

Fondi hedge I migliori alternativi italiani hanno protetto bene i portafogli. Con guadagni superiori al 5% nel 2020

RENDIMENTI CON LO SCUDO

di Marco Capponi

La loro parola d'ordine è una: limitare la volatilità. Si tratta dei fondi hedge, soluzioni d'investimento alternative il cui nome rende già l'idea del messaggio: la parola hedging significa proprio copertura. Va da sé che il 2020, un anno di stress per i mercati a causa della pandemia, si sia rivelato uno scenario interessante per l'asset class. I migliori fondi di fondi hedge disponibili nel mercato italiano, secondo i dati Fida (comprensivi di tutte le classi dei singoli fondi, si veda la tabella a pag. 39), hanno segnato performance superiori al 5% da inizio anno, con un rendimento medio da gennaio di tutti i comparti del 4,01%, che diventa 6,16% a un anno e 0,64% a tre. Passando ai fondi hedge puri, la media si abbassa: rispettivamente -3,56%, -1,19% e -6,75%.

Visti i rendimenti e la capacità di trarre vantaggio dall'incertezza, gli hedge vengono spesso considerati speculativi. «Purtroppo», lamenta **Stefano Prosperi**, amministratore delegato e chief investment officer di **Kairos Investment** e re-



sponsabile fondi multi-manager di Kairos, «ci sono gestori più direzionali, e gli investitori sono portati a valutare l'asset class come speculativa». La società è presente in top ten con tre classi del fondo Kairos

Multi Strategy, di cui la migliore ha una performance dell'8,08% da inizio anno. «La mossa vincente», argomenta il money manager, «è

(continua a pag. 39)

Hedge

(segue da pag. 37)

come siamo entrati nel 2020, con una buona preparazione del portafoglio a fine 2019: proprio quando nei mercati c'è euforia, bisogna costruire protezioni». In questo modo, il fondo ha «contenuto le perdite e si è posizionato

in modo aggressivo verso settori come tech ed healthcare».

Un certo ottimismo trapela anche da **Hedge Invest**, posizionata dall'11° al 23° posto della classifica **Fida** con 13 classi del fondo Hedge Invest Global Fund (la migliore registra un +3,09% da inizio anno). «Grazie alle strategie long/short equity», commenta l'amministratrice delegata **Alessandra Manuli**, «abbiamo colto le dislo-

cazioni registrate sull'azionario. Abbiamo privilegiato fondi con un approccio quasi neutrale al mercato e mantenuto un'allocatione a strategie macro che hanno protetto il portafoglio nel primo trimestre grazie a un posizionamento lungo sulla volatilità, e ora permetteranno di partecipare ai trend che ci attendiamo soprattutto sulle valute». Sulle prospettive si esprime **Filippo Stefanini**, responsabi-

le multimanager investments & unit linked di **Eurizon** (presente nel mercato coi fondi Multi Alpha e Low Volatility): «Gli hedge italiani sono uno strumento di diversificazione che permette di cogliere opportunità decorrelate dalle asset class tradizionali. In futuro guarderemo l'outlook per le strategie di long/short equity e per quelle che prevedono un'allocatione flessibile in base ad asset class e fattori di rischio». (riproduzione riservata)

I MIGLIORI HEDGE FUND ITALIANI PER RENDIMENTO DA INIZIO ANNO

Nome fondo	Data di partenza	Perf. % da inizio anno	Perf. % a 1 anno	Perf. % a 3 anni
FONDI DI FONDI				
Asian Managers Selection Fund B EUR	28/09/07	12,14%	18,05%	10,57%
Asian Managers Selection Fund I EUR	29/08/08	11,66%	17,28%	8,44%
Asian Managers Selection Fund A EUR	28/09/07	11,29%	16,69%	6,82%
Kairos Multi Strategy I	01/07/08	8,08%	7,12%	-0,20%
Kairos Multi Strategy A	01/05/05	7,72%	6,58%	-1,63%
Global Managers Selection Fund B EUR	30/06/05	6,87%	10,47%	12,33%
Global Managers Selection Fund I EUR	29/08/08	6,41%	9,75%	10,16%
Kairos Multi Strategy P	01/05/13	6,35%	5,05%	-4,55%
Global Managers Selection Fund A EUR	30/05/03	6,06%	9,20%	8,52%
Asian Managers Selection Fund D EUR	01/09/13	4,95%	10,05%	-4,05%
FONDI PURI				
Alpi Hedge B	28/09/18	2,50%	3,71%	-
Alpi Hedge A	29/09/11	2,29%	3,37%	5,31%
Symphonia Thema	30/09/08	1,98%	5,87%	-12,63%
Supply Chain Fund IC EUR	30/10/17	-0,79%	-0,10%	-
Finint Bond A Cap	01/09/11	-0,93%	0,90%	12,88%
Supply Chain Fund ID EUR	30/11/17	-0,95%	-0,22%	-
8A+ Nextam Hedge	29/02/08	-1,72%	-5,10%	-25,09%
Ersel Global Investment A EUR	14/03/14	-3,28%	-1,52%	-3,32%
Hedgersel A EUR	30/06/03	-3,87%	-2,43%	0,98%
Ersel Global Investment B EUR	14/03/14	-3,89%	-2,45%	-5,99%

Performance al 31/08/2020. In classifica sono state considerate le classi di tutti i fondi.

Fonte: Fida

AL TOP Sicav			
	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
	AXA WFII-Mast.I Dist	35,85	B 15,94
	JPM Soc.Resp A-USD	35,44	A 14,45
	HSBC GIF Clim.Chng A \$	32,43	B 13,53
Azionari Europa			
	BGF Eur.Focus A2 USD	26,20	A 15,24
	CS S.M.Cap Eur.Eq.B	21,57	B 14,72
	AXA WF Microcap CL F Cap	20,37	C 12,74
Azionari USA			
	MS SICAV Growth I Acc	109,60	B 20,53
	JPM US Growth X Acc \$	58,97	B 17,53
	BNP Paribas US Grow.\$	41,98	B 19,00
Azionari specializzati			
	BGF W.Tech.\$ CL A2 USD	76,30	B 18,03
	JPM US Tech.C-USD	70,94	B 19,80
	Franklin Tech.A Acc USD	62,34	B 19,96
Bilanciati			
	BGF Global All.CLD2 USD	16,56	B 8,39
	Carmignac Profil R100 A EUR	14,53	C 8,38
	JWF Balanced A USD	13,81	B 10,26
Obbligazionari			
	AI Global Conv.I \$	28,95	B 6,28
	JPM Gib Conv Fd X-EUR	27,11	C 8,03
	Amundi F.Global Conv.I EUR	19,80	C 6,44
Monetari			
	UBS (Lux) MTBF USD B	3,58	C 1,15
	Nordea 1 Bal.Inc.BP EUR	3,10	C 2,70
	Vontobel USD Money CL A2	1,91	B 1,16
Flessibili			
	Amundi F.Vol.World F2 \$	23,77	□ 8,23
	AZ F.1 Global Equity A	12,97	B 11,03
	Anima Star H.Pot.Prest.EUR	11,76	□ 3,52