

Sommario / AP

ADVISOR PRIVATE Wealth

} Investment Advisory

- 53** Un modello ad alta personalizzazione
di **Francesco D'Arco**
- 58** Un partner unico per retail e wealth management
di **Greta Bisello**
- 60** Intelligenza artificiale & private equity, cosa
cambia?
di **Stefano Sciolla e Kem Ihenacho**
- 64** La quotazione? Un vantaggio per gli intermediari
di **Silvia Bosoni**
- 68** Il 2018 è finalmente un lontano ricordo
a cura dell'Ufficio Studi di **MondoAlternative**
- 72** Gli effetti "patrimoniali" di un figlio in arrivo
di **Achille Gennarelli**

} Family & Corporate Protection

- 74** Visti americani, tra complessità e opportunità
di **Stefano Loconte**

} Alternative & Pleasure Assets

- 80** Appuntamento con l'arte e la consulenza
di **Greta Bisello**



- 84** Primo semestre in positivo per le case d'aste
di **Marco Bertoli**

} Focus ESG

- 89** Non tutto ciò che è "green"
brilla per "sostenibilità"
di **Francesco D'Arco**

Wealth / Investment Advisory



Il 2018 è finalmente un lontano ricordo

I primi sette mesi del 2019 hanno fatto dimenticare il calo dei mercati finanziari dell'anno precedente.

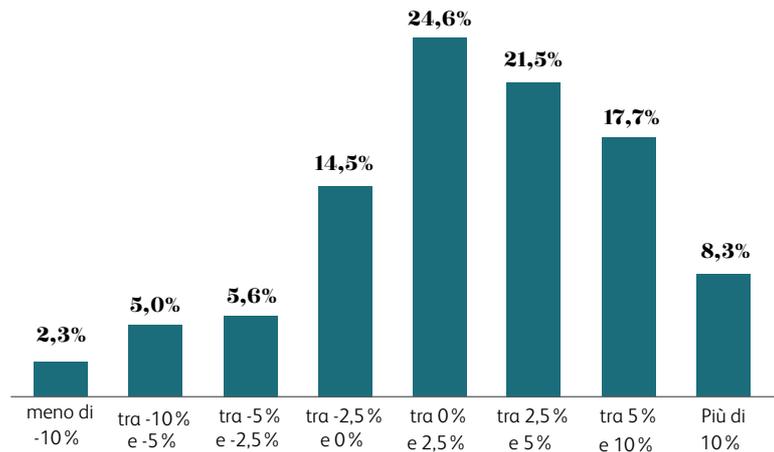
} A cura dell'Ufficio Studi di **MondoAlternative**

I primi sette mesi del 2019 hanno fatto dimenticare il calo dei mercati finanziari dell'anno precedente. L'inversione di rotta che ha preso avvio fin dai primi mesi dell'anno ha permesso di recuperare ottimismo, con i principali indici globali che hanno realizzato risultati a doppia cifra nei principali mercati azionari tra gennaio e luglio 2019.

Scenario che verrà sostenuto ancora dall'azione delle Banche centrali. Da un lato, infatti, la Fed ha deciso di tagliare i tassi per la prima volta dal 2008, come si attendevano gli operatori, mentre la Bce ha lasciato invariato il livello dei tassi e ha fatto capire che la politica rimarrà accomodante fino a quando sarà necessario, per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere

su livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio termine. Nonostante le politiche monetarie accomodanti, non mancano le preoccupazioni legate al protezionismo, al rallentamento della crescita economica e alla debolezza di alcuni Paesi emergenti. In questo clima anche i fondi liquid alternative hanno saputo approfittare dei rialzi di mercato, mantenendo il loro profilo di bassa volatilità (pari al 2,89% negli ultimi 12 mesi). Nello stesso arco temporale, i mercati azionari sono stati caratterizzati da forti ribassi e successivi rialzi, che hanno portato sì a rendimenti positivi ma ottenuti con una volatilità del 15,80% nel caso dell'indice Eurostoxx Total Market Net Return. Al contempo anche le obbligazioni hanno risentito delle aspettative altalenanti sulle politiche monetarie e si sono dimostrate più volatili dei fondi liquid alternative (+3,26% la volatilità dell'indice Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total Return Index). Nei primi sette mesi dell'anno, inoltre, secondo un'analisi condotta dall'Ufficio Studi di [MondoInvestor](#) sui dati contenuti nel database [MondoAlternative](#), oltre il 72% dei liquid alternative monitorati ha conseguito una performance in rialzo, con l'8,3% (57 prodotti) che ha messo a segno un risultato a doppia cifra e il 26,1% che ha conseguito un risultato superiore a +5%. Volendo scattare una fotografia del settore dei liquid alternative, il patrimonio dei 736 fondi liquid alternative monitorati era pari a 264,8 miliardi di euro a fine luglio, in particolare 261,4 miliardi di euro fanno capo ai fondi single manager e 3,4 miliardi di euro ai

La distribuzione delle performance dei fondi liquid alternative (gen/lug 19)



Dati calcolati su un campione di 683 fondi liquid alternative in euro attivi prima di gennaio 2019. Fonte: [MondoAlternative](#).

Fondi di fondi. I prodotti Long/short equity dominano il mercato, con asset in gestione pari a 39,8 miliardi di euro e una market share del 14,9%, mentre seguono i fondi Fixed income con 36,6 miliardi di euro e una market share del 14%. I prodotti Multistrategy totalizzano una quota di mercato dell'11,3% per un totale di 29,5 miliardi di euro gestiti, seguiti dai Multi asset con asset pari 28,5 miliardi di euro pari a una quota del 10,9%. Spostando l'attenzione sul mercato italiano dei Fia (Fondi di investimento alternativi), il loro patrimonio si attesta a quota 2,4 miliardi di euro a fine giugno 2019, con deflussi netti nel primo semestre dell'anno per 361 milioni di euro.

Le Performance

I fondi liquid alternative hanno archiviato i primi sette mesi dell'anno con un rialzo medio del 2,34%.

Wealth / Investment Advisory

In particolare, la strategia che ha registrato il miglior risultato è quella Emerging markets che ha guadagnato mediamente il +6,53%. In seconda posizione si trovano i prodotti Managed futures in rialzo del +4,79%, seguiti dalla categoria dei Relative value arbitrage, che hanno registrato una performance di +4,26%.

Tra i fondi focalizzati sui mercati emergenti, primeggiano nel periodo gennaio/luglio 2019 tre prodotti specializzati sul mercato azionario: Banor Sicav Greater China Equity Class I (+33,76%), Janus Henderson Horizon China Fund Class A2 (+19,12%) e OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund Class A (+9,88%). Nella categoria dei Managed futures il podio è formato da Man AHL Trend Alternative Class I (+22,37%), FORT Global Ucits Trend Fund Class S (+19,30%) e FORT Global UCITS Diversified Fund Class B (+18,35%).

Tra i prodotti Relative value arbitrage si sono messi in luce, invece, Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B (+6,68%), RWC Core Plus Class B (+6,48%) e GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I (+5,97%). Primi sette mesi dell'anno in territorio positivo anche per i fondi che investono in altri fondi liquid alternative, che registrano un rialzo del 2,50%.

In cima alla classifica si trova Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style Total Return Class I (+6,31%), seguito da Gestielle Best Selection Equity 50 (+6,15%) e UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities Class I-A1 (+5,81%).

Focalizzandosi poi sui Fia, i fondi di

“
I fondi liquid alternative hanno archiviato i primi sette mesi dell'anno con un rialzo medio del 2,34%
”

fondi hedge italiani (i dati dei primi sette mesi del 2019 non sono ancora disponibili al momento di scrivere, ndr), nel primo semestre hanno registrato un rialzo del 3,62%. In particolare, i fondi di fondi Multistrategy hanno guadagnato il 3,47%.

Tra i fondi Multistrategy, al primo posto della classifica si trova Global Managers Selection Fund A (+8,46%), seguito da Prima Hedge Platinum Growth (+4,26%) e da Eurizon Multi Alpha Classe I (+4,01%). L'unico fondo specializzato Asian Managers Selection Fund A ha realizzato un risultato di +4,67%. I fondi single manager italiani, infine, hanno realizzato un risultato medio di +2,53% nello stesso periodo. 8a+ Matterhorn (+7,32%) è il best performer, seguito da Thema (+7,06%) e da Finint Bond Classe A (+4,63%) ●

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

Nome Fondo	Società di gestione	Performance gen/lug 2019	Performance a 3 anni (ago 16 - lug 19)	Patrimonio (mln euro)	Data partenza
Active Currency					
Templeton Global Currency Fund Class A-H1	Franklin Templeton Investments	3,90%		7,9	ott-16
Eurizon Fund Sjl Global Fx Class Z	Eurizon Capital Sgr	3,21%	-1,38%	19,2	lug-16
Alessia Absolute Return FX Class R	Alessia SICAV	1,48%		1,2	set-16
Credit Long/short					
Algebris Macro Credit Fund Class I	Algebris Investments	13,94%		648,9	set-16
Lyxor / Wells Capital Financial Credit Fund Class I	Wells Capital Management	7,98%		75,2	nov-16
Muzinich European Credit Alpha Fund Class F	Muzinich & Co.	7,53%		158,2	nov-17
Emerging Markets debt					
BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund Class G	BlueBay Asset Management	7,99%	10,12%	292,8	ago-16
Goldman Sachs Emerging Markets Absolute Return Bond Portfolio Class R	Goldman Sachs Asset Management Intl.	7,02%		23,7	nov-17
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund Class A	Lazard Asset Management	6,47%	-3,58%	142,7	nov-10
Emerging Markets equity					
Banor Sicav Greater China Equity Class I	Banor Capital	33,76%	56,55%	114,7	nov-14
Janus Henderson Horizon China Fund Class A2	Janus Henderson Investors	19,12%	33,28%	128,8	gen-08
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund Class A	Fiera Capital	9,88%	24,86%	212,6	set-13
Equity Market Neutral					
Zest North America Pairs Relative Class I	Degroof Gestion Institutionelle	13,61%	-13,58%	10,6	mag-15
GAM Star (Lux) European Alpha Class I	GAM Investments	5,74%	-1,86%	224,4	mar-13
BSF Americas Diversified Equity Absolute Return Fund Class D2	BlackRock	4,77%	6,56%	1.223,9	feb-12
Event Driven					
MLIS York Asian Event Driven Ucits Fund Class B	York Capital Management	9,49%	27,79%	130,9	nov-10
MLIS York Event Driven Ucits Fund Class A	York Capital Management	3,76%	7,36%	55,2	lug-09
BSF Global Event Driven Fund Class E2	BlackRock	3,28%	8,40%	2.237,3	set-15
Fixed Income					
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class Premier	Legg Mason Global Asset Management	7,13%	9,58%	6.172,7	mar-14
Vontobel Fund - Absolute Return Bond Dynamic Class I	Vontobel Asset Management	6,80%	9,62%	24,1	ott-14
Timeo Neutral Sicav Bz Conservative Wolf Fund Class I	Banca Zarattini & Co	6,30%	0,00%	21,9	lug-12
Long/short equity - Europe					
Threadneedle (Lux) Pan European Absolute Alpha Fund Class Z	Columbia Threadneedle Investments	18,47%		81,4	set-16
Wellington Strategic European Equity Long-Short Fund Class S	Wellington Management Company	10,55%		44,5	apr-17
FP Argonaut Absolute Return Fund Class I	Argonaut Capital Partners	10,33%	4,02%	24,4	lug-12
Long/short equity - Global					
DMS UCITS Platform ICAV - Alkeon UCITS Fund Class I	Alkeon Capital Management	29,01%	40,82%	60,0	lug-11
IAM Investments ICAV - Incline Global Long/Short Equity UCITS Fund Class E	Incline Global Management	22,33%	9,23%	38,8	dic-15
Schroder GAIA Egerton Equity Class C	Egerton Capital	16,36%	27,00%	1.094,0	nov-09
Long/short equity - USA					
Serviced Platform SICAV - Select Equity Long/Short UCITS Sub-Fund Class I	Select Equity Group	21,49%	26,91%	157,1	dic-11
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund Class A EU	Alger Management	20,78%	33,74%	38,9	giu-15
Neuberger Berman US Long Short Equity Fund Class I	Neuberger Berman	10,73%	9,61%	147,6	dic-14
Long/short equity - Sectorial					
GAM Star Alpha Technology	GAM Investments	11,68%	35,88%	20,2	mag-10
Algebris Financial Equity Fund Class B	Algebris Investments	10,07%	18,33%	82,9	gen-11
Az Fund 1 - Core Brands Class A	Azimut Capital Management Sgr	9,58%	-2,51%	456,1	lug-12
Macro					
H2O Multibonds Class I	H2O Asset Management	21,78%	115,58%	3.950,8	ago-10
H2O Allegro Class I	H2O Asset Management	14,77%	106,45%	1.252,0	mar-11
GAM Systematic Core Macro Class I	GAM Investments	14,32%		42,9	dic-16
Managed Futures					
Man AHL Trend Alternative Class I	Man Group	22,37%	25,53%	446,2	ott-09
FORT Global Ucits Trend Fund Class S	FORT	19,30%		9,8	ago-17
FORT Global UCITS Diversified Fund Class B	FORT	18,35%	10,14%	200,5	ott-15
Multi Asset					
Vontobel Fund II - Vescore Global Risk Diversification Class IX	Vontobel Asset Management	17,37%	22,05%	249,0	nov-10
Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I Class R	Raiffeisen Capital Management	10,90%	7,27%	33,6	feb-11
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund Class BI	Nordea Asset Management	9,92%	12,51%	1.625,7	giu-11
Multistrategy					
Vontobel Fund II - Vescore Multi-Strategy Class B	Vontobel Asset Management	14,27%	17,23%	15,0	mar-08
BSF Total Advantage Class D2	BlackRock	11,90%		36,4	dic-17
Standard Life Investments Global SICAV - Global Focused Strategies Fund Class D	Aberdeen Standard Investments	8,41%	0,24%	119,8	dic-13
Relative Value Arbitrage					
Generali IS Absolute Return Convertible Bonds Class B	Generali Investment Europe	6,68%	5,10%	125,0	set-15
RWC Core Plus Class B	Rwc Partners	6,48%	5,61%	18,3	ott-13
GAM Star (Lux) Convertible Alpha Class I	GAM Investments	5,97%	6,18%	80,7	mar-13
Risk premia					
HSBC GIF Multi-Asset Style Factors Class IC	HSBC Global Asset Management	5,75%		705,7	nov-16
Quoniam Funds Selection SICAV - Global Risk Premia Class I	Quoniam Asset Management	5,17%		234,0	dic-16
NN (L) Multi Asset Factor Opportunities Class X	NN IP	4,82%		173,9	mag-17
Volatility Trading					
Allianz Structured Return Class IT3	Allianz Global Investors	5,53%		375,1	set-16
Allianz Global Investors Fund - Allianz Volatility Strategy Fund Class IT	Allianz Global Investors	3,70%	5,34%	973,2	gen-11
New Millennium Volactive Class I	City Fund Management	2,48%	6,10%	7,0	nov-13
Fund of funds					
Eurizon MultiManager Stars Fund Private Style Total Return Class I	Eurizon Capital Sgr	6,31%	2,93%	21,6	ott-09
Gestelle Best Selection Equity 50	Anima Sgr	6,15%	3,68%	30,0	giu-14
UBS (Lux) Key Selection SICAV Global Alpha Opportunities Class I-A1	UBS Asset Management	5,81%	8,06%	311,4	feb-11

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