabo Dynamic Allocation Class I	Finlabo SIM	9,10%	-5,97%	17,5	apr-16
InRIS Ucits Plc - R CFM Diversified Fund Class NI	Capital Fund Management	8,56%	-18,12%	101,9	dic-14
Alpi Multi-Strategy Class I	Alicantto Capital SGR	8,25%	7,10%	26,0	lug-13
Relative Value Arbitrage					
Lazard Rathmore Alternative Fund Class EA	Lazard Asset Management	5,02%	26,85%	934,9	mag-18
GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I	GAM Investments	1,11%	0,84%	39,6	mar-13
Generali IS Convertible Bonds Class B	Generali Investments Partners	0,96%	10,69%	184,5	set-15
Risk premia					
AQR Style Premia UCITS Fund Class B	AQR Capital Management	14,58%	-31,65%	531,1	ott-14
Serviced Platform SICAV - Aberdeen Alternative Risk Premia Enhanced Fund Class X	Aberdeen Standard Investments	8,15%	-37,01%	32,8	lug-17
JPM Diversified Risk Fund Class C	JPMorgan Asset Management	6,41%	-18,62%	839,4	apr-17
Volatility Trading					
Allianz Structured Return Class IT3	Allianz Global Investors	5,63%	-29,25%	111,6	set-16
Allianz Global Investors Fund - Allianz Volatility Strategy Fund Class IT	Allianz Global Investors	4,90%	2,46%	1.028,7	gen-11
Cassiopeia UCITS Class C	Dominicé & Co Asset Management	4,33%	2,73%	44,5	giu-15
Fund of funds					
Longchamp Absolute Return Fund	Longchamp Asset Management	6,99%	12,62%	21,6	ott-14
HI Smart Portfolio Class Initial	Hedge Invest SGR	3,87%	-	8,4	nov-18
UBAM - Multi-Asset Alternative Class I-FC	UBA Asset Management	3,82%	0,74%	21,3	mag-13

Fonte: MondoAlternative. Dati aggiornati a fine maggio 2021