

ADVISOR PRIVATE Wealth



} Investment Advisory

- 53** Quanta confusione quando si parla di ESG
di **Francesco D'Arco**
- 58** Il patrimonio? Si tramanda attraverso le generazioni
di **Daniele Riosa**
- 62** Vento in poppa per le startup svizzere
di **Sibilla Di Palma**
- 68** Certificates, il decalogo della trasparenza
di **Giovanna Zanotti**
- 70** Si interrompe la serie negativa dell'ultimo anno
A cura dell'Ufficio Studi di **MondoAlternative**

} Family & Corporate Protection

- 74** Cittadinanza o residenza? Una scelta "fiscale"
di **Achille Gennarelli**

} Real Estate

- 76** Una "freccia" lanciata verso gli illuquidi
di **Daniele Riosa**

} Alternative & Pleasure Assets

- 78** I collezionisti scoprono la passione per l'investimento
di **Greta Bisello**
- 86** Il vino eleva lo "spirito" del portafoglio
di **Sibilla Di Palma**
- 90** Champagne, cresce l'attesa per le rarità del 2008
di **Gianluca Torti**

Sommario / AP



82 "Rethinkers", anche quando si parla di arte
di **Greta Bisello**

} Focus ESG

- 96** Un portafoglio senza plastica non è possibile
di **Francesco D'Arco**

} Life Style

- 102** Anche il lusso diventa sostenibile
di **Gianluca Torti**



110 La Sportiva "rialzata" che ti sorprende
di **Gianluca Torti**

Wealth / Investment Advisory



Si interrompe la serie negativa dell'ultimo anno

Nel primo trimestre i liquid alternative hanno realizzato il miglior risultato da inizio 2015 rompendo il trend del 2018.

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

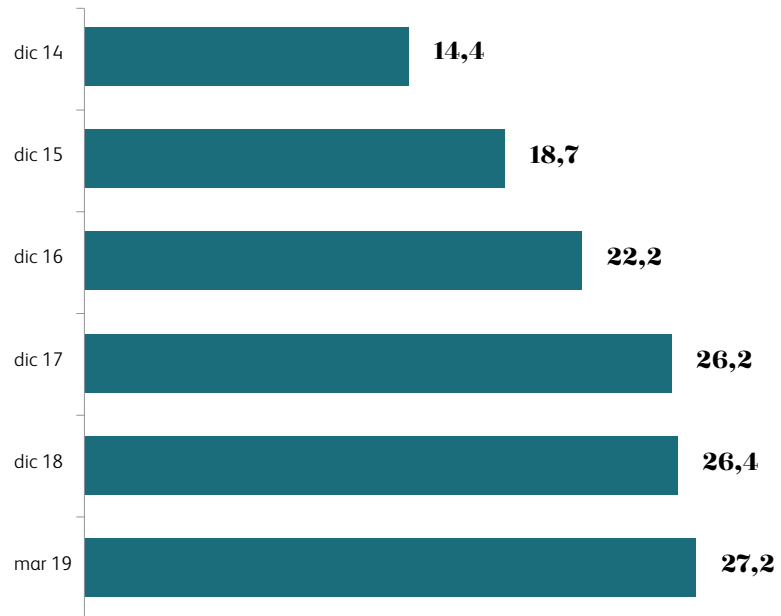
Nel primo trimestre dell'anno, il settore dei fondi liquid alternative single manager ha realizzato un aumento medio dell'1,6%, con il 72,4% dei prodotti che hanno registrato una performance positiva. Il rialzo conseguito tra gennaio e marzo del 2019 rappresenta il migliore risultato trimestrale da inizio

2015, e interrompe la serie di rendimenti negativi che ha caratterizzato tutti i trimestri dello scorso anno. Per quanto riguarda la raccolta, invece, i fondi liquid alternative hanno registrato deflussi per 10 miliardi di euro, portando il patrimonio dell'industria a 284 miliardi di euro, in calo rispetto ai 287,2 miliardi di euro di fine 2018. Nei primi tre mesi del 2019, gli investitori hanno ma-

nifestato il maggior interesse per i prodotti Event driven che hanno raccolto 907 milioni di euro. A seguire, si trovano i fondi Macro, con net inflow pari a 833 milioni di euro, Credit long/short con 296 milioni di euro e Risk premia con 228 milioni di euro. La raccolta netta è stata negativa per i fondi Multistrategy (-3,7 miliardi di euro), Long/short equity (-3,2 miliardi di euro) ed Equity market neutral (-2,4 miliardi di euro). Inoltre, guardando alle sole piattaforme Ucits che offrono fondi liquid alternative, nonostante anche questa tipologia di offerta abbia registrato una raccolta leggermente negativa nel primo trimestre di quest'anno, nel 2018 hanno attratto afflussi netti per 2,3 miliardi di euro rispetto ai 4,6 miliardi di deflussi del settore. L'analisi ha preso in considerazione 22 piattaforme di fondi Ucits, per un totale di 130 liquid alternative offerti e asset in gestione pari a circa 27,3 miliardi di euro a fine marzo 2019.

Confrontandoli con il patrimonio complessivo dell'industria dei liquid alternative, pari a 284 miliardi di euro i fondi proposti tramite le piattaforme rappresentano il 9,6% dell'offerta totale, mentre, prendendo in considerazione il numero, corrispondono a quasi il 16,6% dei fondi liquid alternative presenti sul mercato. Nei primi tre mesi, le piattaforme hanno registrato lievi deflussi pari a -163,4 milioni di euro, riuscendo comunque a ottenere un risultato nettamente migliore rispetto ai 10 miliardi di raccolta negativa dell'industria dei liquid alternative nello stesso arco temporale. Le strategie con i maggiori patrimoni in gestione sulle piattaforme sono quelle Long/

L'evoluzione del patrimonio gestito dai fondi liquid alternative presenti sulle piattaforme



Dati in miliardi di euro aggiornati a fine marzo 2019.

Fonte: [MondoAlternative](#).

short equity (5,8 miliardi di euro), Event driven (3,5 miliardi di euro), Multistrategy (3,3 miliardi di euro), Equity market neutral (3 miliardi di euro) e Managed futures (2,9 miliardi di euro), mentre guardando al domicilio delle società di gestione dei fondi liquid alternative offerti sulle piattaforme, oltre due terzi di esse risiedono tra Gran Bretagna (37,2%) e Stati Uniti (31%).

Le performance

I fondi liquid alternative hanno archiviato il primo trimestre dell'anno con un rialzo medio dell'1,6%. In particolare, la strategia che ha registrato il miglior risultato dei primi tre mesi

Wealth / Investment Advisory

dell'anno è quella Emerging markets che ha guadagnato mediamente il +5,81%.

In seconda posizione si trovano i prodotti Relative value arbitrage in rialzo del +2,73%, seguiti dalla categoria dei Long/short equity, che hanno registrato una performance di +2,32%.

Tra i fondi focalizzati sui mercati emergenti, primeggiano nel primo trimestre del 2019 tre prodotti specializzati sul mercato azionario cinese: Banor Sicav Greater China Equity Class I (+35,95%), Janus Henderson Horizon China Fund Class A2 (+20,92%) e Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund Class I (+14,88%). Nella categoria dei Relative value arbitrage il podio è formato da RWC Core Plus Class B (+4,6%), Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B (+4,37%) e GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I (+4,31%).

Tra i prodotti Long/short equity si sono messi in luce, invece, DMS UCITS Platform ICAV - Alkeon UCITS Fund Class I (+18,28%), IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E (+17,81%) e Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I (+17,17%). Trimestre in territorio positivo anche per i fondi che investono in altri fondi liquid alternative, che registrano un rialzo dell'1,79%.

In cima alla classifica si trova Gestielle Best Selection Equity 50 (+4,47%), seguito da Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style Total Return Class I (+3,94%) e da Pictet Select Global Long/Short Equity Class I (+3,93%). Focalizzandosi poi sui

“

La strategia che ha registrato la migliore performance nei primi tre mesi del 2019 è quella emerging markets che ha guadagnato mediamente il 5,81%

”

Fia, i fondi di fondi hedge italiani (i dati di marzo 2019 non sono ancora disponibili al momento di scrivere, ndr), a febbraio hanno registrato un rialzo dello 0,55%.

In particolare, i fondi di fondi Multistrategy hanno guadagnato lo 0,5%, mentre quelli specializzati, che sono due, hanno realizzato un risultato medio di +0,72%.

Tra i fondi Multistrategy, al primo posto della classifica si trova Global Managers Selection Fund A (+1,83%), seguito da Eurizon Low Volatility Classe R (+0,87%) e da Eurizon Multi Alpha Classe I (+0,77%). Per i fondi Specializzati, invece, il migliore è Asian Managers Selection Fund A (+0,97%) seguito da Hedge Invest Sector Specialist Classe I (+0,46%). I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato un risultato medio di +0,84% nel secondo mese del 2019. Aliseo (+3,84%) è il best performer, seguito da Thema (+2,55%) e 8a+ Matterhorn (+2,54%) ●

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

Nome Fondo	Società di gestione	Performance 1° trimestre 2019	Performance a 3 anni (apr 16 - mar 19)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
Active Currency					
Eurizon Fund Sij Global Fx Class Z	Eurizon Capital Sgr	2,20%		20,5	lug-16
Templeton Global Currency Fund Class A-H1	Franklin Templeton Investments	1,13%		8,9	ott-16
Base Investments Sicav Bonds Multicurrency Class I	Edmond de Rothschild Asset Management	0,34%		42,8	nov-17
Credit Long/short					
Algebris Macro Credit Fund Class I	Algebris Investments	5,81%		705,9	set-16
Cheyne Enhanced Global Credit Fund Class I2	Cheyne Capital Management	5,69%		96,1	dic-17
DB Platinum MidOcean Absolute Return Credit Class I1C-E	MidOcean Partners	4,95%	1,59%	322,0	gen-16
Emerging Markets debt					
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund Class A	Lazard Asset Management	4,55%	-1,99%	174,1	nov-10
Manulife Asset Management Asian Bond Absolute Return Fund Class R	Manulife Asset Management	3,93%		28,4	dic-16
BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund Class G	BlueBay Asset Management	3,63%		510,7	ago-16
Emerging Markets equity					
Banor Sicav Greater China Equity Class I	Banor Capital	35,95%	63,80%	122,8	nov-14
Janus Henderson Horizon China Fund Class A2	Janus Henderson Investors	20,92%	48,28%	148,7	gen-08
Serviced Platform SICAV - LBN China+ Opportunity UCITS Fund Class I	LBN Advisers	14,88%	16,46%	20,8	gen-14
Equity Market Neutral					
Zest North America Pairs Relative Class I	Degroof Gestion Institutionelle	9,50%	-15,08%	9,6	mag-15
BSF European Diversified Equity Absolute Return Class D2	BlackRock	8,16%	-19,29%	45,2	ago-10
GAM Star (Lux) European Alpha Class I	GAM Investments	3,19%	-6,13%	245,7	mar-13
Event Driven					
MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund Class B	York Capital Management	7,08%	21,17%	117,1	nov-10
Anavio Capital Event Driven UCITS Fund Class I	Anavio Capital Partners	6,06%		98,3	nov-17
AZ Fund 1 - Arbitrage Plus Class A	Azimut Capital Management Sgr	2,90%		196,8	mag-16
Fixed Income					
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class Premier	Legg Mason Global Asset Management	4,17%	11,72%	6.048,8	mar-14
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Dynamic Class I	Vontobel Asset Management	3,80%	6,26%	19,7	ott-14
Goldman Sachs Global Strategic Income Bond Portfolio Class I	Goldman Sachs Asset Management Intl.	3,07%	0,29%	1.974,1	mar-11
Long/short equity - Europe					
Liontrust GF European Strategic Equity Fund Class A4	Liontrust Global Funds	12,31%	15,74%	94,0	apr-14
Threadneedle (Lux) Pan European Absolute Alpha Fund Class Z	Columbia Threadneedle Investments	10,25%		55,8	set-16
Kairos International Sicav Italia Pir Class P	Kairos Partners Sgr	8,59%		21,4	ott-17
Long/short equity - Global					
DMS UCITS Platform ICAV - Alkeon UCITS Fund Class I	Alkeon Capital Management	18,28%	35,15%	55,6	lug-11
IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E	Incline Global Management	17,81%	11,99%	44,6	dic-15
Liontrust GF Global Strategic Equity Fund Class A3	Liontrust Global Funds	12,50%	16,10%	94,0	apr-16
Long/short equity - USA					
Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I	Select Equity Group	17,17%	21,62%	128,5	dic-11
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund Class A EU	Alger Management	16,58%	33,83%	38,4	giu-15
DB Platinum Chilton Diversified Class R1C-E	Chilton Investment Company	10,64%	4,73%	10,3	feb-14
Long/short equity - Sectorial					
U ACCESS (IRL) Nextera Ucits Fund Class C	Nextera Capital	13,12%		53,9	lug-17
Az Fund 1 - Core Brands Class A	Azimut Capital Management Sgr	9,23%	-2,97%	488,9	lug-12
Wellington Global Health Care Long-Short Fund Class S	Wellington Management Company	8,29%	8,08%	119,3	mar-15
Macro					
GAM Systematic Core Macro Class I	GAM Investments	8,44%		68,7	dic-16
H2O Multibonds Class I	H2O Asset Management	8,06%	94,81%	4.229,8	ago-10
M&G (Lux) Episode Macro Fund Class S-H	M&G Investments	5,60%	9,20%	258,2	giu-10
Managed Futures					
FORT Global UCITS Contrarian Fund Class B	FORT	9,60%	11,48%	375,8	nov-14
FORT Global UCITS Diversified Fund Class B	FORT	9,27%	5,61%	189,6	ott-15
FORT Global Ucits Trend Fund Class S	FORT	8,42%		8,6	ago-17
Multi Asset					
Vontobel Fund II - Vescore Global Risk Diversification Class IX	Vontobel Asset Management	11,15%	25,58%	229,0	nov-10
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund Class BI	Nordea Asset Management	7,95%	22,12%	1.321,6	giu-11
Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class R	Raiffeisen Capital Management	6,02%	10,97%	33,6	feb-11
Multistrategy					
Vontobel Fund II - Vescore Multi-Strategy Class B	Vontobel Asset Management	8,09%	15,70%	14,1	mar-08
BSF Total Advantage Class D2	BlackRock	6,24%		34,3	dic-17
Standard Life Investments Global SICAV - Global Focused Strategies Fund Class D	Aberdeen Standard Investments	5,76%	-5,03%	132,1	dic-13
Relative Value Arbitrage					
RWC Core Plus Class B	Rwc Partners	4,60%	5,19%	19,8	ott-13
Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B	Generali Investment Europe	4,37%	3,47%	125,1	set-15
GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I	GAM Investments	4,31%	7,54%	85,9	mar-13
Risk premia					
Quoniam Funds Selection SICAV - Global Risk Premia Class I	Quoniam Asset Management	4,91%		242,5	dic-16
LO Funds Alternative Risk Premia Class I	Lombard Odier	3,64%	-3,12%	130,0	ago-14
HSBC GIF Multi-Asset Style Factors Class IC	HSBC Global Asset Management	2,68%		585,9	nov-16
Volatility Trading					
Allianz Structured Return Class IT3	Allianz Global Investors	3,64%		407,3	set-16
Solys - Lutetia Volatility Advantage II Fund Class A	Lutetia Capital	3,05%	-3,60%	11,1	set-14
Russell Multi Strategy Volatility Class A	Russell Investments	2,78%	-6,53%	42,3	gen-15
Fund of funds					
Gestuelle Best Selection Equity 50	Aletti Gestuelle Sgr	4,47%	2,72%	32,5	giu-14
Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style Total Return Class I	Eurizon Capital Sgr	3,94%	0,87%	23,2	ott-09
Pictet Select Global Long/Short Equity Class I	Pictet Asset Management	3,93%	-1,98%	42,2	dic-14

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