proprietà intellettuale è riconducibile alla

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

rivilegiare le strategie alternative a discapito dei fondi più tradizionali. È stato il leitmo tiv 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 Mon rimbalzo di

inizio anno ha favorito i liquid

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-

Liquid Alternative					
I migliori del 2018			e a 36 mesi		
Credit Long/Short	Perf. 2018	Indice di Sharpe	Credit Long/Short	Perf. 36 mesi	Indice of Sharpe
DB Platinum IV Selwood Market Neutral Credit	+3,99%	2,04	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 Lyxor Tiedemann Arbitrage			Fixed Income Lemanik Active Short Term Credit	+4,27%	1,42
Strategy Fund Fixed Income	+4,67%	1,17	Global Macro H20 Multibonds	+70,41%	1,04
DNCA Invest Alpha Bonds Global Macro	+0,67%	0,22	Long/Short Equity Europe Carmignac Long-Short	10,4170	1,04
Odey Swan Fund	+38,19%	2,62	European Equities	+30,15%	1,34
Long/Short Equity Europe Melchior Selected Trust European Absolute Return Fund	+3,16%	1,02	Long/Short Equity Global Schroder GAIA Egerton Equity Long/Short Equity Sectorial	+4,15%	0,17
Long/Short Equity Global UBS Equity Opportunity Long Short Fund	+3,13%	0,49	Kairos International Sicav Key Long/Short Equity UK	+8,45%	0,28
Long/Short Equity Sectorial BMO Real Estate	+3,13%	0,49	Man GLG Alpha Select Alternative	+17,03%	1,17
Equity Market Neutral Fund	+0,43%	0,09	JPM US Opportunistic	.0720/	0.20
Long/Short Equity UK Man GLG Alpha Select Alternative	+4,18%	1,42	Long-Short Equity Fund Managed Futures MS Quantica Managed	+6,72%	0,29
Long/Short Equity Usa Artemis US Absolute Return Fund	+1.5%	0.61	Futures UCITS Fund Multi Asset	+10,61%	0,34
Managed Futures	+1,570	0,61	Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund Multistrategy	+22,85%	0,75
MontLake Crabel Gemini UCITS Fund	+8,2%	1,02	LFIS VISION ÚCITS - Premia Relative Value	+7,54%	1,11
Multi Asset Jupiter Global Absolute Return	-0,21%	neg.	GAM Star (Lux) Convertible Alpha Volatility Trading	+1,52%	0,08
Multistrategy Man AHL Multi Strategy Alternative	+3,85%	0,61	Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium Fund Fondo di Fondi	+14,39%	0,88
Relative Value G Fund Alpha Fixed Income	-1,82%	neg.	UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities	-0,33%	neg.
Volatility Trading Merrill Lynch Enhanced Equity Volatility Premium	+1,44%	0,36	Miglior Piattaforma Fondi Liq	uid	
Fondo di Fondi Exane Cristal Fund	-2,67%	neg.	Alternative 2018 Lyxor Alternative UCITS		
Hedge fund					
l migliori del 2018	Perf.	Indice di	e a 36 mesi	Perf.	Indice o
Fondo di Fondi Tages Platinum Growth	2018 -2,49%	Sharpe neg.	Fondo di Fondi Global Alpha Fund	36 mesi +2,13%	Sharpe 0,13
Single Manager Finint Bond	+0.58%	0.15	Single Manager Finint Bond	+19,06%	1,48

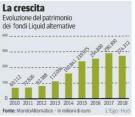
Commodity Crb Commodity Index).

Il bilancio

Guardando le singole strategie dei fondi liquid alternative, quella Macro è riuscita a contenere maggiormente le perdite, archiviando l'anno con un calo del 2.13%. A completare il podio, i prodotti Fixed income alternativi (-3,11%) e gli Event driven (-3,20%). In quarta e quinta posizione, le strategie Credit long/short e Relative value, con performance rispettivamente del -3,46% e del -3,81%. «Il 2018, invece, è stato più difficile per i gestori dei prodotti alternativi specializzati sui mercati emergenti, che hanno totalizzato un calo dell'8,58%, per i fondi Multistrategy, giù del 7,58%, e per i Volatility trading, in perdita del 7,37%menta Stefano Gaspari, amministratore unico di MondoInvestor -. Nel primo mese del 2019, tuttavia, i fondi liquid alternative hanno segnato un rialzo medio superiore all'1%, con alcune strategie che hanno registrato le migliori performance mensili di sempre, sapendo approfittare del rimbalzo che ha interessato i principali mercati finanziari».

A dispetto del calo registrato nel 2018, non sono mancati i fondi d'eccezione, premiati anche con i MondoAlternative Awards 2019. Tra le strategie Macro, per esempio, è il caso dell'Odey Swan Fund, capace addirittura di guadagnare in 12 mesi il 38,19% (sui tre anni il premio è andato, sempre nella categoria Macro, all'H2O Multibonds, con una performance del 70,41%). Il Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy Fund si è imposto tra gli Event Driven con un rialzo nel 2018 del 4,67%, mentre tra i Credit long/short a un anno si è messo 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



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 chiusu-

