

Classifiche La classifica Mondo Alternative delle categorie e dei singoli portafogli

Alternativi Così i «long short» hanno battuto la gran volatilità

Gli Ucits hanno patito un rischio al 3% contro il 20% delle Borse. La raccolta mondiale oltre i 50 miliardi. Ecco i best performer



MondoAlternative
Stefano Gaspari

DI PATRIZIA PULIAFITO

Il 2015 è stato caratterizzato da elevata volatilità, che ha portato i mercati a confrontarsi con periodo difficili, soprattutto nella seconda metà dell'anno. I fondi Ucits che adottano strategie alternative a ritorno assoluto hanno guadagnato in media lo 0,77%, con una volatilità contenuta al 3,03%, secondo i dati elaborati dall'Ufficio studi di MondoAlternative. Un sostanziale galleggiamento se si fa il confronto con i mercati azionari in Piazza Affari e in Europa che hanno chiuso l'anno, rispettivamente, a +15,78% e +10,71%. La differenza sta nella volatilità prossima al 20% per entrambi gli indici.

Nello stesso periodo i titoli governativi dell'Eurozona sono cresciuti dello 0,73%, le obbligazioni corporate han-

no perso lo 0,66% e le materie prime sono crollate del 23,40%. Numeri diversi e più elevati si trovano però andando a scorrere le classifiche delle migliori categorie e dei migliori fondi. La strategia Ucits alternativa che ha ottenuto il miglior risultato del 2015, riuscendo a contenere le perdite dei mercati negli ultimi mesi, è quella Long/short equity che, secondo l'Ma-Eurizon Ucits Alternative Long/Short Equity Index, ha guadagnato il 4,19%. Tra i fondi Long/short equity che primeggiano in termini di performance per l'intero 2015, ci sono Ubs Equity Opportunity Long Short Fund Class I (+26,89%), Ubs European Opportunity Unconstrained Class Q (+24,44%) e MS Algebris Global Financials UCITS Fund Class B (+15,75%) (vedi classifiche dei vincitori nel grafico).

I numeri

Ma quanto vale il mercato di questi strumenti? Nel corso del 2015, i fondi Ucits alternativi single manager hanno raccolto sul mercato globale 50,2 miliardi di euro, portando il patrimonio dell'industria internazionale al nuovo massimo storico di 217,7 miliardi di euro. Raccolta positiva anche per i fondi di fondi Ucits alternativi, che nel 2015 hanno registrato afflussi netti positivi

per 379 milioni di euro, con asset amministrati pari a 3,7 miliardi di euro. Il numero di prodotti single manager si attesta a 513 al termine del 2015, mentre sono 29 quelli multimanager. Il saldo dei fondi lanciati e liquidati nel corso del 2015 è positivo, grazie a 73 nuovi prodotti lanciati e a 51 chiusi. A favorire l'ottimo dato di raccolta tra i prodotti single manager ha contribuito in modo significativo la strategia Long/short equity con 13,2 miliardi di flussi netti. All'interno di questa categoria sono stati preferiti i fondi focalizzati sull'Europa (8,2 miliardi di euro), seguiti da quelli sul Regno Unito (3,1 miliardi, a livello globale (1,3 miliardi), sugli Stati Uniti (410 milioni) e sull'area Asia Pacifico (252 milioni). Hanno subito deflussi, invece, i fondi Long/short equity settoriali (-119 milioni di euro).

Annata positiva anche per i prodotti Equity market neutral (12,8 miliardi di euro), multistrategy (10,5 miliardi), multi asset (3,7 miliardi o) e relative value arbitrage (3,2 miliardi di euro). Solo le strategie alternative attive sugli Emerging markets (-200 milioni di euro) e sul credito long/short (-321 milioni di euro) subiscono riscatti netti durante l'anno.

E in Italia? Secondo un'indagine condotta dall'Ufficio studi di MondoAl-

ternative a cui hanno risposto 38 società di gestione che amministrano circa 90 miliardi di euro in fondi Ucits alternativi, gli investitori italiani, con una quota del 24,5%, si collocano al primo posto tra quelli europei in questo particolare segmento, seguiti da quelli provenienti dal Regno Unito e dalla Svizzera. La gran parte della raccolta proviene da intermediari (45,6%), seguiti dagli investitori privati non supportati da intermediari (26,2%) e dagli investitori istituzionali diretti (25,3%).

Sembra essersi invece arrestata l'uscita degli investitori italiani dai Fia, i fondi di investimento alternativi a strategia hedge che rispondono alla direttiva Aifm. Nel secondo semestre del 2015, infatti, la raccolta è stata positiva per 81 milioni, mentre nella prima parte dell'anno i riscatti totali erano stati pari a 255 milioni. Il patrimonio di questi prodotti ammontava a 3,9 miliardi. Nel 2015 i fondi di fondi hedge italiani hanno guadagnato l'1,60% ottenuto con una volatilità del 3,59%. Tra i Multistrategy, in testa alla classifica si piazza Tages Platinum Growth (+8,19%), seguito da Kairos Multi Strategy Classe A (+7,11%) e Fondaco Select Opportunities Classe A (+4,61%).

© RIPRODUZIONE RISERVATA

SUL PODIO

I migliori fondi Ucits del 2015 ...

	Perf. 2015	Indice di Sharpe
Credit Long/Short		
Seb Credit Multi Strategy	1,50%	0,74
Emerging Markets		
Lyxor Capricorn Gem Strategy Fund	22,55%	3,63
Equity Market Neutral		
Pictet Total Return Agora	13,09%	2,75
Event Driven		
Allianz Merger Arbitrage Strategy	3,23%	1,43
Fixed Income		
Goldman Sachs Glob.Strat. Macro Bond Port.	2,37%	0,62
Global Macro		
H2O Allegro	25,34%	1,30
Multi Asset		
Nordea 1 - Alpha 15 Fund	9,61%	1,26
Managed Futures		
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	5,35%	0,50
Long/short equity Europa		
Alpha Ucits Sicav Amber Equity Fund	14,13%	2,37
Long/short Equity Global		
Ubs Equity Opportunity Long Short Fund	26,89%	2,02
Long/short Equity Usa		
Artemis US Absolute Return Fund	7,13%	1,83
Multistrategy		
Mis Aqr Global Relative Value Ucits Fund	9,53%	1,40
Relative Value		
Bsf Fixed Income Strategies Fund	2,50%	1,22
Volatility Trading		
The 1.2 Fund Lux	13,14%	1,58
Fondo di fondi Ucits alternativi		
Exane Cristal Fund	4,90%	2,35

... e i migliori negli ultimi tre anni

	36 mesi	Indice di Sharpe
Credit Long/Short		
Muzinich Long Short Credit Yield Fund	14,29%	1,73
Emerging Markets		
Henderson Horizon China Fund	52,61%	0,87
Equity Market Neutral		
Old Mutual Glob. Eq. Absolute Return Fund	33,07%	1,89
Event driven		
Mls York Asian Event Driven Ucits Fund	16,83%	0,72
Fixed Income		
Controfida Delta Defensive Ucits Fund	7,78%	0,78
Global Macro		
H2O Multibonds	90,95%	1,47
Multi Asset		
M&G Dynamic Allocation Fund	22,29%	0,95
Long/short equity Europa		
Ram (Lux) System. F.-Long Short Eur. Eq. F.	39,93%	1,77
Long/short equity Global		
CF Odey Absolute Return Fund	62,30%	1,61
Long/short equity Usa		
Banor Sicav North America Long Short Eq.	29,89%	1,01
Managed Futures		
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	43,97%	1,14
Multistrategy		
Mis Aqr Global Relative Value Ucits Fund	21,58%	1,25
Relative Value		
Bsf Fixed Income Strategies Fund	11,22%	2,05
Volatility Trading		
Allianz Structured Alpha Strategy	14,67%	1,29
Fondo di fondi Ucits alternativi		
HI Core Ucits Fund	15,39%	1,45

Fonte: MondoAlternative

