



TENDENZE  
IN PRIMO PIANO



di  
Giovanna Vagali

# 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.

**F**unds 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	SOCIETA	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 - Mandarin	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.

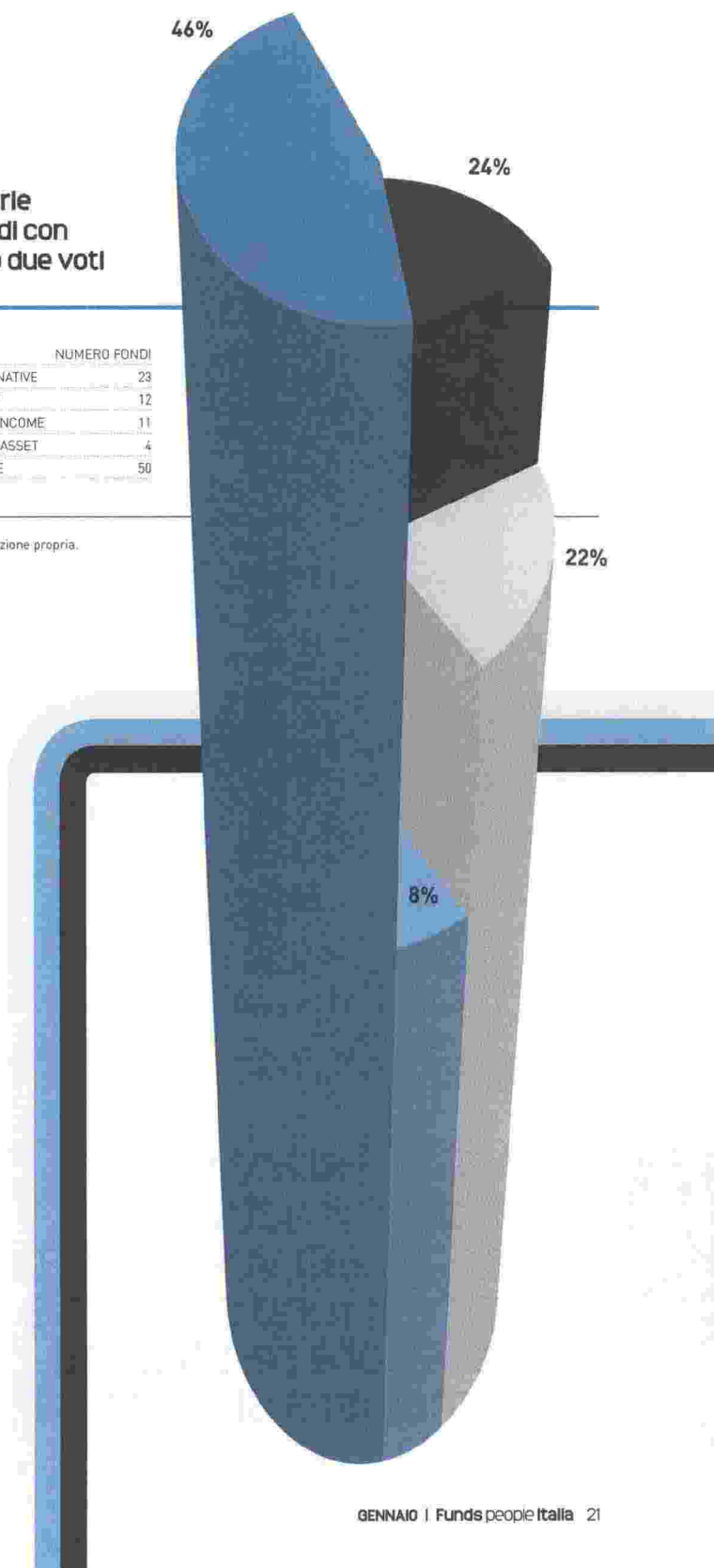
I fondi con rating A **Funds People** sono il frutto di una serie di **valutazioni da parte del fund selector** sia in termini di consistenza delle analisi rischio-rendimento sia del team di gestione

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

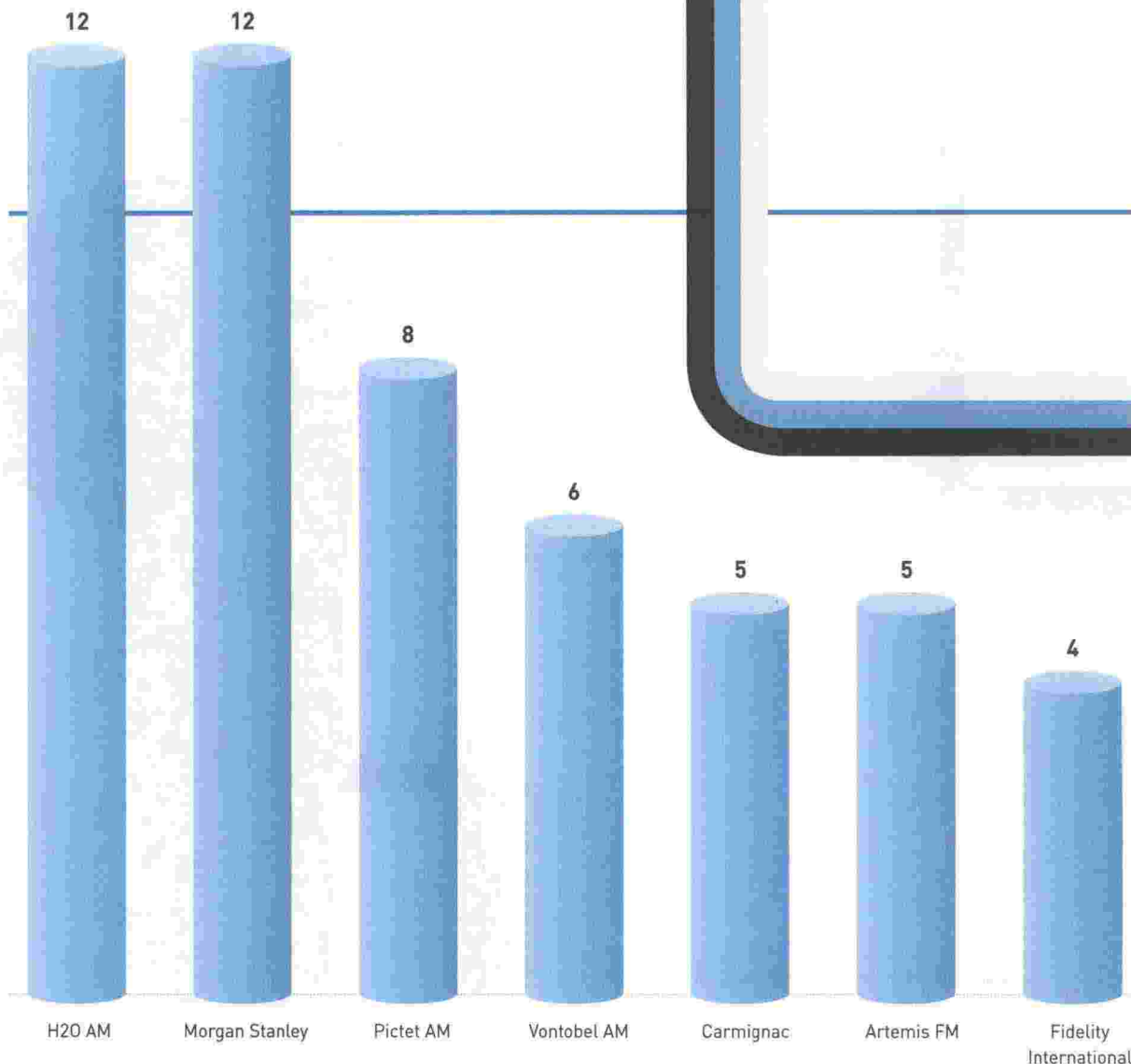
Fonte: Elaborazione propria.



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 ▶



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

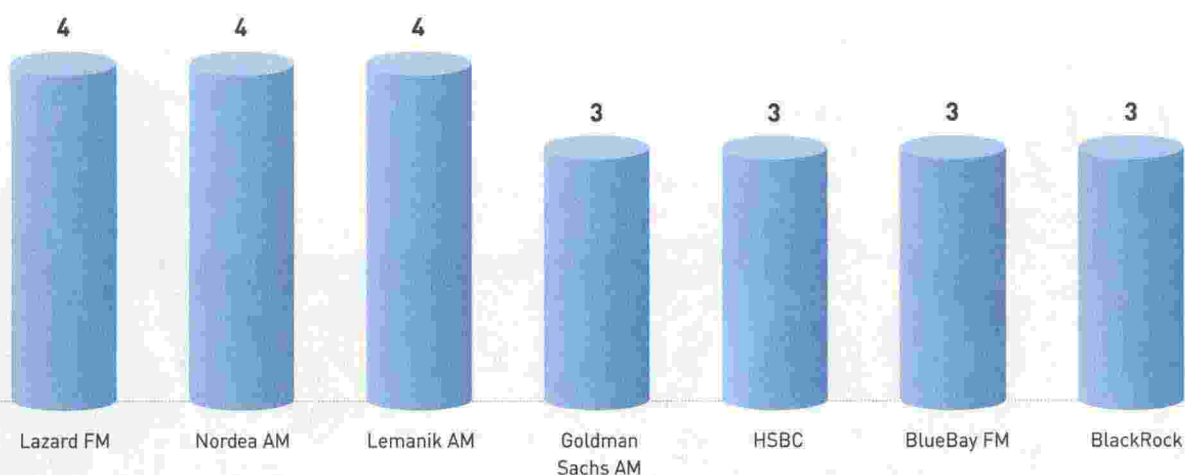
che hanno lavorato in precedenza nelle principali case di investimento, dimostrando spiccate competenze, e che hanno deciso in seguito di mettersi in proprio creando le loro società di gestione. Inoltre, queste tipologie di fondi raramente gestiscono miliardi, e questo fa la differenza soprattutto nel 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



N. VOTI

## Società con più voti nel 2019



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". ■