

Investimenti alternativi. L'analisi delle performance di dicembre - In evidenza la caduta del fondo targato Generali e Investimenti & Sviluppo

Per gli hedge solo un +2,5% nel 2010

Si chiude senza infamia e senza lode il 2010 per i gestori hedge italiani. Con un guizzo del +1,28% messo a segno nel mese di dicembre, l'indice Mh-Eurizon Fdf Generale archivia l'intero anno con una performance positiva del 2,51%. Un dato che non regge il confronto con il +17,16% realizzato nello stesso arco temporale dall'indice Msci World in euro, ma che i gestori alternativi hanno conseguito riducendo i rischi per gli investitori: rispetto a una volatilità del 10,5% evidenziata dall'indice delle borse mondiali, nel 2010

Fondi di hedge vs azioni



la volatilità dell'indice rappresentativo dell'andamento dei fondi di hedge tricolore è stata contenuta nell'ordine del 3,4%. E per ritornare ai picchi raggiunti nell'ottobre 2007, l'indice Mh-Eurizon Fdf Generale deve ancora recuperare un gap dell'11,1%, in termini di performance.

Tornando ai risultati di dicembre, si scopre che su 125 fondi di hedge, solo due hanno chiuso il mese in territorio negativo: Amundi Alternative Garantito che registra un irrisorio calo del -0,06% e Neos Global Alternative di Gotam Sgr che accusa invece un vero e proprio tonfo del -10,36%. Un tracollo registrato proprio in concomitanza con la sigla dell'accordo che prevede la cessione del 51% di Gotam Sgr dalla banca svizzera Bsi del Gruppo Generali a Investimenti & Sviluppo, hol-

ding di partecipazioni quotata a Piazza Affari. E secondo fonti vicine alla Sgr «il risultato deriva dalla svalutazione di posizioni illiquide, finora stimate, presenti nel portafoglio del fondo, per avere un miglior valore di pronto realizzo». Una spiegazione che riporta d'attualità il problema della valorizzazione degli asset illiquidi presenti in generale nei portafogli dei fondi (non solo hedge fund).

In testa alla classifica mensile dei multistrategy svetta Superfund White che ha saputo apprezzarsi di oltre il 3,66%, chiudendo il 2010 con un +7,92%. A guidare la graduatoria annuale tra i multistrategy è invece Duemme Hedge Protection con un +10,07%. Tra i fondi di hedge specializzati a dicembre si distingue in positivo Capitalgest Alternative Equity Hedge con una performance mensile del 3,02%, mentre sulla distanza dell'intero anno nella medesima categoria spicca il +7% messo a segno da Pioneer Restructuring specializzato nella selezione di hedge che utilizzano prevalentemente strategie event driven/distressed.

Tra gli hedge single manager impressiona il recupero, seppur parziale, del +73% realizzato nel 2010 da Finint Abs I. Per tornare ai massimi pre-scoppio crisi mutui subprime, il fondo specializzato sulle cartolarizzazioni della Sgr alternativa del gruppo Finanziaria Internazionale deve ancora fare molta strada. Nella stessa categoria di prodotti si distinguono in positivo sull'intero anno anche 8A+ Matherhorn (+18,9%) e il fondo speculativo di Nextam Partners (+13,3%). Male invece Unifortune Long Short Albatross (-12,3%) e Faro di Carisma Sgr che accusa nel 2010 un -7,4%, nonostante il recupero del +4,9% messo a segno nell'ultimo mese di dicembre.

Gianfranco Ursino
© RIPRODUZIONE RISERVATA

La classifica

Andamento dei fondi hedge italiani

Nome fondo	Società di gestione	Categoria	Var % dic 2010	Var % a 1 anno*	Partenza fondo
I PRIMI 10 FONDI DI FONDI MULTISTRATEGY IN €					
Superfund White	Superfund Sgr	FdF High Volatility	3,66	7,92	ago-09
Fideuram AL Fund Defensive Classe R	Eurizon AL Sgr	FdF Low & Medium Volatility	2,92	6,09	mar-04
Eurizon Volatility Target	Eurizon AL Sgr	FdF High Volatility	2,70	5,02	feb-07
Global Managers Selection Fund A	Global Selection Sgr	FdF High Volatility	2,61	5,71	giu-03
Eurizon Multi Alpha Classe I	Eurizon AL Sgr	FdF High Volatility	2,51	3,59	gen-10
Ferice Classe E	Symphonia Sgr	FdF Low & Medium Volatility	2,28	4,04	apr-09
Eurizon Total Return Classe R	Eurizon AL Sgr	FdF High Volatility	2,21	4,22	gen-02
O'Connor Multi Strategies Alpha	Ubs Gl Asset Management (IT) Sgr	FdF Low & Medium Volatility	1,96	3,42	dic-06
Eurizon Delta Diversified Fund	Eurizon AL Sgr	FdF Low & Medium Volatility	1,93	1,12	nov-05
Eurizon Weekly Strategy	Eurizon AL Sgr	FdF Low & Medium Volatility	1,85	2,90	mar-08
GLI ULTIMI 10 FONDI DI FONDI MULTISTRATEGY IN €					
Duemme Hedge Lyxor Select Fund Italia	Duemme Sgr	FdF Low & Medium Volatility	0,73	2,42	feb-06
Akros Market Neutral	Akros AI Sgr	FdF Low & Medium Volatility	0,71	0,09	ott-01
Azimut Multistrategy	Azimut Capital Management Sgr	FdF Low & Medium Volatility	0,68	1,59	ott-07
Duemme Hedge Protection	Duemme Sgr	FdF Low & Medium Volatility	0,65	10,07	gen-03
Gestelle Hedge Low Volatility	Aletti Gestelle Sgr	FdF Low & Medium Volatility	0,63	0,70	feb-02
Amundi Alternative Multi Arbitrage (SP)	Amundi Sgr	FdF Low & Medium Volatility	0,59	3,94	dic-02
In Alternative Low Volatility A	In Alternative Sgr	FdF Low & Medium Volatility	0,56	0,55	mag-06
Primalternative Defensive Classe C	Prima Sgr	FdF Low & Medium Volatility	0,53	1,70	apr-02
Amundi Alternative Garantito Hedge	Amundi Sgr	FdF Low & Medium Volatility	-0,06	3,19	ago-07
Neos Global Alternative	Gotam Sgr	FdF Low & Medium Volatility	-10,36	-12,27	mag-06
I PRIMI 10 FONDI DI FONDI SPECIALIZZATI IN €					
Capitalgest Alternative Equity Hedge	Ubi Pramenca Sgr	FdF Equity	3,02	4,23	feb-06
Eurizon Equity Hedge	Eurizon AL Sgr	FdF Equity	2,49	3,70	feb-03
Hedge Invest Sector Specialist Classe I	Hedge Invest Sgr	FdF Equity	2,48	3,41	mar-02
Asian Managers Selection Fund A	Global Selection Sgr	FdF Specialist Other	2,36	4,45	ott-07
Duemme Hedge Dynamic	Duemme Sgr	FdF Equity	2,30	0,67	lug-07
Pioneer Momentum Equity Hedge	Pioneer AL Management Sgr	FdF Equity	2,29	2,42	lug-06
Unifortune Challenge Fund	Unifortune Am Sgr	FdF Equity	2,09	1,66	nov-02
Kairos Equity Fund I Classe A	Kairos Partners Sgr	FdF Equity	2,05	3,71	apr-01
Ersel Multistrategy High Classe A	Ersel Am Sgr	FdF Equity	2,05	2,27	giu-01
Unifortune Market Neutral (SP)	Unifortune Am Sgr	FdF Specialist Other	2,01	3,47	gen-08
I PRIMI 5 SINGLE MANAGER IN €					
Faro	Carisma Sgr	Long/short equity	4,93	-7,44	dic-06
Finint Equity I	Finanziaria Internazionale AI Sgr	Long/short equity	4,79	11,99	giu-06
8a+ Matherhorn	8a+ Investimenti Sgr	Long/short equity	4,64	18,93	mar-07
Symphonia Equity Long/ Short	Symphonia Sgr	Long/short equity	2,62	2,35	ago-07
Akros Long Short Equity	Akros AI Sgr	Long/short equity	2,45	0,29	nov-07

(*): dati aggiornati a dicembre 2010. (SP): fondi che hanno istituito i side pocket. Le performance sono riferite soltanto al fondo di origine post scissione (parte liquida del portafoglio). La classifica non comprende i fondi feeder e le classi non principali e include i prodotti che hanno registrato la migliore performance tra il fondo originale e il fondo replica nel periodo analizzato. Fonte: Monohedge

