



I fondi preferiti dai fund selector italiani nel 2018

SONO 50 I FONDI CHE HANNO RICEVUTO ALMENO DUE VOTI DAI FUND SELECTOR ITALIANI, E IL 46% DI QUESTI APPARTIENE ALLA CATEGORIA DEGLI ALTERNATIVI.

Funds People ha condotto per la quarta volta consecutiva il sondaggio per conoscere i fondi preferiti dai fund selector italiani, in quest'occasione nel 2018, al fine di determinare l'elenco dei prodotti di investimento con rating A Funds People (Preferito dagli Analisti). Ben venticinque team italiani di fund selection hanno fornito alla nostra indagine un elenco di 10 fondi ciascuno, senza limitazioni di categoria ▶

Fondi preferiti dai fund selector italiani con almeno due voti

| | FONDO | N. VOTI | SOCIETÀ | CATEGORIA MORNINGSTAR | RENDIMENTO A 1 ANNO | RENDIMENTO ANNUALIZZATO A 3 ANNI | RENDIMENTO ANNUALIZZATO A 5 ANNI |
|----|--|---------|-------------------------------|--|---------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 1 | H2O Adagio | 7 | H2O AM | Alt - Global Macro | 5,12 | 3,59 | 3,9 |
| 2 | Carmignac Portfolio Long-Short European Equities | 5 | Carmignac | Alt - Long/Short Azionario Europa | 5,19 | 10,62 | 5,05 |
| 3 | H2O Allegro | 5 | H2O AM | Alt - Global Macro | 30,21 | 18,51 | 18,56 |
| 4 | Vontobel Fund-US Equity | 4 | Vontobel AM | Azionari USA Large Cap Growth | 4,3 | 10,72 | 9,77 |
| 5 | Pictet TR - Corto Europe | 3 | Pictet AM | Alt - Long/Short Azionario Europa | -3,74 | 0,68 | 1,83 |
| 6 | Pictet TR - Mandarini | 3 | Pictet AM | Alt - Long/Short Azionario Mercati Emergenti | 3,86 | 10,71 | 7,27 |
| 7 | Morgan Stanley IF - Global Balanced Risk Control | 3 | Morgan Stanley | Bilanciati Flessibili EUR - Globali | -6,75 | 0,26 | 2,09 |
| 8 | Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio | 3 | Goldman Sachs AM | Azionari Europa Large Cap Blend | -12,79 | 1,36 | 5,58 |
| 9 | HSBC GIF - Multi-Asset Style Factors | 3 | HSBC | Alt - Multistrategy | 2,15 | | |
| 10 | BlueBay Investment Grade Euro Government Bond F. | 3 | BlueBay FM | Obbligazionari Governativi EUR | 1,5 | 3,56 | 5,02 |
| 11 | BlackRock Global Event Driven | 3 | BlackRock | Alt - Event Driven | 9,62 | 4,19 | |
| 12 | Morgan Stanley IF - US Advantage Fund | 3 | Morgan Stanley | Azionari USA Large Cap Growth | 5,51 | 9,86 | 9,72 |
| 13 | Artemis US Absolute Return | 3 | Artemis FM | Alt - Long/Short Azionario US | 1,27 | 1,77 | |
| 14 | MFS® Meridian Funds - European Core Equity Fund | 2 | MFS Meridian Funds | Azionari Europa Large Cap Growth | -7,74 | 2,48 | 5,81 |
| 15 | MontLake Butler Crdt Opps UCITS | 2 | Butler IM | Alt - Long/Short Credit | | | |
| 16 | Seilern Stryx World Growth | 2 | Seilern IM | Azionari altro | -0,06 | 8,33 | 9,58 |
| 17 | LOYS FCP - LOYS Global L/S | 2 | Loys Investment | Alt - Long/Short Azionario globale | | | |
| 18 | Vontobel Fund - Emerging Markets Debt | 2 | Vontobel AM | Obbligazionari Paesi Emergenti | -6,74 | 7,18 | 5,5 |
| 19 | Fidelity Funds - Global Short Duration Income | 2 | Fidelity International | Obbligazionari Flessibili Globali - USD Hedged | 0,18 | 1,72 | -2,69 |
| 20 | Global Evolution Frontier Markets | 2 | Global Evolution Manco | Obbligazionari Paesi Emergenti | -6,23 | 5,14 | 3,81 |
| 21 | Lazard Convertible Global | 2 | Lazard FM | Obbligazionari Convertibili Globale | 2,22 | 6,14 | 8,68 |
| 22 | Jupiter European Growth | 2 | Jupiter AM | Azionari Europa Large Cap Growth | -6,23 | 0,28 | 7,96 |
| 23 | Fidelity European Dynamic Growth | 2 | Fidelity International | Azionari Europa Large Cap Growth | -5,1 | 2,57 | 7,22 |
| 24 | Pictet-Multi Asset Global Opportunities | 2 | Pictet AM | Bilanciati Flessibili EUR - Globali | -3,68 | -0,42 | 1,54 |
| 25 | DNCA Invest Alpha Bonds | 2 | DNCA Finance | Alt - Long/Short Debt | 0,55 | | |
| 26 | FundLogic Alternatives - CZ Absolute Alpha | 2 | Morgan Stanley | Alt - Market Neutral - Equity | | | |
| 27 | Morgan Stanley IF - US Growth | 2 | Morgan Stanley | Azionari USA Large Cap Growth | 9,6 | 11,83 | 15,96 |
| 28 | Russell Investments Unconstrained Bond Fund | 2 | Russell Investments | Obbligazionari Flessibili Globali - EUR Hedged | -1,15 | 1,18 | 0,67 |
| 29 | Epsilon Emerging Bond Total Return | 2 | Eurizon Capital SGR | Obbligazionari Paesi Emergenti EUR | -2,24 | 0,51 | 0,94 |
| 30 | Candriam Bonds Credit Opportunities | 2 | Candriam | Alt - Long/Short Debt | -1,58 | 1,44 | 2,21 |
| 31 | Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund | 2 | Nordea AM | Obbligazionari Flessibili Globali - EUR Hedged | -0,38 | 0,91 | 2,09 |
| 32 | Nordea 1 - European High Yield Bond | 2 | Nordea AM | Obbligazionari High Yield EUR | -3,8 | 3,86 | 4,2 |
| 33 | Tikehau Credit Plus | 2 | Tikehau IM | Obbligazionari Eur Flessibili | | | |
| 34 | Flossbach von Storch - Multiple Opportunities | 2 | Flossbach von Storch | Bilanciati Flessibili EUR - Globali | -4,49 | 1,42 | |
| 35 | Artemis US Extended Alpha | 2 | Artemis FM | Azionari USA Large Cap Blend | 3,9 | 15,12 | |
| 36 | Decalia Silver Generation | 2 | FundPartner Solutions | Azionari altro | | | |
| 37 | Aberdeen Multi Asset Diversified Growth | 2 | Aberdeen Standard Investments | Bilanciati Moderati EUR - Globali | -5,09 | | |
| 38 | Planetarium Anthilia White | 2 | Lemanik AM | Alt - Multistrategy | -1,71 | 0,72 | 1,48 |
| 39 | Lyxor Newcits IRL PLC - Lyxor/Tiedemann Arb. St. | 2 | Lyxor AM | Alt - Event Driven | 3,87 | 3,37 | 1,36 |
| 40 | Fundsmith Equity Fund | 2 | Fundsmith | Global Large-Cap Blend Equity | | | |
| 41 | Pharus Avantgarde | 2 | Pharus Management | Alt - Multistrategy | 0,74 | | |
| 42 | MontLake Burren Global Arbitrage | 2 | MLC Management Limited | Alt - Event Driven | -5,69 | | |
| 43 | Bellevue BB Global Macro | 2 | MDO Management Company | Alt - Global Macro | | | |
| 44 | MontLake Tiber Diversified | 2 | Tiber Capital | Alt - Multistrategy | | | |
| 45 | Eleva Absolute Return Europe | 2 | Lemanik AM | Alt - Long/Short Azionario Europa | 0,97 | 4,1 | |
| 46 | Exane Mercury Fund | 2 | Exane AM | Alt - Azionario Market Neutral | 0,44 | 1,03 | 1,3 |
| 47 | Morgan Stanley IF - Global Opportunity Fund | 2 | Morgan Stanley | Azionari altro | -10,96 | 8,36 | 10,32 |
| 48 | DWS Concept Kaldemorgen | 2 | DWS | Alt - Multistrategy | -2,71 | 2,3 | 3,6 |
| 49 | Pimco GIS Euro Income Bond | 2 | PIMCO | Obbligazionari Flessibili EUR | -2,18 | 2,91 | 2,48 |
| 50 | Lazard European Alternative | 2 | Lazard FM | Alt - Long/Short Azionario Europa | 0,97 | 0,96 | |

Fonte: Elaborazione propria. Si considerano i dati di rendimento in valuta base disponibili su Morningstar Direct, al 3 gennaio 2019.



Fondi preferiti che si ripetono negli anni

| FONDI PREFERITI NEL 2019 E 2018 | FONDI PREFERITI NEL 2019, 2018 E 2017 | FONDI PREFERITI NEL 2019, 2018, 2017 E 2016 |
|---|---------------------------------------|---|
| Candriam Bonds Credit Opportunities | Candriam Bonds Credit Opportunities | Deutsche Concept Kaldemorgen |
| Deutsche Concept Kaldemorgen | Deutsche Concept Kaldemorgen | |
| Epsilon Emerging Bond Total Return | | |
| Jupiter European Growth | | |
| Morgan Stanley IF - Global Opportunity Fund | | |

Fonte: Elaborazione propria.

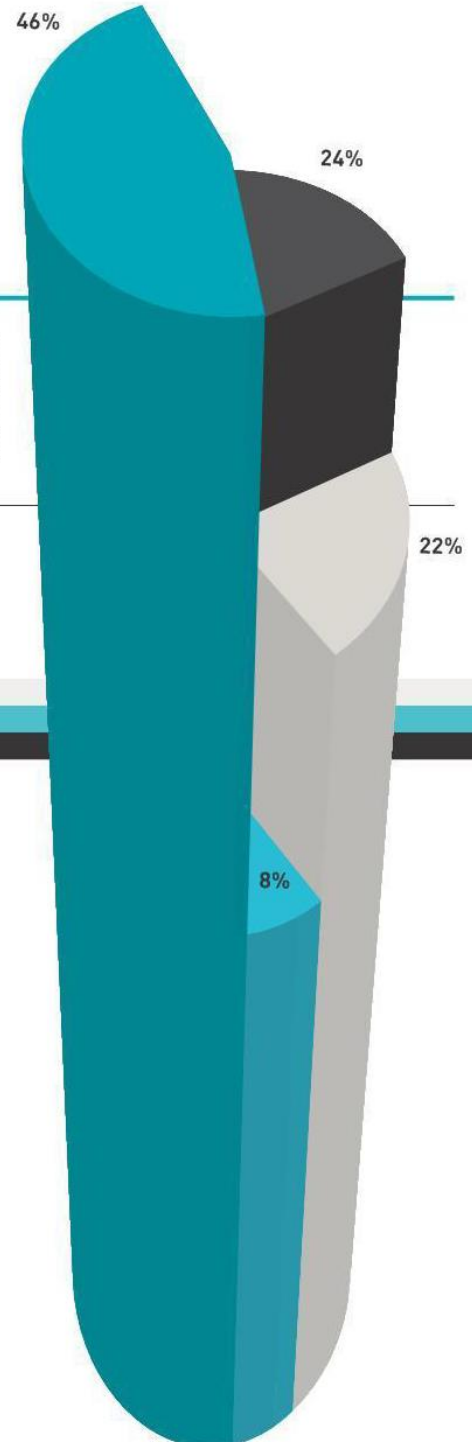
I fondi con rating A **Funds People** sono il frutto di una serie di **valutazioni da parte dei fund selector** sia in termini di consistenza delle analisi rischio-rendimento sia del team di gestione

e/o regolamentazione, rispettando come unica condizione la distribuzione in Italia. A pagina 19 abbiamo riportato l'elenco dei fondi con almeno due voti di preferenza, per un totale di 50 prodotti, di cui il 46% è risultato appartenere alla categoria degli alternativi, il 24% ai fondi azionari, la cui metà è gestita secondo uno stile di investimento 'growth'. Infine, il 22% dell'elenco è costituito da fondi obbligazionari e solo l'8% da prodotti bilanciati. I fondi con rating A **Funds People** sono il frutto di una serie di valutazioni da parte dei fund selector sia in termini di consistenza delle analisi di rischio-rendimento sia del team di gestione. Abbiamo chiesto ad alcuni di loro su cosa si siano infatti focalizzati nel rispondere al sondaggio: il team di Amundi SGR, ad esempio, ha commentato che "i principali criteri che hanno guidato nella scelta sono solidità e ripetibilità del processo di investimento, expertise e stabilità del team di gestione

Categorie dei fondi con almeno due voti

| | NUMERO FONDI |
|--------------|--------------|
| ALTERNATIVE | 23 |
| EQUITY | 12 |
| FIXED INCOME | 11 |
| MULTI-ASSET | 4 |
| TOTALE | 50 |

Fonte: Elaborazione propria.

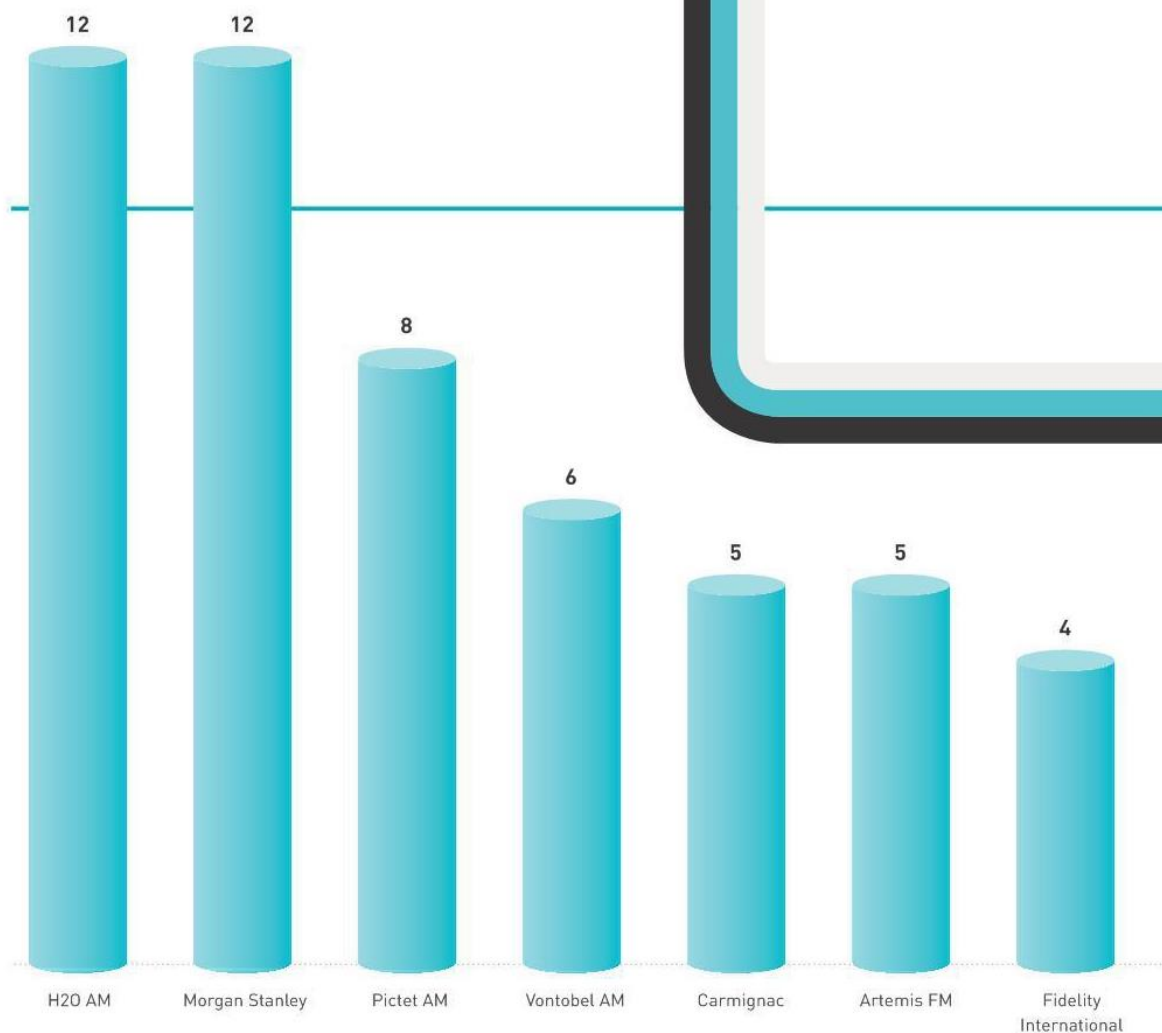


e capacità del fondo di generare performance in diversi contesti di mercato”.

L'anno degli alternativi

I numeri parlano chiaro, il 2018 è stato l'anno degli alternativi. Il ritorno alla volatilità ha spinto i professionisti della fund selection a ricercare rendimenti in maniera diversa da quella tradizionale, puntando soprattutto su fondi long/short equity e credit, global macro, multistrategy, market neutral ed event driven, cercando di ottenere performance positive in tutte le fasi di mercato. Carlo De Luca, responsabile delle gestioni patrimoniali di Gamma Capital Markets, ha così commentato le sue scelte: “Ci piace dare opportunità ai fondi delle piccole boutique di investimento piuttosto che acquistare esclusivamente i prodotti dei soliti big player del risparmio gestito. In questo modo abbiamo un duplice vantaggio: da un lato, questo approccio ci permette di ricercare anche quei fund manager ▶

TENDENZE
IN PRIMO PIANO



Fonte: Elaborazione propria.

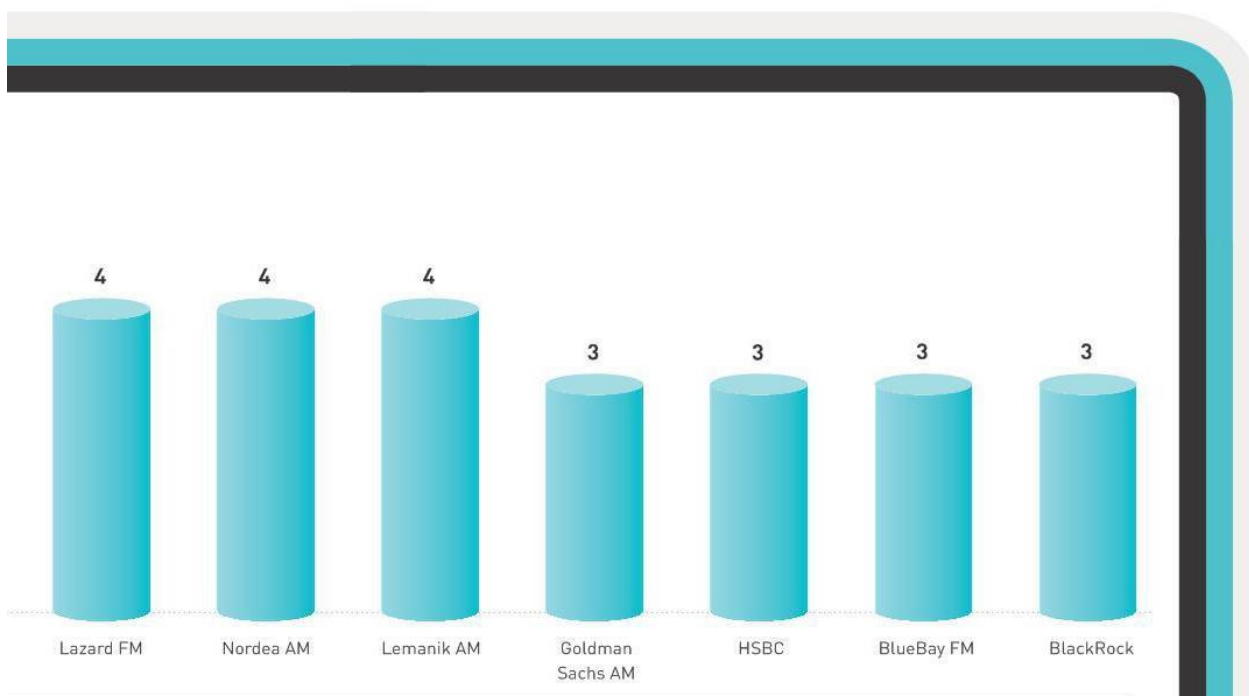
Il 2018 è stato l'anno degli alternativi. Il ritorno alla volatilità ha spinto i fund selector a **ricreare rendimenti in maniera diversa** da quella tradizionale

che hanno lavorato in precedenza nelle principali case di investimento, dimostrando spiccate competenze, e che hanno deciso in seguito di mettersi in proprio creando le loro società di gestione. Inoltre, queste tipologie di fondi raramente gestiscono miliardi, e questo fa la differenza soprattutto nel caso di strategie alternative, come event driven e merger arbitrage, in cui la gestione dei miliardi non dà spazio a margini e creazione di valore. Infine, in tal modo offriamo al cliente una diversificazione a livello di nomi presenti nei loro portafogli”.

Anche Michele De Michelis, CIO di Frame AM, ha dichiarato che “la ricerca di rendimento

Società con più voti nel 2019

N. VOTI



nell'attuale scenario economico ruota intorno all'utilizzo di strategie alternative long/short. In particolare le long/short credit (gestori che svolgono relative value) e le long/short equity. Bene anche le M&A driven, anche se questa strategia ha sofferto un po' con la politica protezionista di Trump, la quale ha ostacolato alcune importanti aggregazioni. Guardiamo con interesse anche gli arbitraggi di volatilità che sfruttano spazi di inefficienza sulla curva e infine le strategie che potremmo definire di 'scalping' di quei gestori che, sulla base degli algoritmi, siano in grado di individuare piccoli movimenti sul mercato dei cambi e dei future". ■