

ADVISOR PRIVATE Wealth



} Investment Advisory

- 53** Una task force per vincere nel wealth management di **Massimo Morici**
- 58** Il venture capital non è solo "initial" di **Italo Marchesi**
- 62** Private Equity del futuro: digitale e sostenibile di **Elisa Crotti**
- 70** Negli investimenti l'alchimia è disruptive di **Greta Bisello**
- 72** La caccia al rendimento arriva al direct lending di **Massimo Morici**
- 74** Rendicontazione fondamentale per gli ESG di **Daniele Riosa**
- 78** Destinazione Event Driven per i fund selector a cura dell'Ufficio Studi di **MondoAlternative**

} Family & Corporate Protection

- 82** Ecco come si trasforma la start-up in un "Unicorno" di **Achille Gennarelli**

} Real Estate

- 86** Adesso il RE è diventato short di **Marcella Persola**
- 88** Rivoluzione copernicana per gli NPL ipotecari di **Francesco Guelfi**

Sommario / AP



92 Aste, whisky da record. Seguono monete e arte di **Greta Bisello**

} Focus ESG

- 97** Dai benefici ESG ai rendimenti reali di **Francesco D'Arco**

} Life Style

- 104** Come trasformare lo stile in puro investimento di **Gianluca Torti**

108 Come mantenere accordato il portafoglio di **Gianluca Torti**



Wealth / Investment Advisory



Destinazione Event Driven per i fund selector

È questo l'investimento che, secondo un sondaggio, sarà incrementato nel corso dei prossimi mesi.

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

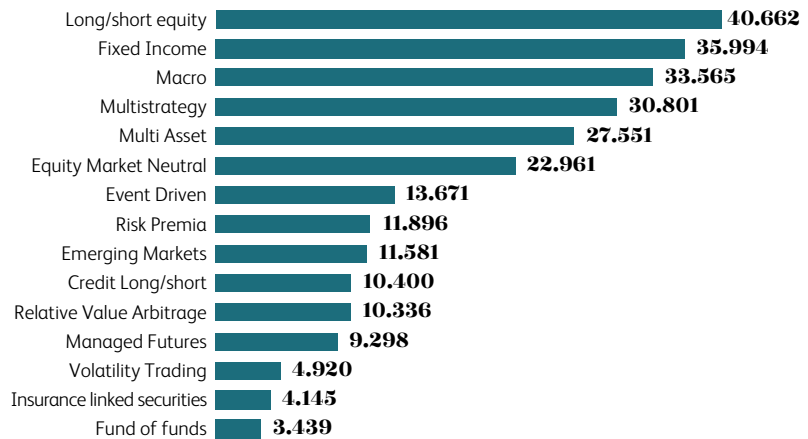
I primi mesi dell'anno si sono rivelati euforici per i mercati azionari, che hanno visto frenare bruscamente il loro rally solamente a maggio, dopo aver messo a segno quattro mesi di risultati positivi. Questo cambio di rotta è stato determinato dalle incertezze legate alle elezioni europee, dall'evolversi della situazione tra Usa

e Cina, nonché dai dubbi legati alle prossime mosse delle Banche Centrali, soprattutto della Fed. In questo clima, a maggio è arrivato il primo risultato mensile negativo dell'anno per i liquid alternative (fondi Ucits a strategia hedge), che registrano un calo di 0,90%, ben più contenuto, però, rispetto alle forti perdite registrate dai principali mercati azionari, conferman-

do la loro capacità di contenere i drawdown di mercato.

In questo scenario gli investitori continuano ad apprezzare i prodotti absolute return, in grado di realizzare performance non correlate all'andamento dei principali mercati e, quindi, capaci di affrontare i possibili ribassi dei listini azionari e obbligazionari. L'interesse verso le strategie alternative liquide è, infatti, testimoniato dalle dichiarazioni dei fund selector italiani. In un sondaggio svolto da **MondoInvestor** nel mese di aprile, il 33,3% dei responsabili della selezione fondi di 50 strutture italiane, tra cui asset manager, assicurazioni, gestioni patrimoniali e advisor e a cui fanno capo complessivamente circa 775 miliardi di euro di asset, ha dichiarato di voler aumentare l'esposizione verso i fondi liquid alternative, rispetto solo al 9,5% che li diminuirà. In particolare, i fund selector hanno dichiarato di voler allocare, nei prossimi mesi, maggiori risorse ai fondi event driven (34% di preferenze nette), long/short equity, credit long/short ed emerging markets (tutti al 33%), relative value (22%) ed equity market neutral (21%). Volendo scattare una fotografia del settore dei liquid alternative, il patrimonio dei 756 fondi liquid alternative monitorati era pari a 272,3 miliardi di euro a fine maggio, in particolare 268,8 miliardi di euro fanno capo ai fondi single manager e 3,4 miliardi di euro ai fondi di fondi. I prodotti long/short equity dominano il mercato, con asset in gestione pari a 40,7 miliardi di euro e una market share del 15,1%, mentre

Il patrimonio gestito dai fondi liquid alternative suddiviso per strategie



Dati in miliardi di euro aggiornati a fine maggio 2019. Fonte: **MondoAlternative**.

seguono i fondi fixed income con 36 miliardi di euro e una market share del 13,4%. I prodotti macro totalizzano una quota di mercato del 12,5% per un totale di 33,6 miliardi di euro gestiti, seguiti dai multistrategy con asset pari 30,8 miliardi di euro pari a una quota dell'11,5%. Spostando l'attenzione sul mercato italiano dei Fia (Fondi di investimento alternativi), il loro patrimonio si attesta a quota 2,8 miliardi di euro a fine maggio 2019, con deflussi netti nei primi cinque mesi dell'anno per 334 milioni di euro.

Le performance

I fondi liquid alternative hanno archiviato i primi cinque mesi dell'anno con un rialzo medio dell'1,18%. In particolare, la strategia che ha registrato il miglior risultato dei primi tre mesi dell'anno è quella emerging markets che ha gua-

Wealth / Investment Advisory

dagnato mediamente il +3,90%. In seconda posizione si trovano i prodotti relative value arbitrage in rialzo del 3,14%, seguiti dalla categoria dei credit long/short, che hanno registrato una performance di +2,30%.

Tra i fondi focalizzati sui mercati emergenti, primeggiano nel periodo gennaio/maggio 2019 tre prodotti specializzati sul mercato azionario: Banor Sicav Greater China Equity Class I (+25,87%), HI EMIM Africa Fund Class DM (+11,89%) e Janus Henderson Horizon China Fund Class A2 (+11,70%).

Nella categoria dei relative value arbitrage il podio è formato da Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B (+4,42%), RWC Core Plus Class B (+4,34%) e Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund Class I (+3,49%). Tra i prodotti credit long/short si sono messi in luce, invece, DB Platinum MidOcean Absolute Return Credit Class I1C-E (+6,13%), Cheyne Enhanced Global Credit Fund Class I2 (+5,16%) e Algebris Macro Credit Fund Class I (+5,02%). Trimestre in territorio positivo anche per i fondi che investono in altri fondi liquid alternative, che registrano un rialzo dell'1,51%. In cima alla classifica si trova Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style Total Return Class I (+4,35%), seguito da UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities Class I-A1 (+3,79%) e Gestielle Best Selection Equity 50 (+3,69%). Focalizzando poi sui Fia, i fondi di fondi hedge italiani (i dati dei primi cinque mesi del 2019 non sono ancora disponibili al momento di scrivere,

“
I fondi liquid alternative hanno archiviato i primi cinque mesi dell'anno con un rialzo medio dell'1,18%
”

ndr), nel primo quadrimestre hanno registrato un rialzo del 4,07%. In particolare, i fondi di fondi multistrategy hanno guadagnato il 3,97%, mentre quelli specializzati, che sono due, hanno realizzato un risultato medio di +4,43%.

Tra i fondi multistrategy, al primo posto della classifica si trova Global Managers Selection Fund A (+9,11%), seguito da Eurizon Multi Alpha Classe I (+4,69%) e da Eurizon Low Volatility Classe R (+4,10%). Per i fondi specializzati, invece, il migliore è Asian Managers Selection Fund A (+6,94%) seguito da Hedge Invest Sector Specialist Classe I (+1,92%). I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato un risultato medio di +3,72% nello stesso periodo. 8a+ Matterhorn (+13,40%) è il best performer, seguito da Aliseo (+10,48%) e da Finint Bond Classe A (+3,78%) ●

La classifica dei fondi Ucits alternativi in Euro autorizzati alla distribuzione in Italia aggiornata a maggio 2019

Nome Fondo	Società di gestione	Performance gen/mag 2019	Performance a 3 anni (apr 16 - mag 19)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
Active Currency					
Eurizon Fund Sij Global Fx Class Z	Eurizon Capital Sgr	2,48%	-	19,4	lug-16
Templeton Global Currency Fund Class A-H1	Franklin Templeton Investments	1,44%	-	9,6	ott-16
Base Investments Sicav Bonds Multicurrency Class I	Edmond de Rothschild Asset Management	0,37%	-	41,8	nov-17
Credit Long/short					
DB Platinum MidOcean Absolute Return Credit Class I1C-E	MidOcean Partners	6,13%	1,91%	324,3	gen-16
Cheyne Enhanced Global Credit Fund Class I2	Cheyne Capital Management	5,16%	-	92,3	dic-17
Algebris Macro Credit Fund Class I	Algebris Investments	5,02%	-	653,9	set-16
Emerging Markets debt					
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund Class A	Lazard Asset Management	4,43%	-2,77%	157,4	nov-10
Goldman Sachs Emerging Markets Absolute Return Bond Portfolio Class R	Goldman Sachs Asset Management Intl.	3,98%	-	26,8	nov-17
BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund Class G	BlueBay Asset Management	2,72%	-	482,1	ago-16
Emerging Markets equity					
Banor Sicav Greater China Equity Class I	Banor Capital	25,87%	52,22%	105,3	nov-14
HI EMIM Africa Fund Class DM	Hedge Invest Sgr	11,89%	17,36%	20,9	mar-15
Janus Henderson Horizon China Fund Class A2	Janus Henderson Investors	11,70%	32,83%	127,1	gen-08
Equity Market Neutral					
BSF European Diversified Equity Absolute Return Class D2	BlackRock	9,30%	-17,29%	43,7	ago-10
Zest North America Pairs Relative Class I	Degroof Gestion Institutionelle	7,01%	-19,06%	9,6	mag-15
Merian UK Specialist Equity Fund Class I	Merian Global Investors	6,00%	18,29%	609,7	giu-16
Event Driven					
MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund Class B	York Capital Management	7,94%	24,49%	135,0	nov-10
Anavio Capital Event Driven UCITS Fund Class I	Anavio Capital Partners	5,15%	-	83,9	nov-17
MLIS York Event Driven Ucits Fund Class A	York Capital Management	1,97%	4,40%	57,9	lug-09
Fixed Income					
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Dynamic Class I	Vontobel Asset Management	6,78%	9,11%	22,0	ott-14
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class Premier	Legg Mason Global Asset Management	4,82%	10,48%	5.726,3	mar-14
Swisscanto (LU) Bond Invest Global Absolute Return Class P	Swisscanto Asset Management	3,60%	1,97%	644,0	dic-13
Long/short equity - Europe					
Threadneedle (Lux) Pan European Absolute Alpha Fund Class Z	Columbia Threadneedle Investments	16,02%	-	68,6	set-16
Invesco Pan European Equity Long/Short Fund Class A	Invesco	7,35%	-	9,9	dic-16
Liontrust GF European Strategic Equity Fund Class A4	Liontrust Global Funds	7,16%	10,29%	87,2	apr-14
Long/short equity - Global					
DMS UCITS Platform ICAV - Alkeon UCITS Fund Class I	Alkeon Capital Management	20,75%	34,13%	58,4	lug-11
IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E	Incline Global Management	16,26%	4,38%	36,7	dic-15
Lyxor / Kingdon Global Long-Short Equity Fund Class I	Kingdon Capital Management	11,62%	-	22,2	ago-16
Long/short equity - USA					
Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I	Select Equity Group	17,90%	21,71%	131,6	dic-11
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund Class A EU	Alger Management	16,38%	30,17%	36,7	giu-15
Neuberger Berman US Long Short Equity Fund Class I	Neuberger Berman	6,95%	6,19%	158,6	dic-14
Long/short equity - Sectorial					
Algebris Financial Equity Fund Class B	Algebris Investments	9,18%	10,92%	83,8	gen-11
U ACCESS (IRL) Nextera Ucits Fund Class C	Nextera Capital	8,58%	-	81,3	lug-17
Az Fund 1 - Core Brands Class A	Azimut Capital Management Sgr	7,37%	-4,77%	463,9	lug-12
Macro					
H2O Multibonds Class I	H2O Asset Management	13,23%	89,83%	4.794,4	ago-10
GAM Systematic Core Macro Class I	GAM Investments	9,74%	-	72,1	dic-16
H2O Allegro Class I	H2O Asset Management	5,31%	75,04%	2.222,4	mar-11
Managed Futures					
FORT Global Ucits Trend Fund Class S	FORT	11,91%	-	9,2	ago-17
FORT Global UCITS Diversified Fund Class B	FORT	11,13%	13,27%	188,6	ott-15
Candriam Diversified Futures Class I	Candriam Investors Group	10,34%	-2,15%	84,6	nov-09
Multi Asset					
Vontobel Fund II - Vescore Global Risk Diversification Class IX	Vontobel Asset Management	11,33%	22,80%	234,8	nov-10
BNY Mellon Global Real Return Class C	BNY Mellon Investment Management	5,98%	3,79%	3.121,8	mar-10
Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class R	Raiffeisen Capital Management	5,81%	7,66%	32,4	feb-11
Multistrategy					
Vontobel Fund II - Vescore Multi-Strategy Class B	Vontobel Asset Management	7,53%	14,47%	14,0	mar-08
BSF Total Advantage Class D2	BlackRock	6,85%	-	34,5	dic-17
The Fulcrum Alternative Beta Plus Daily Fund Class E	Fulcrum Asset Management	4,95%	-6,47%	55,5	nov-09
Relative Value Arbitrage					
Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B	Generali Investment Europe	4,42%	3,14%	122,3	set-15
RWC Core Plus Class B	Rwc Partners	4,34%	3,89%	20,4	ott-13
Aviva Investors Global Convertibles Absolute Return Fund Class I	Aviva Investors	3,49%	1,49%	500,4	dic-09
Risk premia					
Quoniam Funds Selection SICAV - Global Risk Premia Class I	Quoniam Asset Management	3,88%	-	229,3	dic-16
Man Alternative Style Risk Premia Class I H	Man Group	2,78%	-	316,9	ott-17
HSBC GIF Multi-Asset Style Factors Class IC	HSBC Global Asset Management	2,75%	-	636,0	nov-16
Volatility Trading					
Allianz Structured Return Class IT3	Allianz Global Investors	4,10%	-	416,4	set-16
Allianz Global Investors Fund - Allianz Volatility Strategy Fund Class IT	Allianz Global Investors	2,61%	4,75%	967,7	gen-11
Solys - Lutetia Volatility Advantage II Fund Class A	Lutetia Capital	2,57%	-3,68%	5,0	set-14
Fund of funds					
Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style Total Return Class I	Eurizon Capital Sgr	4,35%	0,63%	21,9	ott-09
UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities Class I-A1	UBS Asset Management	3,79%	6,30%	311,9	feb-11
Gestuelle Best Selection Equity 50	Anima Sgr	3,69%	-0,02%	30,6	giu-14

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