

**Patrimoni & Finanza**

**45**

**MONDOALTERNATIVE AWARD**

**L'Economia**

# Hedge popolari, Emergenti in vetta E il rischio è rimasto sotto controllo

Rendimento leggermente positivo per i liquid alternative, con una volatilità del 6,7% contro il 29,4% delle Borse  
Nel 2020 la miglior performance (10,8%) è dei prodotti specializzati sui mercati in via di sviluppo, trainati dalla Cina

di **Patrizia Puliafito**

**A**nche i fondi liquid alternative (i prodotti che replicano strategie tipiche degli hedge fund), hanno subito i contraccolpi che la pandemia ha assestato al mercato azionario: pesanti crolli alternati a repentini recuperi, per effetto dei massicci interventi monetari delle banche centrali. I fondi liquid alternative, tuttavia, come da loro missione, hanno saputo mitigare bene il rischio, chiudendo il 2020 con una performance media più alta rispetto all'azionario europeo (+0,29%, contro il +0,11%



**Analisi**  
Stefano Gaspari, che guida la società editoriale specializzata Mondoinvestor

dell'Eurostoxx Total Market Net Return) e una volatilità più contenuta (6,79% contro il 29,46% dei mercati azionari). Ciononostante, l'annus horribilis, è stato archiviato dai liquid alternative con un patrimonio complessivo in calo di 46 miliardi di euro rispetto al 2019 (215,6 miliardi contro i precedenti 261,9).

**Il meccanismo**

«La perdita è dovuta soprattutto ai riscatti avvenuti nel primo trimestre dello scorso anno, tra l'altro non del tutto giustificati, viste le performance che i fondi stavano registrando, anche nelle fasi più critiche del mercato azionario. Nel quarto trimestre il trend si è invertito. Gli investitori sono tornati a guardare con interesse a questo

**Sul podio** i vincitori di MondoAlternative Awards 2021

LIQUID ALTERNATIVE	Perf. 2020	Indice Sharpe	... e quelli a 36 mesi	Perf. 36 mesi	Indice Sharpe
<b>I migliori del 2020...</b>					
<b>Credit Long/Short</b>			<b>Credit Long/Short</b>		
H.Nansen Credit Fund	+24,35%	1,75	Algoris Global Credit Opportunities Fund	+17,84%	0,56
<b>Emerging Markets Debt</b>			<b>Emerging Markets Debt</b>		
GAM Star Emerging Market Rates	+9,66%	2,07	BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund	+21,00%	0,60
<b>Emerging Markets Equity</b>			<b>Emerging Markets Equity</b>		
Lumina - ZEAL Greater China Long Short UCITS Fund	+45,03%	3,62	Banar Sicav Greater China Equity	+65,68%	0,79
<b>Equity Market Neutral</b>			<b>Equity Market Neutral</b>		
Aegion Global Equity Market Neutral Fund	+21,76%	3,96	Aegion Global Equity Market Neutral Fund	+17,83%	1,02
<b>Event Driven</b>			<b>Event Driven</b>		
Lumina - York Asian Event Driven UCITS Fund	+14,54%	1,59	Lumina - York Asian Event Driven UCITS Fund	+29,38%	1,19
<b>Fixed Income</b>			<b>Fixed Income</b>		
Jupiter Strategic Absolute Return Bond	+7,34%	2,03	RAM (Lux) Tactical Funds - Global Bond Total Return	+7,80%	0,89
<b>Global Macro</b>			<b>Global Macro</b>		
JPM Global Macro Opportunities Fund	+12,39%	2,56	GAM Star Global Rates	+13,88%	0,35
<b>Long/Short Equity Europe</b>			<b>Long/Short Equity Europe</b>		
Global Suisse (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long Short	+15,34%	2,18	Ellevest Absolute Return Europe	+19,93%	1,41
<b>Long/Short Equity Global</b>			<b>Long/Short Equity Global</b>		
WIM Investments K.A.V. - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund	+38,07%	1,98	UBS Equity Opportunities Long Short Fund	+22,90%	1,03
<b>Long/Short Equity Sectorial</b>			<b>Long/Short Equity Sectorial</b>		
Schroder GAIA Contr. or Tech Equity	+34,54%	3,67	GAM Star Alpha Technology Long Short Fund	+59,22%	1,43
<b>Long/Short Equity UK</b>			<b>Long/Short Equity USA</b>		
BSP UK Emerging Companies Absolute Return Fund	+10,05%	0,95	Algor SICAV - Algor Dynamic Opportunities Fund	+53,76%	1,10
<b>Long/Short Equity USA</b>			<b>Managed Futures</b>		
Algor SICAV - Algor Dynamic Opportunities Fund	+33,78%	2,41	Lumina Merrill Lynch MLCX Commodity Alpha	+36,84%	0,68
<b>Multi Asset</b>			<b>Multi Asset</b>		
Nordex 1 - Alpha 15 MA Fund	+12,65%	1,05	Nordex 1 - Alpha 15 MA Fund	+20,34%	0,70
<b>Multi Strategy</b>			<b>Multi Strategy</b>		
Amundi Funds - Multi Strategy Growth	+10,78%	1,14	Relative Value		
<b>Relative Value</b>			Awiva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund	+11,99%	0,73
Lazard Rathmore Alternative Fund	+18,48%	1,72	<b>Risk Premia</b>		
<b>Risk Premia</b>			HSBC GIF Multi-Asset Style Factors	+9,97%	0,72
Global Suisse Multi Asset Premia Fund	+2,77%	0,56	<b>Volatility Trading</b>		
<b>Volatility Trading</b>			Amundi Funds Volatility World	+10,02%	0,32
Amundi Funds Volatility World	+22,23%	1,34	<b>Fondi di fondi</b>		
<b>Fondi di fondi</b>			Exane Platade Trésorerie	+1,49%	0,48
New Capital All Weather UCITS Fund	+4,70%	0,57			

HEDGE FUND	Perf. 2020	Indice Sharpe	... e quelli a 36 mesi	Perf. 36 mesi	Indice Sharpe
<b>I migliori del 2020...</b>					
<b>Fondo di fondi</b>			<b>Fondo di fondi</b>		
China Manager Selection Fund	+23,07%	1,58	Global Manager's Selected Fund	+13,78%	0,44
<b>Single Manager</b>			<b>Single Manager</b>		
Alphahedge	+3,84%	1,72	United Bond	+13,03%	0,78

segmento di mercato», ha commentato Stefano Gaspari, amministratore unico di Mondoinvestor. A detenere la maggiore quota di mercato (con 31 miliardi di euro di asset in gestione) da sempre sono i fondi Long/short equity, seguiti dai Multi Asset (con asset per 29,7 miliardi), dai Macro (26,7 miliardi), dai Multistrategy (25,3 miliardi) e dai Fixed income alternativi (23,2 miliardi).

**La gara**

Con un risultato medio del 10,87%, i migliori performer 2020, premiati al MondoAlternative Awards 2021, sono stati i gestori specializzati sugli emergenti, grazie ai rendimenti azionari di queste aree, favoriti in primo luogo dalla rapida uscita dalla pandemia da parte della Cina che le ha permesso di proseguire nella crescita economica.

Con una performance media del 5,44%, hanno conquistato il secondo gradino del podio, i fondi con strategia Relative Value, che operano arbitraggi e si sono avvantaggiati dalla volatilità dei mercati. Medaglia di bronzo i fondi Credit long/short che hanno tratto beneficio dall'ampliamento e restringimento degli spread obbligazionari, mettendo a segno una performance media di categoria del 3,23%.

Fuori dal podio, con una performance del 3%, si piazzano i gestori che adottano la strategia Long/short equity che hanno saputo navigare tra gli alti e bassi dei mercati azionari, controllando la volatilità. Positive anche le strategie Multi asset, Fixed income alternative e Event driven.

Sono invece scivolati in fondo alla

classifica con performance negative i prodotti con strategia Volatility trading (-6,68%) e i Risk premia (1,3,54%). Spostandoci sul mercato italiano, la novità più eclatante del 2020 è il ritorno a performance rilevanti dei fondi di investimento alternativi (Fia), strategie hedge che rispondono alla direttiva Aifm. I fondi di fondi hedge hanno chiuso con una performance del 9,06%.

«Un risultato significativo, maturato in un anno con una elevata volatilità, che è la dimostrazione che i fondi hedge sono in grado di co-

**La classifica** Rendimenti dei fondi liquid alternative

	2020	Volatilità 2020
Media generale	0,29%	6,79%
Emerging Markets	10,87%	9,41%
Relative Value	5,44%	6,32%
Credit Long/Short	3,23%	8,49%
Long/Short Equity	3,00%	7,65%
Multi Asset	1,87%	8,46%
Fixed Income	1,78%	6,93%
Event Driven	1,02%	10,07%
Multistrategy	-0,74%	7,96%
Equity Market Neutral	-2,52%	2,50%
Global Macro	-2,64%	10,41%
Managed Futures	-3,73%	5,99%
Volatility Trading	-6,68%	7,96%
Risk Premia	-13,54%	6,92%
Fondi di fondi	0,08%	6,60%

gliere le opportunità al momento giusto — ha spiegato Gaspari — l'elevata flessibilità gestionale di questi prodotti, superiore a quella dei liquid alternative che rispondono a una normativa più stringente, consentirà di ottenere buoni risultati anche nei prossimi mesi».

In particolare, sette fondi di fondi che consentono di accedere al mercato in modo diversificato, hanno chiuso il 2020 in positivo e sette single manager, nel 2020, hanno ottenuto un risultato medio del 11,27%.