

} Focus ESG

60 Sfatiamo i falsi miti sull'impact investing
di Francesco D'Arco

} Advisory Desk

66 Il mondo degli illiquidi sostituirà l'equity
di Daniele Riosa

} Real Estate Planning

70 Gli uffici dominano il mercato dei "commerciali"
di Sibilla Di Palma

74 La redditività del "corporate" non si è ridotta
di Sibilla Di Palma

} Private Equity

78 Il 2018 rilancia private equity e venture capital
di Daniele Riosa

} Private Hub & Statistics

82 Un trimestre record per il mondo dei certificate
di Giovanna Zanotti

84 Inizio anno positivo per i liquid alternative
a cura dell'Ufficio Studi di **MondoAlternative**

} Private Academy

88 Consulenti alle prese con i millennials
di Marco Deroma

} Art Advisory

92 Destinazione finale: l'art exchange
di Greta Bisello

} Life Style

108 Potente, aerodinamica e superconnessa
di Gianluca Torti

96 Muri d'arte... e da "investimento"
di Gianluca Torti



AP / Private Hub & Statistics

Inizio anno positivo per i liquid alternative

Tra i fondi focalizzati sui mercati emergenti, primeggiano nel primo bimestre del 2019 tre prodotti specializzati sul mercato azionario cinese.

} A cura dell'Ufficio Studi di **MondoAlternative**

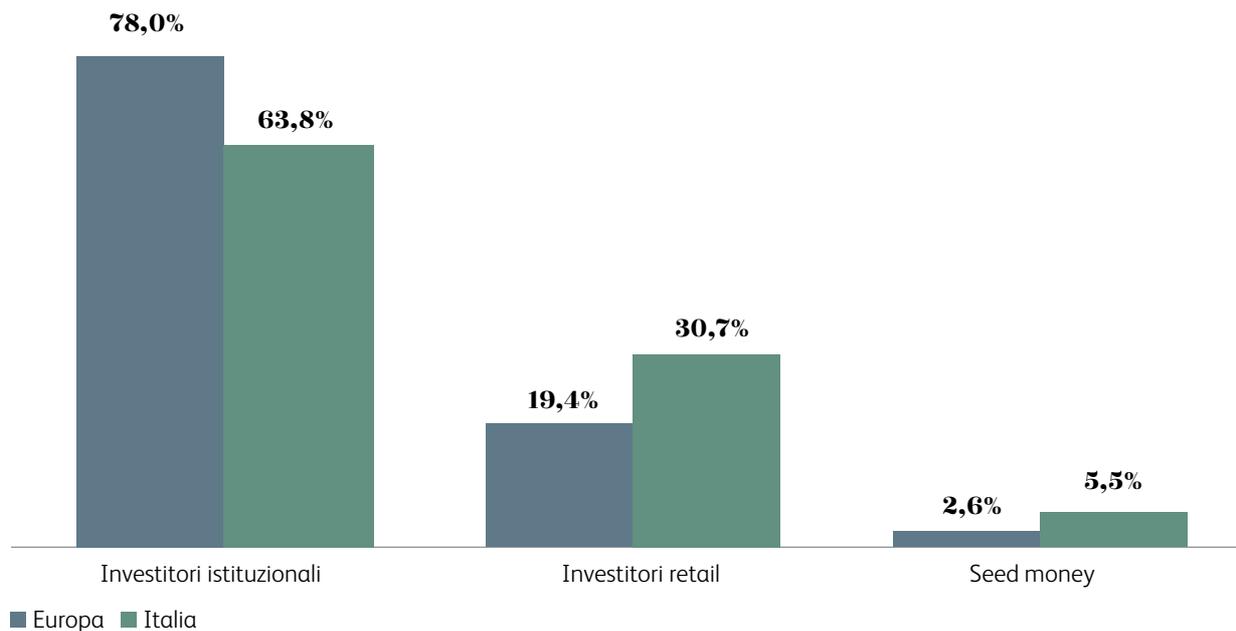
Nel contesto di mercati azionari in forte discesa nel 2018 e di quelli obbligazionari che non sono riusciti a garantire una diversificazione sufficiente in portafoglio, i fondi liquid alternative nel complesso sono riusciti a contenere le perdite, con alcuni di essi che si sono distinti in particolar modo. È il caso, ad esempio, dei prodotti Macro, che hanno guadagnato la fiducia degli investitori e che nel 2018 hanno registrato la miglior raccolta netta di sempre, con 9,7 miliardi di euro incassati, a cui si aggiungono 485 milioni di euro a gennaio 2019. I prodotti Multi asset, in seconda posizione, nel 2018 hanno attratto asset per 1,7 miliardi di euro, seguiti dai fondi Insurance linked securities con 544 milioni di euro.

La raccolta è stata positiva anche per le strategie Equity market neutral (228 milioni di euro) ed Event driven (210 milioni di euro). I fondi più penalizzati nell'anno passato, invece, sono stati quelli Fixed inco-

me alternativi con deflussi netti per 5,1 miliardi di euro, Multistrategy (-3,5 miliardi di euro) e Credit long/short (-2,7 miliardi di euro). Il settore dei liquid alternative, nel suo complesso, dopo aver incassato nei primi sei mesi dell'anno oltre 20 miliardi di euro, hanno subito deflussi e chiuso l'anno con un saldo in negativo di 4,6 miliardi di euro. A fine gennaio 2019, l'industria europea dei liquid alternative può contare su 276,9 miliardi di euro di patrimonio, di cui 274,2 miliardi di euro fanno capo a 696 prodotti single manager, mentre 2,7 miliardi di euro sono gestiti da 36 fondi di fondi.

Secondo un'indagine effettuata dall'Ufficio Studi di **MondoAlternative**, in Europa gli investitori che hanno puntato maggiormente sui fondi Ucits a strategia alternativa sono quelli istituzionali, con una quota complessiva del 78%, seguiti dai clienti privati al 19,4%. Anche in Italia prevale la clientela istituzionale, che detiene il 63,8% degli asset dei fondi ucits alternati-

La clientela europea e italiana dei fondi liquid alternative



Fonte: [MondoAlternative](#).

Dati aggiornati a fine dicembre 2018 su un campione di 27 società di gestione, per un totale di 93,6 miliardi di euro in gestione.

vi, mentre il 30,7% è da ricondurre alla clientela privata. Quanto poi ai canali della raccolta, sia in Italia che a livello europeo, il 55% delle masse totali è stato investito attraverso reti di promotori e di private banking o altri intermediari. Non si arresta, invece, l'uscita degli investitori italiani dai Fia, i fondi di investimento alternativi a strategia hedge che rispondono alla direttiva Aifm. Nel corso dell'anno passato, infatti, la raccolta è stata negativa per 92 milioni di euro. Complessivamente, il patrimonio di questi prodotti ammonta a 2,5 miliardi di euro a fine febbraio 2019.

Le performance

I fondi liquid alternative hanno archiviato il primo bimestre dell'anno con un rialzo medio dell'1,28%. In particolare, la strategia che ha registrato il miglior risultato dei primi due mesi dell'anno è quella Emerging markets che ha guadagnato mediamente il +4,88%. In seconda posizione si trovano i prodotti Long/short equity in rialzo del +2,43%, seguiti dalla categoria dei Relative value, che hanno registrato una performance di +2,07%.

Tra i fondi focalizzati sui mercati emergenti, premezzano nel pri-

mo bimestre del 2019 tre prodotti specializzati sul mercato azionario cinese: Banor Sicav Greater China Equity Class I (+23,46%), Janus Henderson Horizon China Fund Class A2 (+17,05%) e Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund Class I (+13,6%). Nella categoria dei Long/short equity il podio è formato da DMS UCITS Platform ICAV - Alkeon UCITS Fund Class I (+17,08%), IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E (+15,63%) e Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund

AP / Private Hub & Statistics



Class I (+13,33%). Tra i prodotti Relative value primeggiano, invece, GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I (+4,06%), RWC Core Plus Class B (+3,48%) e Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B (+2,75%).

Bimestre in territorio positivo anche per i fondi di fondi che investono in altri liquid alternative, che registrano un rialzo dell'1,66%. In cima alla classifica si trova Gestielle Best Selection Equity 50 (+4,57%), seguito da Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style

Total Return Class I (+3,90%) e da UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities Class I-A1 (+3,40%).

Focalizzandosi poi sui fondi di fondi hedge italiani (i dati di febbraio 2019 non sono ancora disponibili al momento di scrivere, ndr), a gennaio hanno registrato un rialzo del 2,22%. In particolare, i fondi di fondi Multistrategy hanno guadagnato il 2,22%, mentre quelli specializzati, che sono due, hanno realizzato un risultato medio di +2,23%. Tra i fondi Multistrategy,

al primo posto della classifica si trova Global Managers Selection Fund A (+3,98%), seguito da Kairos Multi-Strategy Classe A (+3,02%) e da Tages Platinum Growth (+2,25%). Per i fondi Specializzati, invece, il podio è formato da Asian Managers Selection Fund A (+2,89%) e da Hedge Invest Sector Specialist Classe I (+1,56%). I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato un risultato medio di +2,18% nel primo mese del 2019. 8a+ Matterhorn (+7,91%) è il best performer, seguito da Aliseo (+3,61%) e Hedgersel (+1,34%) ●

La classifica dei fondi Liquid alternative in euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a febbraio 2019

Nome Fondo	Società di gestione	Performance gen-feb 2019	Performance a 3 anni (mar 16 - feb 19)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
Active Currency					
Templeton Global Currency Fund Class A-H1	Franklin Templeton Investments	2,26%		8,5	ott-16
Eurizon Fund Sij Global Fx Class Z	Eurizon Capital SGR	1,11%		22,9	lug-16
Base Investments Sicav Bonds Multicurrency Class I	Edmond de Rothschild Asset Management	0,33%		96,6	nov-17
Credit Long/short					
DB Platinum MidOcean Absolute Return Credit Class I1C-E	MidOcean Partners	5,24%	2,28%	326,4	gen-16
Algebris Macro Credit Fund Class I	Algebris Investments	4,91%		792,5	set-16
Cheyne Global Credit Fund Class GC.11	Cheyne Capital Management	4,16%		181,3	apr-12
Emerging Markets debt					
BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund Class G	BlueBay Asset Management	4,71%		447,3	ago-16
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund Class A	Lazard Asset Management	4,36%	0,62%	212,5	nov-10
GAM Star Emerging Market Rates	GAM Investments	3,81%	5,35%	66,7	apr-10
Emerging Markets equity					
Banor Sicav Greater China Equity Class I	Banor Capital	23,46%	62,92%	90,7	nov-14
Janus Henderson Horizon China Fund Class A2	Janus Henderson Investors	17,05%	52,00%	141,1	gen-08
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund Class I	LBN Advisers	13,60%	14,40%	28,1	gen-14
Equity Market Neutral					
Zest North America Pairs Relative Class I	Degroof Gestion Institutionelle	9,79%	-12,29%	9,7	mag-15
BSF European Diversified Equity Absolute Return Class D2	BlackRock	7,23%	-19,22%	48,0	ago-10
Exane Ceres Fund Class A	Exane Asset Management	2,25%	5,12%	638,1	mar-07
Event Driven					
MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund Class B	York Capital Management	5,22%	20,82%	113,2	nov-10
Anavio Capital Event Driven UCITS Fund Class I	Anavio Capital Partners	3,34%		109,1	nov-17
AZ Fund 1 - Arbitrage Plus Class A	Azimut Capital Management SGR	2,02%		212,8	mag-16
Fixed Income					
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class Premier	Legg Mason Global Asset Management	3,59%	17,81%	6.122,8	mar-14
Goldman Sachs Global Strategic Income Bond Portfolio Class I	Goldman Sachs Asset Management Intl.	2,89%	1,35%	2.271,3	mar-11
Swisscanto (LU) Bond Invest Global Absolute Return Class P	Swisscanto Asset Management	2,49%	3,37%	690,6	dic-13
Long/short equity - Europe					
Liontrust GF European Strategic Equity Fund Class A4	Liontrust Global Funds	9,00%	11,36%	94,1	apr-14
AZ Fund 1 - Active Selection Class A	Azimut Capital Management SGR	7,06%	2,84%	105,7	giu-09
Kairos International Sicav Italia Pir Class P	Kairos Partners SGR	6,95%		20,3	ott-17
Long/short equity - Global					
DMS UCITS Platform ICAV - Alkeon UCITS Fund Class I	Alkeon Capital Management	17,08%	38,51%	64,9	lug-11
IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E	Incline Global Management	15,63%	14,03%	43,7	dic-15
GAM Star Global Selector	GAM Investments	10,52%	-15,02%	5,7	mar-10
Long/short equity - USA					
Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I	Select Equity Group	13,33%	22,40%	113,3	dic-11
DB Platinum Chilton Diversified Class R1C-E	Chilton Investment Company	9,45%	3,00%	10,1	feb-14
Banor Sicav North America Long Short Equity Class I	Banor Capital	7,33%	17,53%	149,7	nov-14
Long/short equity - Sectorial					
Algebris Financial Equity Fund Class B	Algebris Investments	12,90%	27,61%	85,9	gen-11
U ACCESS (IRL) Nextera Ucits Fund Class C	Nextera Capital	8,54%		78,6	lug-17
Wellington Global Health Care Long-Short Fund Class S	Wellington Management Company	7,79%	9,10%	117,4	mar-15
Macro					
M&G (Lux) Episode Macro Fund Class S-H	M&G Investments	7,51%	15,39%	256,6	giu-10
H2O Multibonds Class I	H2O Asset Management	6,16%	91,58%	3.750,3	ago-10
Eurizon Fund Flexible Beta Total Return Class Z	Eurizon Capital SGR	5,18%	8,75%	1.707,4	feb-12
Managed Futures					
AZ Fund 1 - Formula Commodity Trading Class A	Azimut Capital Management SGR	8,80%	0,42%	53,8	apr-10
Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities Portfolio Class IEH	Columbia Threadneedle Investments	5,59%	-0,49%	399,0	lug-10
FORT Global UCITS Contrarian Fund Class B	FORT	4,71%	3,97%	388,3	nov-14
Multi Asset					
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund Class BI	Nordea Asset Management	7,05%	27,64%	1.138,8	giu-11
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund Class C	M&G Investments	5,99%	20,42%	7.613,3	dic-09
Vontobel Fund II - Vescore Global Risk Diversification Class IX	Vontobel Asset Management	5,58%	18,31%	204,5	nov-10
Multistrategy					
Morgan Stanley Investment Funds Liquid Alpha Capture Fund Class AH	Morgan Stanley Investment Management	4,67%	15,87%	49,2	apr-14
JPM Multi-Manager Alternatives Fund Class A	JPMorgan Asset Management	4,30%	-0,10%	283,5	gen-16
Standard Life Investments Global SICAV - Global Focused Strategies Fund Class D	Aberdeen Standard Investments	4,18%	-8,01%	259,7	dic-13
Relative Value Arbitrage					
GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I	GAM Investments	4,06%	10,13%	82,5	mar-13
RWC Core Plus Class B	Rwc Partners	3,48%	5,30%	19,2	ott-13
Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B	Generali Investment Europe	2,75%	3,41%	128,3	set-15
Risk premia					
Quoniam Funds Selection SICAV - Global Risk Premia Class I	Quoniam Asset Management	4,93%		236,2	dic-16
LFIS VISION UCITS - Premia Class IS	La Française Investment Solutions	2,56%	7,89%	1.842,6	gen-15
HSBC GIF Multi-Asset Style Factors Class IC	HSBC Global Asset Management	2,08%		508,5	nov-16
Volatility Trading					
Merrill Lynch Enhanced Cross-Asset Volatility Premium Fund Class A	Union Investment	3,38%		99,9	set-16
Allianz Global Investors Fund - Allianz Volatility Strategy Fund Class IT	Allianz Global Investors	2,29%	7,22%	1.123,5	gen-11
Russell Multi Strategy Volatility Class A	Russell Investments	2,17%	0,42%	74,6	gen-15
Fund of funds					
Gestuelle Best Selection Equity 50	Aletti Gestuelle SGR	4,57%	4,03%	33,2	giu-14
Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style Total Return Class I	Eurizon Capital SGR	3,90%	1,44%	22,7	ott-09
UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities Class I-A1	UBS Asset Management	3,40%	6,94%	291,5	feb-11

Fonte: [MondoAlternative](#). Dati aggiornati a fine febbraio 2019