

**STORIA DI COPERTINA**

**4** **Obbligazioni «rischiose»**  
Bond carta straccia: come disfarsene e a chi venderli  
*di Vitaliano D'Angerio e Stefano Elli*

**5** **Obbligazioni «rischiose»**  
Da Astaldi a Cmc Ravenna, il ristoro  
*di Marcello Frisone*

**6** **Obbligazioni «rischiose»**  
Crack bancari, rimborsi a maglie larghe  
*di Antonio Criscione*

**7** **Obbligazioni «rischiose»**  
Nel caos fiscale la beffa per i risparmiatori  
*di Gianfranco Ursino*



Chiuso in redazione alle 20 del 14 febbraio 2019

Illustrazione di **ANTONIO MISSIERI**

**RISPARMIO E INVESTIMENTI**

**9** **Mercati oltre confine**  
Liquidità e politica sulla via degli emergenti  
*di Marzia Redaelli*

**9** **Mercati oltre confine**  
Rally dei bond, rendimenti sopra il 6%  
*di Andrea Gennai*

**10** **Assicurazioni**  
yyyLa domotica in polizza fatica a decollare in Italia  
*di Federica Pezzatti*

**10** **Consulenti finanziari**  
Più dura la competizione sui ricavi tra le reti quotate  
*di Lucilla Incorvati*

**11** **Commissioni**  
Rischio di aumento dei costi accessori  
*di Gianfranco Ursino*

**12** **La posta del risparmiatore**  
La fiscalità degli Etf alla base del reclamo a Bpm  
*di Federica Pezzatti*

**12** **La posta del risparmiatore**  
Il 40enne con troppa liquidità sul conto corrente  
*di Federica Pezzatti*

**PROFESSIONISTI DEL RISPARMIO**

**15** **Finanza sostenibile**  
Fisco, obbligazioni, metriche. Ecco le proposte a impatto  
*di Vitaliano D'Angerio*

**16** **Corporate governance**  
Compensi dei manager, parere dell'assemblea vincolante  
*di Antonio Criscione*

**18** **Art Economy 24**  
Mercato dell'arte in bilico tra dazi e Brexit  
*di Marilena Pirrelli*

**STRUMENTI PER INVESTIRE**

**19** **Analisi tecnica**  
Petrolio +25% dai minimi. Faro su 57 dollari  
*di Andrea Gennai*

**19** **Zona Bund**  
Aumenta il rischio repricing  
*di Francesco Pagliani*


**20** **Il gestore della settimana**  
Synopsis è un'azienda leader e competitiva  
*di Isabella Della Valle*

**INDICI E NUMERI**

**22** **Previdenza complementare**  
Performance, costi e rating dei fondi pensione aperti  
*a cura di Consultique*

**23** **Risparmio gestito**  
Parte bene il 2019 per i gestori dei fondi alternativi  
*a cura di MondoAlternative*

**ALL'INTERNO DI PLUS24**

 [www.ilsole24ore.com/risparmio.shtml](http://www.ilsole24ore.com/risparmio.shtml)

**Investimenti alternativi**  
Il fondi di venture capital esteri pronti a fare shopping in Italia

**Conti e obbligazioni**  
I conti deposito sono i nuovi bond bancari? Ecco chi offre di più. La classifica dei migliori strumenti finanziari per la liquidità. Le strategie commerciali delle banche

Sezione a cura di **Gianfranco Ursino**

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato



## Parte con il vento in poppa il 2019 per i gestori alternativi

■ Si è aperto all'insegna della fiducia sui mercati finanziari il 2019, che ha visto la ripresa di tutte le principali piazze borsistiche. In questo clima, anche i fondi liquid alternative (fondi Ucits a strategia hedge) hanno messo a segno una performance del +1,06%, il miglior risultato mensile realizzato negli ultimi 12 mesi.

A livello di singole strategie, spicca la ripresa dei fondi specializzati sui mercati emergenti, che hanno realizzato un rialzo del 3,53%. Nel dettaglio, i prodotti focalizzati sul debito emergente hanno messo a segno un risultato di +2,21%, mentre quelli operanti sull'equity hanno registrato una performance di +4,43%.

In ripresa anche i fondi Long/short equity, che hanno archiviato il primo mese del 2019 con un rendimento di +1,90%. All'interno della categoria, spiccano i prodotti con focus settoriale, in rialzo del 2,88%, seguiti da quelli che operano nel mercato americano, con +2,77%, e da quelli che spaziano sull'equity a livello globale, con +2,22%.

In territorio positivo anche i fondi che assumono posizioni lunghe e corte sul mercato azionario europeo, che hanno realizzato un risultato di +1,45%. Anche i fondi Multi asset registrano una performance positiva dell'1,45%, seguiti dai prodotti Credit long/short con +1,23%. In negativo nel primo mese dell'anno solamente le strategie Managed futures (-1,54%) e Volatility trading (-0,25%). Infine, i fondi di fondi hanno messo a segno un risultato mensile di +1,19%.





**IL CONFRONTO CON I MERCATI**

**Indici total return in €**

Dati a fine gennaio 2019

**Performance dei fondi Ucits liquid alternative**

|                             | PERFORMANCE % |        |        | VOLATILITÀ* SHARPE** |        |
|-----------------------------|---------------|--------|--------|----------------------|--------|
|                             | 1 MESE        | 1 ANNO | 3 ANNI | 3 ANNI               | 3 ANNI |
| Media generale              | 1,06          | -5,38  | -1,22  | 2,14                 | neg.   |
| Credit Long/Short (C L/S)   | 1,23          | -2,62  | 2,10   | 1,78                 | 0,26   |
| Emerging Markets (EM)       | 3,53          | -7,98  | 7,86   | 4,66                 | 0,51   |
| Equity Market Neutral (EMN) | 0,49          | -4,83  | -4,91  | 1,88                 | neg.   |
| Event Driven (ED)           | 0,73          | -2,71  | -1,04  | 1,98                 | neg.   |
| Fixed Income (FI)           | 0,80          | -2,89  | 0,63   | 1,56                 | neg.   |
| Global Macro (GM)           | 1,12          | -2,03  | 2,51   | 3,51                 | 0,18   |
| Long/Short Equity (L/S E)   | 1,90          | -6,08  | -1,04  | 3,64                 | neg.   |
| Managed Futures (MF)        | -1,68         | -11,3  | -10,9  | 6,00                 | neg.   |

**LE STRATEGIE PIÙ GETTONATE**

**I migliori fondi del mese**

Dati a fine gennaio 2019

**Long/Short Equity**

|                                    | PERFORMANCE % | VOLATILITÀ* SHARPE** |        |
|------------------------------------|---------------|----------------------|--------|
|                                    | 1 MESE        | 1 ANNO               | 3 ANNI |
| 1 DMS UCITS Platform - Alkeon      | 10,63         | -13,27               | 28,75  |
| 2 IAM Incline Glob L/S Equity      | 10,55         | -18,44               | 8,78   |
| 3 Banor Sicav North America L/SEqI | 8,54          | -15,30               | 16,15  |

**Multistrategy**

|                                       |      |       |       |
|---------------------------------------|------|-------|-------|
| 1 Investcorp Geo-Risk Fund S          | 4,37 | -8,41 |       |
| 2 MS Liquid Alpha Capture AH          | 3,65 | -5,83 | 15,89 |
| 3 Aviva I. Multi-Strategy T. Return I | 3,33 | -7,00 | -7,13 |

**Fixed Income Alternative**

|                                       |      |       |       |
|---------------------------------------|------|-------|-------|
| 1 Legg Mason WA Macro O. Bond Prem    | 3,99 | -4,37 | 16,14 |
| 2 MLIS KLS Fixed Inc. UCITS Fund D    | 2,42 | -3,18 |       |
| 3 GS Global Strategic Inc Bond Port I | 2,37 | -2,53 | -0,46 |

**Le altre strategie**

|                                       |       |        |        |
|---------------------------------------|-------|--------|--------|
| 1 Banor Sicav Greater China Eq I (EM) | 15,92 | -20,50 | 49,23  |
| 2 LBN China+ Oppor UCITS I (EM)       | 11,78 | -28,77 | 10,33  |
| 3 Janus Henderson Horiz China A2 (EM) | 9,83  | -20,17 | 37,95  |
| 4 Zest North Americ Pairs Rel I (EMN) | 8,99  | -8,08  | -12,92 |
| 5 BSF Europ Diver Eq Abs Ret D2 (EMN) | 7,17  | -12,50 | -20,69 |

**Indici total return in €**

Dati a fine gennaio 2019

**Multi Asset (MA)**

|                         | PERFORMANCE % |        |        | VOLATILITÀ* SHARPE** |        |
|-------------------------|---------------|--------|--------|----------------------|--------|
|                         | 1 MESE        | 1 ANNO | 3 ANNI | 3 ANNI               | 3 ANNI |
| Multi Asset (MA)        | 1,45          | -6,19  | 3,85   | 2,92                 | 0,36   |
| Multistrategy (MS)      | 0,91          | -7,73  | -4,32  | 2,34                 | neg.   |
| Relative Value (RV)     | 1,08          | -3,40  | 1,44   | 1,71                 | 0,14   |
| Volatility Trading (VT) | -0,25         | -6,86  | -9,03  | 3,29                 | neg.   |
| Fund of funds (FOF)     | 1,19          | -5,83  | -3,91  | 2,52                 | neg.   |

**I benchmark di mercato**

|                                  |      |        |       |       |      |
|----------------------------------|------|--------|-------|-------|------|
| EuroStoxx Total Mkt Net Return   | 6,32 | -10,41 | 16,50 | 11,82 | 0,47 |
| Ftse Mib Index TR                | 8,14 | -13,0  | 18,15 | 17,89 | 0,38 |
| Msci World TR                    | 7,38 | 1,46   | 29,87 | 10,04 | 0,90 |
| Bloomberg Barclays €Agg Treasury | 1,08 | 2,43   | 3,51  | 3,44  | 0,28 |

**I peggiori fondi del mese**

Dati a fine gennaio 2019

**Long/Short Equity**

|                                    | PERFORMANCE % | VOLATILITÀ* SHARPE** |        |
|------------------------------------|---------------|----------------------|--------|
|                                    | 1 MESE        | 1 ANNO               | 3 ANNI |
| 1 MontLake Tosca UCITS Inst.       | -4,56         |                      |        |
| 2 InRIS Ucits Plc - RParus Fund I  | -3,02         | -7,28                | -23,58 |
| 3 FP Argonaut Absolute Ret. Fund I | -2,75         | -20,63               | -26,17 |

**Multistrategy**

|                                   |       |        |        |
|-----------------------------------|-------|--------|--------|
| 1 Method Attractive Gl. Opport IH | -6,02 | -14,99 | -27,39 |
| 2 Nordea1-Heracles L/SMI Fund Bi  | -4,56 | -24,46 | -18,44 |
| 3 Protea Fund - Aktarus C         | -1,23 | -4,77  |        |

**Fixed Income Alternative**

|                                     |       |       |       |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|
| 1 BNY Mellon Absolute Return Bond S | -1,60 | -8,16 | -5,13 |
| 2 Kames Absolute Return Bond C      | -0,27 | -1,67 | -0,74 |
| 3 CS Absolute Return Bond EBH       | -0,26 | -3,53 | -0,78 |

**Le altre strategie**

|                                     |       |        |        |
|-------------------------------------|-------|--------|--------|
| 1 Odey Odyssey Fund (GM)            | -9,32 | 14,43  | -28,02 |
| 2 AZ Fund1 - Gl. Macro A (GM)       | -6,82 | 6,67   | -25,22 |
| 3 Cr. Suisse Focus Moment EBH (MF)  | -6,18 | -16,77 | -11,82 |
| 4 SEB Asset Sel. Opport IC (MF)     | -5,91 | -24,80 | -15,47 |
| 5 Credit Suisse Multi-Trend BH (MF) | -4,48 | -15,45 |        |

NOTE: (\*) la volatilità a 3 anni è calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti mensili, per i fondi a liquidità settimanale la performance mensile è calcolata sulla base dell'ultimo nav disponibile del mese di riferimento.  
(\*\*) lo sharpe ratio è calcolato come differenza tra i rendimenti mensili del fondo rispetto a un tasso free risk pari allo 0,25%, il tutto rapportato al rischio espresso come deviazione standard del fondo stesso, rappresenta un indicatore della capacità del gestore di remunerare il rischio: più è alto il valore dell'indice di sharpe, maggiore è l'abilità del gestore nell'ottimizzare il rapporto rischio-rendimento

Fonte: MondoAlternative