

Alternativi Nel 2022 hanno tenuto e ora ci sono fondi che fanno +12% da gennaio

HEDGE ALLA RISCOSSA?

di Marco Capponi

In Italia i fondi hedge non hanno mai avuto il successo sperato. Il loro lancio è avvenuto all'inizio degli anni Duemila: giusto il tempo di far prendere loro piede ed ecco la crisi finanziaria del 2008-09, che ha creato un clima di sfiducia verso questi strumenti. Considerati spesso come puramente speculativi, gli hedge hanno acquisito nel tempo la fama di cacciatori di sventure: ultimo in ordine di tempo è stato **Bridgewater Associates**, oltre 200 miliardi di dollari di masse in gestione, che lo scorso anno ha raddoppiato le vendite allo scoperto sulle società europee ipotizzando una recessione nel Vecchio continente che, almeno allo stato attuale, parrebbe invece essere stata scongiurata. Alla luce di questi fattori il mercato italiano dei fondi hedge è marginale nell'industria del risparmio gestito: la mappa **Assogestioni** di gennaio 2023 ne quantificava le masse complessive in 1,4 miliardi, una goccia (appena lo 0,1%) nell'oceano da 1.101 miliardi di patrimonio allocato nei fondi comuni. Al contrario, in Italia sono decollati i cosiddetti liquid alternative, con strategie simili agli hedge ma con garanzie di liquidità e armonizzazione a una serie di regole imposte, come i livelli di leva. Più sicurezza per il capitale, ma rendimenti molto minori: caratteristiche che hanno permesso comunque ai liquid alternative di avere, lo scorso anno, masse superiori ai 200 miliardi.

Eppure, gli hedge fund possono comunque costituire, per investitori esperti, un buon elemento di diversificazione. I risultati, riportati nella tabella **Fida** in pagina, danno in parte ragione a questa prospettiva: a un anno i fondi di hedge hanno perso solo il 3,4%, e i fondi puri il 2,9%. Da gennaio la performance media è positiva del 2,1% per i fondi di hedge e del 2,2% per i fondi puri (con punte del 12,5%). Su un orizzonte triennale si passa, rispettivamente, al 6,1% e 2,6%. Altra caratteristica degli hedge è la molteplicità di strategie: si va da quelle event-driven, che cercano di anticipare operazioni straordinarie come l'm&a, a quelle macro, che sfruttano le indicazioni macroeconomiche, a quelle che scommettono a favore o contro il mercato delle criptovalute.

Tra i primi a debuttare sul mercato italiano, **Hedge Invest** compare in tabella con la strategia di fondi di fondi HI Global Fund, che conta 14 classi con una performance di circa l'1,95% da gennaio e compresa tra il 13% e il 15% in un'ottica triennale. **Elisabetta Manuli**, vicepresidente e gestore, ritiene che dopo un 2022 che ha premiato soprattutto le strategie macro, per quest'anno la ci si possa aspettare «una sovraperformance delle strategie bottom-up». Manuli non vede rischi sistemici per i fondi hedge provenienti dalla crisi bancaria. Anzi, potrebbe esserci un vantaggio: «Va probabilmente tenuto conto però che ci sarà un impatto sulla crescita, per via dell'indotta minore propensione a prestare soldi del sistema bancario, agendo di fatto come una stretta monetaria a livello globale». Manuli crede che «i gestori hedge potranno trarre vantaggio da uno scenario di rallentamento economico e di inflazione che rimarrà sopra la media storica».

Pioniere in Italia è Kairos, che con il fondo di fondi Multi Strategy a tre anni arriva al 14%. Il team, composto da **Moreno Tatangelo** e **Mario Unali**, combina cinque strategie alternative: la metà è allocata in soluzioni long-short equity, finalizzate a «partecipare ai rialzi fino a minimizzare l'impatto dei ribassi, fino a neutralizzare il beta». E poi c'è **Ersel**, che invece si concentra sui fondi puri con le due classi del Global Investment (intorno al +2,7% nel 2023) e l'Hedgersel (+0,5%). **Corrado Ciavattini**, responsabile selezione e gestore fondi di fondi multi strategia total return, pur segnalando la difficoltà di breve periodo dei fondi hedge causata dalla crisi bancaria in corso, ricorda come «periodi di maggiore volatilità e dislocazione nelle valutazioni delle attività finanziarie si sono dimostrati in passato favorevoli alle strategie hedge: in questo senso le difficoltà del settore bancario, ma più in generale il probabile rallentamento nell'attività economica indotto dal rapido aumento nel costo del denaro, dovrebbe of-

fruire buone opportunità di investimento, in particolare nei segmenti *distressed* e *special situations*». (riproduzione riservata)

AL TOP Fondi

	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Anima PicPac Val Glob 2023	0,85	B	-
Soprano Esse Stock B	-0,86	A	10,08
AcomeA Globale A2	-2,38	C	10,02
Anima Valore Globale F EUR	-2,88	B	11,05
Azionari Europa			
Euromobiliare Az Italiane Z	13,80	B	15,92
Anima Italia F EUR	13,31	C	15,48
Fideuram Italia R	12,79	B	15,27
Eurom Az Italia A	12,31	C	16,01
Azionari USA			
Amundi Az America A	-3,49	B	13,50
Investitori America	-6,28	A	10,02
Eurizon Az America	-8,66	C	11,88
Interf Equity USA	-9,98	B	12,06
Azionari specializzati			
Interf Eq Japan H	3,98	B	9,37
AcomeA Asia Pacifico A2	1,90	B	7,57
Interf Eq Pacif ex Japan H	-3,94	D	10,58
Anima Ob Emerg, Mkt A	-4,30	C	3,45
Bilanciati			
Fideuram Piano Bil Italia 50 A (PIR)	2,58	B	8,10
Fideuram Bilanciato	1,16	A	6,05
GI Alto Bilanciato B	0,59	B	10,15
BancoPosta Ced Din 02/2023	-0,73	A	1,86
Obbligazionari			
Fonditalia Em Mark L Curr B T	4,37	A	6,07
Interfund Em Market Local Currency	3,75	A	6,09
Alpi Soluz Prudente A	1,79	B	3,22
Soprano Pr T Obbligaz B Dis	1,48	A	1,05
Flessibili			
Azimut Trend Italia	11,70	B	17,99
Fondaco Act Invest Return RSA	9,13	□	1,93
Consultinvest Risparmio Italia PIR	6,08	B	13,65
Fonditalia Flex Italy T	5,68	B	3,99

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

I FONDI HEDGE DISPONIBILI SUL MERCATO ITALIANO

Nome fondo	Rendimento anno corrente	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni
* FONDI DI FONDI			
* China Managers Selection Fund A EUR	4,32%	-9,45%	1,68%
* China Managers Selection Fund B EUR	4,43%	-8,40%	5,25%
* China Managers Selection Fund D EUR	4,37%	-8,99%	-20,43%
* China Managers Selection Fund I EUR	4,39%	-8,81%	3,65%
* Eurizon Low Volatility R EUR	1,70%	-5,35%	-2,10%
* Eurizon Multi Alpha I EUR	1,90%	-4,94%	-0,02%
* Eurizon Multi Alpha R EUR	1,82%	-5,80%	-2,39%
* Fondaco Active Investment Return CLA Cap EUR	-0,62%	6,75%	-
* Fondaco Active Investment Return CLB Dis EUR	-0,62%	5,26%	3,36%
* Fondaco Multi-Asset Income CLB Dis EUR	2,44%	-9,66%	-6,12%
* Fondaco Multi-Asset Income INA Cap EUR	2,40%	-10,34%	-1,41%
* Fondaco Multi-Asset Income INB Dis EUR	2,40%	-10,34%	-4,31%
* Fondaco Multi-Asset Income PRA Cap EUR	2,43%	-10,03%	-0,59%
* Fondaco Multi-Asset Income PRB Dis EUR	2,43%	-10,06%	-7,67%
* Fondaco Multi-Asset Income RSA Cap EUR	2,45%	-8,93%	1,20%
* Fondaco Multi-Asset Income VGB Dis EUR	2,44%	-9,96%	-
* Generali Diversified Multi Strategy EUR	-0,12%	-4,01%	-3,95%
* Global Managers Selection Fund A EUR	2,53%	-8,04%	4,90%
* Global Managers Selection Fund B EUR	2,63%	-6,97%	8,59%
* Global Managers Selection Fund I EUR	2,59%	-7,39%	6,94%
* Hedge Invest Global Fund HI0	1,93%	2,46%	-
* Hedge Invest Global Fund HI1	1,96%	1,71%	14,69%
* Hedge Invest Global Fund HI2	1,96%	1,72%	14,82%
* Hedge Invest Global Fund HI3	1,96%	1,71%	14,93%
* Hedge Invest Global Fund HI4	1,96%	1,71%	14,95%
* Hedge Invest Global Fund HI5	1,96%	1,71%	15,16%
* Hedge Invest Global Fund I	1,92%	1,29%	13,67%
* Hedge Invest Global Fund II	1,92%	1,29%	13,63%
* Hedge Invest Global Fund III	1,92%	1,29%	13,67%
* Hedge Invest Global Fund IV	1,95%	1,86%	15,01%
* Hedge Invest Global Fund PF	1,96%	1,71%	14,57%
* Hedge Invest Global Fund V	1,92%	1,29%	13,75%
* Hedge Invest Global Fund VI	1,92%	1,29%	13,75%
* Hedge Invest Global Fund VII	1,92%	1,29%	13,75%
* Kairos Multi Strategy A	1,27%	-3,88%	12,55%
* Kairos Multi Strategy I	1,31%	-3,39%	14,05%
* Kairos Multi Strategy P	1,22%	-4,36%	8,77%
* FONDI PURI			
* 8a+ Matterhorn EUR	12,52%	-2,60%	9,77%
* Alpi Hedge A	0,92%	0,92%	5,77%
* Alpi Hedge B	0,91%	1,22%	6,79%
* Azimut Aliseo Cap EUR	6,33%	2,98%	21,84%
* Azimut Aliseo Dis EUR	6,33%	2,98%	21,93%
* Ersel Global Investment A EUR	2,72%	-4,94%	-1,22%
* Ersel Global Investment B EUR	2,63%	-5,84%	-3,99%
* Finint Bond A Cap	1,96%	-1,34%	8,00%
* Finint Bond B Dis	1,96%	-5,90%	-5,65%
* Finint Bond C Cap	1,81%	-	-
* Finint Bond D Dis	1,81%	-	-
* Fondaco Active Investment Return INB Dis EUR	-0,66%	-	-
* Fondaco Active Investment Return RSA Cap EUR	-0,62%	7,78%	9,54%
* Fondaco Euro Short Term CLA	0,49%	-3,71%	-3,84%
* Fondaco Euro Short Term RSA	0,50%	-3,64%	-3,61%
* Fondaco World Government Bond RSA	1,36%	-11,13%	-14,00%
* Hedgersel A EUR	0,46%	-4,21%	-3,44%
* Symphonia Thema	-2,47%	-16,39%	-9,12%

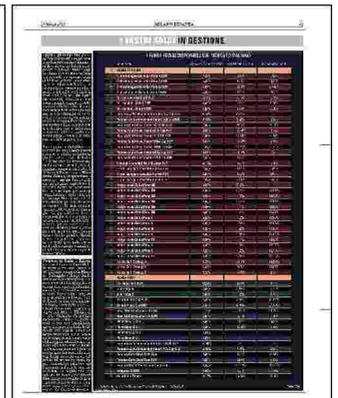
Performance al 31/01/2023 calcolate sui dati disponibili il 15/03/2023

Fonte: Fida

GRAFICA MF-MILANO FINANZA



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



161183