

Alternativi *La caccia al rendimento premia gli hedge fund
Che cercano di reagire ai bassi tassi con strategie più flessibili*



OBIETTIVO 6%

di **Roberta Castellarin**
e **Paola Valentini**

Gli hedge fund approfittano del Quantitative easing lanciato da Mario Draghi per aumentare la loro esposizione alle azioni. Afferma Anthony Lawler, gestore di Gam: «In seguito all'annuncio, le posizioni degli hedge fund sono state premiate e nuovi trade sono iniziati in ciascuna delle quattro principali strategie. Nella strategia hedge azionaria, i livelli delle posizioni nette e lorde sono tornati in alto come mai erano stati nei precedenti 12 mesi poiché gli operatori vedono una dispersione nei ritorni delle azioni e un ulteriore rialzo potenziale, specialmente in Europa e in Giappone». La dispersione dei tassi di crescita è vantaggiosa, e generalmente gli investitori stanno diventando più positivi, come testimoniato dall'esposizione degli hedge fund che stanno uscendo dagli strumenti simil-bond e altri titoli difensivi e privilegiando titoli

li ciclici e legati ai beni di consumo voluttuari. «L'esposizione sull'azionario, sia essa nelle strategie hedged, event-driven o global-macro tattiche, sta aumentando. Riteniamo questo cambiamento abbastanza giustificato in quanto i dati sull'Europa stanno lentamente migliorando, le stime sugli utili sono state riviste al rialzo e gli investitori se ne stanno rendendo conto», dice Lawler. I dati che arrivano dagli Usa mostrano come la crescita negli Usa sia stabile e che i programmi di buy-back dell'azionario continuino su vasta scala. «Le strategie equity hedged ed event driven sono state le due che hanno offerto le migliori performance, segnando ritorni rispettivamente del 2,3 e del 2,7%, secondo i dati dell'indice Hfrx strategy», aggiunge Lawler. La maggiore volatilità, guidata dai cambiamenti nelle attese sui tassi di crescita e su quelli d'interesse, è stata generalmente d'aiuto per chi adotta strategie relative value e global macro, commenta Lawler: «Entrambe queste strategie tendono a essere

avvantaggiate quando la volatilità aumenta, come è accaduto a febbraio». L'indice Hfrx Relative Value è salito del 2%, mentre il Hfrx Macro/Cta ha guadagnato lo 0,7%. Sempre Lawler spiega: «Uno degli effetti che perdurano della politica monetaria espansiva globale e del Qe è il fatto che gli investitori a caccia di un preciso livello del ritorno sono costretti a cercare asset più rischiosi e a più alto rendimento, allontanandosi dalla sicurezza percepita data dai titoli di Stato. Ciò ha determinato un importante rally dell'obbligazionario investment grade e del high-yield». In questo quadro di tassi a zero, o addirittura negativi, il Credit Suisse sottolinea che «le alternative alla liquidità nella ricerca di rendimento esistono sia all'interno, che al di fuori della classe d'investimento del reddito fisso. «Tra gli investimenti alternativi, anche le strategie in hedge

fund stanno contribuendo alla performance dei portafogli con una scarsa correlazione rispetto ad altre classi di asset e, cosa più importante, in modo largamente indipendente dai livelli di rendimento», commenta Olivier Müller, responsabile per la strategia di investimento Europa e Svizzera della banca svizzera. Credit Suisse dà anche delle indicazioni sui rendimenti attesi che per l'intero 2015 potrebbero arrivare al 6%. A gennaio l'indice Credit Suisse Hedge Fund Index ha messo a segno un rialzo dello 0,8%. A fronte delle prospettive ancora neutrali per i mercati azionari, ribadiamo la nostra previsione prudente di una performance degli hedge fund del 4-6% su tutto l'anno», spiega Tobias Merat, head of cross asset and Alternative investment analysis del gruppo svizzero. «Nell'ambito degli hedge fund, il nostro stile favorito

è ora il tactical trading, poiché queste strategie possono reagire in modo più flessibile al cambiamento delle condizioni di mercato rispetto ad altri stili», avverte il gestore. Non a caso una ricerca commissionata da State Street e condotta a livello globale tra i professionisti di 235 hedge fund rivela un forte ottimismo nel settore. I risultati mostrano che il 55% degli intervistati si aspetta che i fondi pensione aumentino la loro esposizione alle strategie hedge nel corso dei prossimi cinque anni. Questa percentuale sale al 63% quando la domanda viene rivolta in generale agli investitori istituzionali. Del 55% dei professionisti di hedge fund che si aspettano che i fondi pensione aumentino la loro allocazione, il 53% ritiene che il driver principale di questo cambiamento siano le sfide di performance che affrontano i portafogli degli investitori. (riproduzione riservata)

LE PERFORMANCE DEI MIGLIORI FONDI SPECULATIVI A 12 MESI

	Nome del fondo	Nome della società	Da inizio anno*	A 1 anno
FONDI DI FONDI	❖ Asian Managers Selection Fund B Eur	Global Selection Sgr	1,24%	10,65%
	❖ Asian Managers Selection Fund I Eur	Global Selection Sgr	1,19%	9,94%
	❖ Asian Managers Selection Fund A Eur	Global Selection Sgr	1,15%	9,39%
	❖ Global Managers Selection Fund B Eur	Global Selection Sgr	1,38%	8,85%
	❖ Global Managers Selection Fund I Eur	Global Selection Sgr	1,33%	8,14%
	❖ Global Managers Selection Fund A Eur	Global Selection Sgr	1,28%	7,60%
	❖ Asian Managers Selection Fund D Eur	Global Selection Sgr	1,15%	6,70%
	❖ Kairos Multi-Strategy Fund I	Kairos Partners Sgr Spa	0,68%	5,70%
	❖ FidEuram Alt. Invest.F. Defensive R Eur	Eurizon Capital Sgr Spa	1,17%	5,31%
	❖ Kairos Multi-Strategy Fund A	Kairos Partners Sgr Spa	0,65%	5,24%
❖ Eurizon Multi Alpha I Eur	Eurizon Capital Sgr Spa	1,56%	4,97%	
FONDI PURI	❖ Alpi Multi-Strategy	Alpi Fondi Sgr Spa	5,44%	17,88%
	❖ Finint Bond A Cap	Finint Investments Sgr Spa	1,07%	16,01%
	❖ Finint Bond B Dis	Finint Investments Sgr Spa	1,07%	16,01%
	❖ Fondaco Select Opportunities A Eur	Fondaco Sgr SpA	4,03%	14,91%
	❖ Carisma Faro Eur	Carisma Sgr Spa	17,20%	9,22%
	❖ Symphonia Equity Long/Short	Symphonia Sgr Spa	2,53%	8,19%
	❖ Duemme CoCo Credit Fund Eur	Duemme Sgr Spa	1,86%	7,53%
	❖ Alpi Hedge	Alpi Fondi Sgr Spa	0,90%	5,76%
	❖ Symphonia Arbitrage	Symphonia Sgr Spa	2,25%	4,24%
	❖ Finint Equity I	Finint Investments Sgr Spa	2,06%	4,20%

Fonte: Fida
* Al 30/01/2015

GRAFICA MF-MILANO FINANZA