

I VOSTRI SOLDI

In Gestione

R R
 Rischio Rendimento

**Fondi, Sicav, Fondi Pensione,
 Gestioni Patrimoniali e Private Banking**

AL TOP

 Perf. %
 12 mesi

Rating

Indice di
rischio

Azionari internazionali

Templeton Glb Sm Comps I Acc USD	31,36	B	19,78
Templeton Glb Sm Comps A Acc USD	30,09	B	19,79
Templeton Glb Sm Comps A Dist USD	29,96	B	19,80
Templeton Glb Sm Comps N Acc USD	29,17	C	19,83
CS EF (Lux) Global Value B	28,60	B	17,18

Azionari Europa

JPM Europe Dyn Small Cap A (acc)-EUR	33,96	B	18,84
BGF European Cont Flex 1/2 CL A2 EUR	33,55	B	18,87
JPM Europe Dyn Small Cap A (Dist)-EUR	33,53	B	17,97
Fidelity Fd-European Smaller Cos A	33,04	B	16,93
BGF European Cont Flex 1/2 CL E EUR	33,00	C	18,93

Azionari USA

AZ Fd American Trend CI A	19,42	B	18,79
AMEX American Select AU	17,28	C	22,12
TLux American Select DU EUR	16,79	C	22,16
AMEX US Equities AU	16,69	A	22,60
AMEX US Equities DU	16,00	A	20,31

Azionari specializzati

Fidelity Fd-Thailand Fund A \$	58,44	B	23,86
Amundi Thailand S	56,15	C	23,06
HSBC GIF Thai Equity A (USD) Acc	46,87	C	23,81
Templeton Thailand A Acc USD	46,44	B	23,83
Templeton Thailand N Acc USD	45,59	B	23,84

Bilanciati

AMEX GI Asset Alloc. AU	17,46	C	8,06
AMEX GI Asset Alloc. DU	16,89	C	8,05
Franklin Income I Acc USD	16,20	B	13,05
CS PF (Lux) Growth (Euro) B	15,77	D	13,22
JF Pacific Bal D (acc)-USD	15,66	B	10,16

Obbligazionari

Pioneer Funds-US High Yield Corp Bd CLE	20,22	B	15,98
Pioneer Funds-Euro High Yield CL E	19,71	C	11,43
Pioneer Funds-US High Yield Corp Bd CLF	19,50	C	16,03
Pioneer Funds-Euro High Yield CL F	19,01	C	11,47
Pioneer Funds-Global High Yield CLE	18,26	C	15,48

Monetari

Pioneer Funds-US Dollar Short-Term CLE	6,84	A	9,74
Pioneer Funds-US Dollar Short-Term CLF	6,49	B	9,77
BGF USD Short Duration Bd CL E EUR	6,06	C	10,37
AMEX US\$ Short Term Bonds-AU	4,69	D	9,61
AMEX US\$ Short Term Bonds-DU	4,36	D	9,58

Flessibili

Fortis L Fd Opportunities World	21,79	B	19,92
Fidelity Fd-Target 2020 TM	18,47	C	23,13
Unipol Trend Fund	13,98	B	11,96
Sisf European Allocation A Acc	3,78	D	11,75
SGS Global Portfolio	2,44	B	6,54

Alternativi I comparti armonizzati che replicano strategie hedge registrano un boom di raccolta. Ecco la prima classifica dei risultati

FONDI CON IL TURBO


 di **Roberta Castellarin**
 e **Paola Valentini**

È un momento d'oro per i fondi alternativi nati sotto l'insegna della Ucits III, la terza versione della direttiva comunitaria che consente ai gestori di usare per i prodotti tradizionali tecniche di investimento tipiche degli hedge fund come ad esempio l'utilizzo di derivati non a scopo di copertura ma di vero e proprio investimento. Conferma Dino Colacicco, portfolio manager di Farad investment advisor: «Sempre più fiorente è l'industria del fondo hedge Ucits III, ovvero la trasposizione delle tecniche

gestorie hedge all'interno delle sicav e dei fondi tradizionali. Nonostante la normativa ponga alcuni limiti alle leve, sul fronte ad esempio delle metodologie di esposizione short e della liquidità degli asset, e quindi alla replicabilità delle gestioni alternative, sempre più asset manager si stanno avvicinando a tali veicoli, che ben si sposano con le gestioni equity long/short soprattutto per raggiungere l'investitore retail ed incrementare le masse in gestione». D'altronde la richiesta per questo tipo di prodotti è oggi effervescente. La crisi di illiquidità in cui sono caduti alcuni fondi di hedge fund nel corso del 2008, ha spinto gli investitori che fino ad allora

avevano scommesso sugli speculativi a ricercare nei fondi Ucits III alternativi formule più trasparenti e armonizzate. «La domanda per i fondi Ucits alternativi sia da parte degli investitori privati, sia dagli istituzionali, è cresciuta notevolmente nel corso dell'ultimo anno e si è sviluppata parallelamente al boom dei prodotti offerti sul mercato», conferma Alessandro Guzzini, direttore degli investimenti di Finlabo sim, boutique di gestione indipendente con sede a Recanati (partecipata all'80% dai partner e al 20% dalla Fimag, la holding della famiglia Guzzini, gli industriali

(continua a pag. 26)

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Fondi col turbo

(segue da pag. 25)

dell'arredo legato all'illuminazione) che è il consulente per gli investimenti del fondo Ucits III Dynamic equity. Si stima che nel 2010 a livello europeo le masse del settore siano salite del 30%. Ma mentre i primi fondi Ucits III lanciati sul mercato qualche anno fa avevano connotazioni meno alternative, soltanto negli ultimi anni, con il roddaggio delle tecniche di gestione hedge da parte degli investitori tradizionali, sono diventati molto simili agli speculativi tanto che oggi rischiano di rubare la scena a questi ultimi. Rispetto agli hedge offrono, però, vantaggi in termini di trasparenza, ma soprattutto di liquidità. Un fattore diventato fondamentale soprattutto dopo che gli investitori sono stati scottati dalla crisi del 2008. Non solo. Per questi fondi è limitato il ricorso alla leva ed è previsto un limite alla concentrazione degli investimenti su un singolo titolo al 10%. Tutti fattori che rendono più tranquilli gli investitori quando li scelgono.

«La sicav Finlabo e in particolare il comparto Dynamic equity è uno dei prodotti Ucits alternativi che oggi ha una delle storie di risultato più lunghe, il suo track record risale infatti al luglio 2006», aggiunge Guzzini. Ed è proprio Finlabo dynamic equity il miglior fondo Ucits III del 2010, con un +17,11% in base alla classifica elaborata in esclusiva per Milano Finanza dalla società inglese di analisi Citywire che ha preso in considerazione le performance di 58 fondi Ucits III alternativi (i cosiddetti Newcits) collocati in Italia, denominati in euro e con un track record di almeno due anni, su un totale di un centinaio analizzati in Italia e di oltre 400 prodotti analizzati a livello europeo. Tra i migliori del 2010 spiccano anche il comparto global macro del Credit Suisse One Gtaa var 10% B con una performance del 16,85% e il multistrategy Asg laser fund r/a (+14,41%). A due anni invece il miglior fondo è Amundi dynamic equity international con un +44,4%. In classifica si trovano anche alcuni fondi italiani storici che hanno scoperto solo negli ultimi anni una vocazione hedge. Come Prima strategia Europa Alto potenziale. Il fondo gestito da Lars Schickentanz ha reso ha un anno il 9,4% e a due anni il 26,5%. In media nel 2010 e nell'ultimo biennio i fondi Ucits III distribuiti in Italia non sono andati male, come dimostra la tabella in pagina, anche se si nota una certa differenza tra l'entità delle performance ottenute dai singoli gestori segno di scelte di investimento più o meno azzeccate. «Dynamic equity, un azionario specializzato sull'Europa, attua una strategia long-short, realizzata tramite un modello quantitativo di stock picking della casa che seleziona i titoli basandosi sull'analisi tecnica e fondamentale, con il limite principale che per le posizioni short possono

essere utilizzati solo i derivati. Il fondo ha un obiettivo di rendimento pari al tasso Eonia più il 4% su base annua e al netto dei costi con un'a volatilità del 10-12%, comparabile a un fondo bilanciato», spiega Guzzini. Il comparto è diversificato, 80-90 titoli in media su un universo di 1.000 azioni, e oggi «l'Italia pesa attorno al 10-12% del totale», aggiunge Guzzini. Tra le principali posizioni in portafoglio spiccano oggi Interpump, Sorin, Pirelli ed Exor. «Copriamo l'esposizione azionaria in maniera dinamica attraverso la vendita di contratti future sugli indici azionari europei. L'esposizione netta può variare dal 100 al -20% del Nav in base alle indicazioni di un modello quantitativo che punta a sfruttare i momenti positivi di mercato e di proteggere il capitale nelle fasi ribassiste». Dalla partenza, luglio 2006, il modello di gestione del comparto ha prodotto un rendimento annuo pari a circa l'8%, in linea con l'obiettivo di rendimento. «Nel corso del 2010 Dynamic equity ha quasi raddoppiato i suoi asset in gestione oggi pari a 56 milioni di euro», spiega Guzzini. Oggi il comparto (soglia di accesso di 5 mila euro) è collocato al retail tramite diversi collocatori tra cui i siti on-line di Fundstore.it e lwbank.it. Altri accordi di distribuzione sono in arrivo anche sul fronte istituzionale. (riproduzione riservata)

Così Algebris bussa alla porta dei vip italiani

Ha scelto la via di un fondo Ucits III per puntare alla conquista degli investitori europei anche Algebris Investments, società di asset management specializzata in investimenti alternativi fondata nel 2006 da Davide Serra ed Eric Halet che oggi vanta un patrimonio in gestione di 1,1 miliardi di euro. La boutique hedge lancia il suo primo fondo Ucits III, MS Algebris Global Financial, come comparto della piattaforma di diritto irlandese di Morgan Stanley denominata FundLogic Alternatives. Si tratta di un fondo long/short equity focalizzato su titoli finanziari a livello globale. «I nostri gestori sono basati a Londra, ma il 70% della nostra clientela è statunitense. Abbiamo scelto di lanciare un fondo armonizzato che sia più accessibile sia ai clienti istituzionali sia alle private bank italiane ed europee», afferma Alessandro Lasagna, partner di Algebris investment.

Ma quali le differenze con il vostro long-short equity hedge? «I gestori sono gli stessi, ma a differenza di quanto avviene per il hedge questo fondo potrà investire solo in titoli liquidi, ha maggiori limiti all'utilizzo della leva e una minore concentrazione su singoli titoli», risponde Lasagna. Che aggiunge: «Crediamo che oggi il settore finanziario offra ottime opportunità d'investimento. La crisi sul debito europeo ha riportato molti titoli

finanziari allo stesso livello di marzo 2009. Non appena la crisi sarà superata, e noi crediamo che così sarà, i finanziari potranno dare risultati molto interessanti», sottolinea Lasagna. Il biglietto da visita per Algebris è rappresentato dalle performance dell'hedge lanciato nel 2006 Algebris Global Financials. «In questi quattro anni il fondo ha guadagnato il 50%, mentre l'indice dei finanziari ha perso nello stesso periodo il 50%. E oggi ci troviamo di nuovo in una situazione dove i titoli finanziari sono i più sottovalutati nel mercato. Quindi crediamo che sia ancora un momento giusto per investire in una strategia specializzata sul settore», dice Lasagna. Che aggiunge: «Da un paio d'anni investiamo anche in titoli bancari obbligazionari ibridi e ora stiamo studiando un nuovo veicolo finanziario proprio in questi titoli. In questo settore le novità non mancano. Grazie alla nuova regolamentazione di Basilea III sono stati introdotti i contingent convertible bonds, si tratta di nuovi strumenti ibridi che potranno offrire opportunità d'investimento interessanti anche grazie alle possibili inefficienze di prezzo». Mentre ha un anno il fondo Algebris Emerging Market Financials Fund, specializzato sui finanziari dei mercati emergenti, che ha registrato una performance cumulativa del 30%.



Alessandro Lasagna

LA PRIMA CLASSIFICA DEI FONDI ARMONIZZATI CON UNA GESTIONE DA HEDGE

Nome del fondo	Performance 1 anno	Performance 2 anni	Volatilità 1 anno	Nome del fondo	Performance 1 anno	Performance 2 anni	Volatilità 1 anno
CREDIT STRATEGIES				LONG/SHORT EQUITY			
◆ Julius Baer Bf Absolute Return Plus-Eur C	4,4%	20,1%	4,4%	◆ Barclays Capital Car Long Short D Eur	-3,21	3,18%	-3,21%
◆ Amundi Funds Dynarbitrage High Yield le C	4,24%	28,5%	4,24%	◆ Aviva Investors Absolute Taa I Eur Hedge	-12,88	-1,8%	-12,9%
◆ Julius Baer Bf Absolute Return-Eur C	3,11%	13,5%	3,11%	Media di settore	1,33	7,35%	1,33%
◆ Amundi Funds Dynarbitrage Var 4 Eur le C	1,9%	23,8%	1,9%	MARKET NEUTRAL			
◆ Julius Baer Bf Absolute Return Defender-Eur C	1,78%	7,21%	1,78%	◆ World Invest - Absolute Return	9,20	9,33%	9,2%
◆ Amundi Funds Arbitrage Var 2 Eur le C	1,54%	14,1%	1,54%	◆ Ac - Statistical Value Mark. Neutr. 7 Vol F. Eur A	6,52	11,2%	6,52%
◆ Dws Invest Income Strategy Credit Lc	1,39%	6,13%	1,39%	◆ Axa Wf Portable Alpha Absolute Ic	4,21	-0,91%	4,21%
◆ Dws Invest Alpha Strategy Fc	0,58%	2,84%	0,58%	◆ Pharus Sicav - Market Neutral A	2,95	-3,51%	2,95%
◆ Julius Baer Bf Absolute Return Emerging-Eur C	0,57%	10,3%	0,57%	◆ Invesco Absolute Return Bond A	1,59	11,6%	1,59%
◆ Julius Baer Bf Absolute Return Emerging-Eur B	0,08%	9,16%	0,08%	◆ Dexia Index Arbitrage C Eur	1,54	4,55%	1,54%
◆ Dexia Emerging Debt Arbitrage	-0,11%	-0,83%	-0,11%	◆ Dexia Double Alpha	-0,12	1,27%	-0,12%
◆ Threadneedle Target Return Inst. Gross Eur	-0,49%	3,74%	-0,49%	◆ Diaman Sicav Fgs Systematic Trading I	-3,24	-12,9%	-3,24%
◆ Henderson Hf Absolute Return Fixed Income I2	-0,54%	3,74%	-0,54%	Media di settore	2,83	2,57%	2,83%
◆ Sgam Fund Absolute Return Multi Alpha B	-0,73%	0,21%	-0,73%	MULTI STRATEGY			
◆ Invesco Absolute Return Bond A	-1,48%	3,74%	-1,48%	◆ Asg Laser Fund R/a Eur	14,41	18,2%	14,4%
◆ Amundi Funds Arbitrage Inflation Iec	-1,54%	0,33%	-1,54%	◆ Invesco Global Absolute Return A	6,97	-6,74%	6,97%
◆ Sgam Fund Absolute Return Interest Rate Bc	-1,77%	0,66%	-1,77%	◆ Bny Mellon Evolution Global Alpha C Eur	6,59	18,2%	6,59%
Media di settore	0,76%	8,66%	0,76%	◆ Bnp Paribas L1 Absolute Return Growth I C	4,02	7,9%	4,02%
CURRENCY				◆ Zenit Absolute Return R	2,77	16,34%	2,77%
◆ Parvest Absolute Return World Currency 10 I	5,1%	10,2%	5,1%	◆ Generali Is Absolute Return Multi Strat. C Cap	2,17	8,51%	2,17%
◆ Morgan Stanley Fx Alpha Plus Rc 400 I Eur	3,48%	4,13%	3,48%	◆ Bnp Paribas L1 Absolute Return Balanced I C	2,16	4,78%	2,16%
◆ Sgam Fund Absolute Return Forex B	1,41%	3,51%	1,41%	◆ Amundi Dynarbitrage International	2,03	44,4%	2,03%
◆ Dws Best Global Fx Selection Plus	1,39%	-0,68%	1,39%	◆ Rwc Funds-rcw Caut. Abs. Rate & Curr B Eur	1,90	6,47%	1,9%
◆ Rwc Funds-rcw Caut. Abs. Rate & Curr A Eur	1,15%	4,91%	1,15%	◆ Bnp Paribas L1 Absolute Return Stability I C	0,98	3,09%	0,98%
◆ Dws Invest Income Strategy Currency Fc	1,04%	4,54%	1,04%	◆ Parvest Multi Assets 4 I	0,96	3,82%	0,96%
◆ Pimco Gls Fx Strategies Inst Eur	0,64%	8,32%	0,64%	◆ Csf (Lux) Total Ret Global L/s Exposure Euro B	0,42	4,58%	0,42%
◆ Goldman Sachs Glob. Curr. Plus Pf Oth. Eur Hdg	-2,19%	-2,57%	-2,19%	◆ Dexia Dynamix Low Ic	0,34	1,66%	0,34%
◆ Bny Mellon Evolution Currency Option C Eur	-3,46%	-7,53%	-3,46%	◆ Az Fund 1 Formula 1 Absolute A Az Fund	-1,61	12,4%	-1,61%
Media di settore	0,95%	2,76%	0,95%	Media di settore	3,15	10,2%	3,15%
GLOBAL MACRO							
◆ Cs Sicav One (Lux) Gtaa Var 10% B	16,8%	11,9%	16,8%				
◆ Soprano Global Macro A	8,55%	23,1%	8,55%				
◆ Hsbc Gif Global Macro L1c Eur	1,5%	7,13%	1,5%				
◆ Aviva Investors Absolute Taa 5 I Eur	-2,85%	0,54%	-2,8%				

GRAFICA MF MILANO FINANZA

Fonte: Citywire (www.citywire.co.uk - Newcits) - Dati a fine dicembre 2010