

SOMMARIO

ALL'INTERNO DI PLUS24

STORIA DI COPERTINA

- 4 **Pir in stand-by**
Pir, un silenzio che costa caro al mercato
di Gianfranco Ursino
- 6 **Pir in stand-by**
Raccolta in rosso anche a marzo
di Isabella Della Valle
- 5 **Pir in stand-by**
Anche per le polizze stop alla firma di nuovi contratti
di Federica Pezzatti
- 7 **Pir in stand-by**
Small cap a sconto e mesi sprecati
di Andrea Gennai



Chiuso in redazione alle 20 del 18 aprile 2019

Illustrazione di ANTONIO MISSIERI

RISPARMIO E INVESTIMENTI

- 9 **Risparmio gestito in difficoltà**
Il 76% dei fondi europei perde la sfida con i mercati
di Gianfranco Ursino
- 9 **Analisi**
Per i gestori è la regola è non battere il benchmark
di Gianfranco Ursino
- 10 **Finanza sostenibile**
Stanno clonando la sostenibilità
di Vitaliano D'Angerio
- 11 **News sostenibili**
Novità a Piazza Affari, Parlamento Ue, Green bond
a cura di Vitaliano D'Angerio
- 11 **Il tesoro in soffitta**
Dorazio, più bassi i valori delle opere tarde
a cura di Marilena Pirrelli
- 12 **La posta del risparmiatore**
Pensa ai robo advisor per i suoi 200mila euro
risponde Federica Pezzatti
- 13 **La posta del risparmiatore**
Il rompicapo dell'assegno non incassato
a cura di Federica Pezzatti

PROFESSIONISTI DEL RISPARMIO

- 15 **Piano triennale Consob**
Banche, ora è sotto tiro la vendita di prodotti propri
di Antonio Criscione
- 16 **Patologie finanziarie**
Titano, resa dei conti su Banca Centrale
di Stefano Elli
- 18 **Art Economy24**
Epidemia di falsi per Modigliani
di Marilena Pirrelli

STRUMENTI PER INVESTIRE

- 19 **Analisi tecnica**
Fase risk-on, ma l'oro è da monitorare
di Andrea Gennai
- 19 **Zona Bund**
Possibile inversione del trend
di Francesco Pagliani
- 20 **Il gestore della settimana**
Intuit, in prima linea nell'innovazione
di Isabella Della Valle

INDICI E NUMERI

- 22 **Obbligazioni inflation linked**
I più attraenti al momento sono i BTP legati al carovita europeo
a cura di Marzotto Sim
- 23 **Fonti Ucits Alternative**
I gestori alternativi recuperano terreno sulla scia della ripresa dei mercati
a cura di MondoAlternative

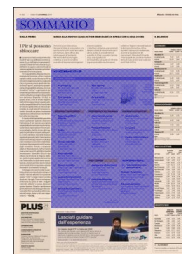
ALL'INTERNO DI PLUS24

 www.ilsole24ore.com/risparmio.shtml

Strategie e tempistiche
Borse, perché è più vantaggioso restare sempre sui mercati
di Andrea Gennai

Pmi ad alto potenziale
Aim ai raggi X: subito il dividendo per Ilpra che ha brevetti nel packaging
di Valeria Novellini

Sezione a cura di
Gianfranco Ursino



FONDI UCITS LIQUID ALTERNATIVE

a cura di  **ALTERNATIVE**

I gestori alternativi recuperano terreno sulla scia dei mercati

■ I fondi liquid alternative (fondi Ucits a strategia hedge) segnano a marzo il terzo risultato utile consecutivo, pari a +0,31%, che porta così il rendimento da inizio anno a +1,60%. Il terzo mese dell'anno, in particolare, è stato caratterizzato dagli annunci delle principali Banche Centrali che hanno deciso di mantenere i tassi inalterati fino alla fine del 2019. Queste mosse confermano lo stato di prudenza nei confronti di una crescita debole, che potrebbe essere minata da ulteriori tensioni internazionali come la guerra dei dazi tra Usa e Cina.

In questo scenario il mercato azionario europeo ha messo a segno un rialzo dell'1,39% (secondo l'indice Eurostoxx Total Market Net Return) e le aspettative al ribasso sui tassi hanno favorito il mercato obbligazionario, in salita dell'1,82% secondo il Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total Return Index.

Focalizzandosi sulle singole strategie dei fondi liquid alternative, i prodotti Managed futures si sono messi in evidenza nel mese, registrando un rialzo del +2,69%, favoriti soprattutto dalla tendenza al ribasso dei rendimenti obbligazionari americani. Seguono poi i prodotti Emerging markets con un risultato di +0,88%, favorito dai fondi focalizzati sull'equity, in crescita del +1,73%, mentre quelli specializzati nel debito hanno subito un calo del -0,35%. Bene anche le strategie Multistrategy (+0,84%), Multi asset e Relative value (entrambe +0,65%). Archivia il marzo in negativo, invece, i prodotti Equity market neutral (-0,52%), Volatility trading (-0,32%) e Long/short equity (-0,11%). Infine, i fondi di fondi hanno messo a segno un risultato mensile del +0,13%.



IL CONFRONTO CON I MERCATI

Indici total return in €

Dati a fine marzo 2019

	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Performance dei fondi Ucits liquid alternative					
Media generale	0,31	-3,23	-0,49	2,11	neg.
Credit Long/Short (C L/S)	0,36	-0,81	2,67	1,63	0,39
Emerging Markets (EM)	0,88	-4,18	8,99	4,63	0,59
Equity Market Neutral (EMN)	-0,52	-5,39	-5,30	1,85	neg.
Event Driven (ED)	0,41	-0,76	0,34	1,96	neg.
Fixed Income (FI)	0,22	-1,75	0,39	1,35	neg.
Global Macro (GM)	0,09	-0,85	3,07	3,49	0,23
Long/Short Equity (L/S E)	-0,11	-4,25	0,44	3,55	neg.
Managed Futures (MF)	2,69	-3,97	-8,26	6,01	neg.
Multi Asset (MA)	0,65	-3,00	2,93	2,82	0,27

LE STRATEGIE PIÙ GETTONATE

I migliori fondi del mese

Dati a fine marzo 2019

	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Long/Short Equity					
1 Threadneedle Pan Eur Abs Alpha Z	4,33	10,03	-	-	-
2 U ACCESS Nextera Ucits Fund C	4,22	-16,06	-	-	-
3 ServicedPlatf - SelectEqL/S I	3,39	14,67	21,62	11,15	0,62
Fixed Income Alternative					
1 Vontobel Abs Return Bond Dynamic I	1,83	4,23	6,26	2,87	0,63
2 CS(Lux) Abs.Ret.BFCEBH(EHedged)	1,39	0,91	-2,66	3,64	neg.
3 BNY Mellon Abs. Ret. Bond	1,01	-5,97	-4,05	3,02	neg.
Multistrategy					
1 Nordea1-HeraclesL/SMIBi	5,40	-9,60	-11,89	10,95	neg.
2 Vontobel Fund Vescore Multi-Strat B	4,64	3,06	15,70	5,74	0,83
3 BSF Total Advantage D2	3,78	-0,45	-	-	-
Le altre strategie					
1 Banor Sicav Greater China Eq I (EM)	10,12	1,36	63,80	21,49	0,86
2 Man AHL Trend Alternative I (MF)	8,54	5,22	5,08	12,96	0,17
3 Candriam Diversified Futures I (MF)	8,47	5,35	-7,02	10,49	neg.
4 SEB Asset Sel Opportun IC (MF)	7,78	-6,77	-8,72	14,98	neg.
5 Schroder GAIA Blue Trend C (MF)	6,22	-4,74	-26,59	12,27	neg.

Indici total return in €

Dati a fine marzo 2019

	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Multistrategy (MS)	0,84	-4,46	-2,81	2,42	neg.
Relative Value (RV)	0,65	-1,00	2,44	1,75	0,33
Risk premia (RP)	0,06	-	-	-	-
Volatility Trading (VT)	-0,32	-1,64	-9,92	3,25	neg.
Fund of funds (FOF)	0,13	-3,34	-2,70	2,46	neg.
I benchmark di mercato					
EuroStoxx Total Mkt Net Return	1,39	0,20	22,88	11,75	0,62
Ftse Mib Index TR	3,04	-1,55	31,25	17,67	0,59
Msci World TR	2,74	13,3	37,61	10,16	1,08
Bloomberg Barclays €Agg Treasury	1,82	2,08	3,53	3,56	0,27

I peggiori fondi del mese

Dati a fine marzo 2019

	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Long/Short Equity					
1 Banor Sicav North America L/SEqI	-4,58	-15,46	6,21	12,81	0,20
2 Arcus Japan Long Short Fund I	-4,45	-12,81	-8,87	15,28	neg.
3 Algebris Financial Equity Fund B	-4,40	-23,10	22,57	22,57	0,40
Fixed Income Alternative					
1 MLISKLS Fixed Inc. UCITS Fund D	-1,16	-2,72	-	-	-
2 LM Brandywine GI Fix In Abs Ret	-1,07	-8,44	-2,29	6,05	neg.
3 BlueBay Inv. Grade Abs Ret Bond I	-0,73	-5,36%	1,19	2,46	0,07
Multistrategy					
1 Method Invest. Attract GI Op IH	-3,06	-19,48	-31,01	5,84	neg.
2 Investcorp Geo-Risk Fund S	-2,24	-6,95	-	-	-
3 Invesco Global Abs Ret A	-2,08	-4,87	-9,92	4,55	neg.
Le altre strategie					
1 BMO GI Eq Mkt Neut. VIOI (EMN)	-4,95	-12,68	-	-	-
2 Invesco GI Eq Mkt Neut. A (EMN)	-4,94	-9,12	-18,60	7,71	neg.
3 Controlfida Base UCITS FA (GM)	-4,47	-4,52	-3,48	12,64	neg.
4 Allianz Discov. Eur Str IT (EMN)	-4,07	-11,01	-13,55	5,73	neg.
5 AZ Fund 1- Global Macro A (GM)	-3,71	-7,02	-31,55	12,46	neg.

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