

Focus

■ Nel 2005 i fondi di fondi hedge hanno reso mediamente circa il 5% (4,98% per la precisione). Dal marzo 2001 hanno raccolto 20 miliardi di euro.

■ Nelle pagine che seguono i lettori trovano i rendimenti dal primo gennaio al 31 dicembre 2005 di tutti i fondi di fondi hedge di diritto italiano presenti sul mercato, come pure dei fondi hedge cosiddetti misti (fondi hedge più fondi comuni) e dei fondi puri detti single manager.

■ Va ricordato che il limite minimo di investimento per questi strumenti di investimento è stabilito dalle normative in 500 mila euro. Ogni fondo non può avere più di 200 sottoscrittori.

■ In Italia gli hedge sottoscrivibili con i limiti citati sopra sono fondi di fondi, ovvero prodotti che diversificano in più strategie alternative e in più gestori.

QUANTO RENDONO GLI HEDGE ITALIANI

Consuntivo 2005 per i fondi di fondi hedge di diritto italiano, nei quali sono investiti 20 miliardi di euro: il rendimento medio ha sfiorato il 5%. Intanto sul mercato arrivano nuovi prodotti. Ecco gli ultimi quattro

■ di Fabio Sansone

Hanno sfondato quota 20 miliardi di euro e fatto registrare una raccolta netta annuale pari a 4,5 miliardi di euro. Sono i fondi di fondi hedge di diritto italiano, partiti nel marzo 2001 e capaci, in meno di cinque anni, di conquistarsi una fetta crescente di quota di mercato. Anche perché l'avversione al rischio da parte della clientela di fascia alta, sia investitori istituzionali che possessori di grandi

patrimoni, si mantiene su livelli sostenuti, mentre il mercato obbligazionario offre rendimenti sempre più risicati. Le performance non hanno tradito le attese soprattutto tenendo conto che la volatilità si è mantenuta, nella maggior parte dei casi, in linea con quella dei Btp. Il rendimento medio dei fondi di fondi hedge nel 2005 è stato del 4,98%, quello dei fondi hedge misti del 5,86% e quello dei fondi hedge puri del 4,85%. Con punte, però, anche del 10% e, addirittura,



**Massimo
Maurelli**
CAPITALGEST A.I. SGR
RESPONSABILE AREA GESTIONE



**Matteo
Campi**
RAS ALTERNATIVE
INVESTMENTS
DIRETTORE GENERALE



**David
Armstrong**
LYXOR SGR
AMMINISTRATORE DELEGATO

nel caso del Kairos Asia fund di Kairos Alternative Investments Sgr, del 22,13% (vedere tabella).

Che l'interesse su questi prodotti resti elevato lo testimonia la vivacità del settore che nelle ultime settimane ha visto esordire ben quattro nuovi fondi, due delle quali coincidono pure con la partenza di altrettante nuove Sgr speculative: Lyxor Sgr del gruppo Société Générale e Ras Alternative Investments Sgr del gruppo Allianz- Ras

■ Lyxor Select Fund Italia

Il gruppo Société Générale, attivo nell'asset management e negli strumenti strutturati, consolida la propria presenza in Italia con il varo di Lyxor Sgr, società di gestione del risparmio dedicata agli investimenti alternativi. La nuova struttura beneficia dell'expertise e del supporto operativo di Lyxor Asset Management, società di gestione del gruppo creata in Francia nel 1998 e oggi tra i leader mondiali nel segmento della gestione alternativa con oltre 51 miliardi di euro di patrimonio. Il primo prodotto della scuderia è Lyxor Select Fund Ita-



Stefano Bestetti
HEDGE INVEST SGR

RESPONSABILE INVESTOR RELATION

Quanto hanno reso nel 2005 i fondi hedge italiani

FONDI DI FONDI HEDGE NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIM. 2005
KAIROS ASIA FUND	KAIROS A.I. SGR	22,13%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	HEDGE INVEST SGR	10,90%
HEDGE INVEST ALPHA GOLD CLASSE B	HEDGE INVEST SGR	10,84%
HEDGE INVEST ALPHA GOLD CLASSE A	HEDGE INVEST SGR	10,65%
ALBERTINI SYZ LONG SHORT EQUITY	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	10,60%
ERSEL HEDGE CELTIS	ERSEL HEDGE SGR	10,21%
CA AIPG LONG SHORT	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	9,69%
GESTIELLE HEDGE HIGH VOLATILITY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	9,54%
PVM NS INVESTIMENTI	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	9,35%
GLOBAL MANAGERS SELECTION FUND	GLOBAL SELECTION SGR	8,99%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	HEDGE INVEST SGR	8,52%
KAIROS EQUITY FUND	KAIROS A.I. SGR	8,39%
KAIROS MULTI-STRATEGY FUND III	KAIROS A.I. SGR	8,22%
UNIFORTUNE VALUE FUND	UNIFORTUNE SGR	7,98%
GESTIELLE HEDGE MULTI-STRATEGY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	7,66%
KAIROS MULTI-STRATEGY FUND I	KAIROS A.I. SGR	7,53%
BIPITALIA MULTI-STRATEGY FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	7,49%
KAIROS MULTI-STRATEGY FUND II	KAIROS A.I. SGR	7,49%
MORGAN STANLEY INTL DIVERSIFIED STRATEGIES	MORGAN STANLEY SGR	7,14%
NEXTRA EQUITY HEDGE	NEXTRA A.I. SGR	7,11%
ERSEL MULTISTRATEGY HIGH	ERSEL HEDGE SGR	6,57%
ERSEL HEDGE ACER	ERSEL HEDGE SGR	6,40%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	HEDGE INVEST SGR	6,38%
CA AIPG MULTI STRATEGY	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	6,37%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	HEDGE INVEST SGR	6,35%
GENERALI DIRECTIONAL	GENERALI INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR	6,29%
DUEMME HEDGE MULTISTRATEGY II	DUEMME HEDGE SGR	6,27%
FIDEURAM ALT.INVESTM.FUND DEFENSIVE II	SANPAOLO IMI A.I. SGR	6,05%
FIDEURAM ALT.INVESTM.FUND DEFENSIVE	SANPAOLO IMI A.I. SGR	6,05%
CA AIPG MULTI ARBITRAGE	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	5,89%
ERSEL HEDGE ILEX	ERSEL HEDGE SGR	5,89%
BRERA MULTI STRATEGY HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	5,85%
CA AIPG MULTI ARBITRAGE III	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	5,83%
CA AIPG MULTI ARBITRAGE II	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	5,82%
PICTET DIVERSIFIED OPPORTUNITIES	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	5,82%
MPS ALTERNATIVE AGGRESSIVE	MPS A.I. SGR	5,82%
NEXTRA TOTAL RETURN	NEXTRA A.I. SGR	5,78%
ERSEL HEDGE ROBUR	ERSEL HEDGE SGR	5,59%
GESTIELLE HEDGE DYNAMIC	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	5,54%
NEXTRA LOW VOLATILITY	NEXTRA A.I. SGR	5,38%
GESTIELLE HEDGE LOW VOLATILITY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	5,25%
BIPITALIA LOW VOLATILITY FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	5,23%
JP MORGAN MULTI-STRATEGY	JP MORGAN ALTERNATIVE AM SGR	5,16%
KAIROS LOW VOLATILITY FUND	KAIROS A.I. SGR	5,15%
CAPITALGEST ALTERNATIVE DYNAMIC	CAPITALGEST A.I. SGR	5,11%
BIPITALIA LOW VOLATILITY II FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	5,03%
ZENIT ADVANCED STRATEGIES	ZENIT A.I. SGR	4,95%
NEXTRA MEDIUM VOLATILITY	NEXTRA A.I. SGR	4,86%
EUROMOBILIARE A.I. MEDIUM RISK	EUROMOBILIARE A.I. SGR	4,83%
UNIFORTUNE CHALLENGE FUND	UNIFORTUNE SGR	4,79%

segue a pagina 051

Da sapere

■ Long

short equity

Strategia in base alla quale i gestori hedge acquistano titoli che ritengono destinati a salire e vendono allo scoperto i titoli che ritengono destinati a scendere mantenendo un'esposizione netta al rialzo del mercato.

■ Equity

market neutral

Strategia dei gestori hedge in base alla quale si investono in titoli sia long (acquisto per puntare al rialzo) che short (vendita allo scoperto), cercando in media di avere un'esposizione netta al mercato molto bassa in modo da ridurre al massimo l'esposizione al rischio di mercato.

■ Event driven

Strategia dei gestori hedge in base alla quale si aprono posizioni significative in un limitato numero di società che si trovano in situazioni specifiche: per esempio società coinvolte in operazioni di fusioni e acquisizioni, in fase di riorganizzazione, in spin off, in riacquisto di azioni proprie.

lia, fondo di fondi hedge multistrategy, il primo sul mercato italiano che preveda la quotazione e la liquidità settimanale.

«La nostra esperienza nella gestione del rischio ci fa ritenere che portafogli di fondi hedge più liquidi siano in grado non solo di assicurare una maggiore flessibilità a tutto vantaggio dei sottoscrittori ma, soprattutto, di aggiungere ulteriore valore al risultato di gestione», precisa David Armstrong, amministratore delegato della società, che tiene a sottolineare l'altro elemento caratterizzante di Lyxor Select Fund Italia: «La commissione annua di gestione posta all'1%, che è resa possibile dalle sinergie sviluppate con la struttura di Lyxor già esistente a Parigi, si colloca sui livelli più contenuti del mercato italiano. E per una precisa ragione: puntiamo ad essere anche in questo il più competitivi possibile sul mercato».

RIGOROSO CONTROLLO DEL RISCHIO

L'obiettivo del team di gestione è quello di offrire performance elevate e stabili puntando su un solido processo di investimento su fondi di fondi hedge (questi fondi sottostanti sono gestiti da terzi) che pone particolare attenzione al controllo del rischio. Il risk management di Lyxor Sgr, grazie alla piattaforma d'investimento di Lyxor Asset Management, è basato su molteplici fattori. Il primo consiste nella selezione dei singoli fondi hedge tramite un rigoroso processo di analisi comparativa e di controlli sulla qualità dei gestori. Ma altrettanto importante è il controllo continuo ed efficiente del rischio, basato su una rete di flussi informativi non accessibili ai gestori tradizionali, che permette di verificare in qualsiasi momento l'attività dei gestori e le posizioni di tutti i clienti. Per ultimo, ma non certo per importanza, assume un ruolo importante la valutazione indipendente, grazie alla piena trasparenza delle posizioni in portafoglio e alla collaborazione degli amministratori dei fondi.

La piattaforma di investimento di Lyxor Asset Management, con questo processo di risk management, al quale è dedicato un team di oltre 30

persone, offre un investimento in hedge presentato come più sicuro e trasparente e prodotti con liquidità settimanale. La possibilità di accedere a prodotti gestiti direttamente da un universo di gestori terzi accuratamente selezionato permette, inoltre, a Lyxor Sgr di offrire anche un accesso all'investimento alternativo personalizzato sulle esigenze del cliente. David Armstrong, oltre che amministratore delegato di Lyxor Sgr, assume il ruolo di responsabile per l'Italia delle attività di mercato di Société Générale, mentre la gestione degli investimenti è affidata ad Antoine Broquereau, precedentemente co-responsabile del team di asset allocation di Lyxor am.

L'obiettivo di rendimento annuale di questo primo fondo di fondi di Lyxor in Italia, è compreso tra il 6% ed il 9%, con un livello di volatilità inferiore al 5%. La filosofia di investimento è la ricerca di rendimento stabile tramite una selezione basata sulla diversificazione dei programmi e la qualità dei gestori. Il processo di costruzione del portafoglio e delle strategie hedge è frutto di una combinazione di analisi macroeconomica e di un monitoraggio approfondito dei gestori e dell'industria degli hedge funds per identificare le migliori strategie.

NOME

LYXOR SELECT FUND ITALIA

TIPOLOGIA

FONDO DI FONDI HEDGE DI DIRITTO ITALIANO

SOCIETA' DI GESTIONE

LYXOR SGR

INVESTIMENTO MINIMO

500 MILA EURO

SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

1,0% + COMMISSIONE DI INCENTIVO PARI AL 10% DEL RENDIMENTO ANNUALE

NOTE PARTICOLARI

E' UN FONDO DI FONDI DELLA SGR SPECULATIVA ITALIANA DELL'ASSET MANAGEMENT DELL'OMONIMO GRUPPO FRANCESE, ATTIVO NEGLI INVESTIMENTI ALTERNATIVI DAL 1998, L'OBIETTIVO DI RENDIMENTO ANNUALE È COMPRESO TRA IL 6% E IL 9% CON UN LIVELLO DI VOLATILITÀ INFERIORE AL 5%

Ras Alternative Multistrategy

Anche il gruppo Ras esordisce negli investimenti alternativi lanciando il primo fondo di fondi hedge italiano. Si tratta di Ras Alternative Multistrategy, gestito da Ras Alternative Investments Sgr, la nuova società speculativa del gruppo Ras, guidata dal direttore generale Matteo Campi. Il fondo si avvale della consulenza di Allianz Hedge Fund Partners (in qualità di advisor) e di RasBank come banca depositaria.

«Abbiamo voluto lanciare un primo e unico prodotto perché desideriamo farci conoscere meglio, non solo come gestori di fondi d'investimento ma anche come gestori di fondi di fondi alternativi. E anche perché riteniamo che si tratti di uno strumento innovativo per la nostra clientela, che non volevamo confondere troppo con più prodotti contemporaneamente», spiega Matteo Campi, per il quale il fondo di fondi Ras Alternative Multistrategy rappresenta un biglietto da visita per la nuova sgr del gruppo: in seguito dovrebbe essere relativamente più semplice, oltre che necessario, lanciare fondi di fondi hedge più aggressivi una volta conosciuto lo stile di gestione e le capacità del team di gestione alternativo.

OBBIETTIVO: DARE PIU' DEI BOT

Questo primo fondo di fondi hedge della scuderia Ras, può investire in tutte le strategie hedge con l'obiettivo di mantenere una volatilità nel range del 4% e un rendimento superiore al tasso risk free (il rendimento dei Bot): anche se lo stesso Campi ammette che nell'arco di un quinquennio è ragionevole ipotizzare un rendimento medio pari al tasso Libor maggiorato di quattro punti percentuali. L'advisor, Allianz Hedge fund Partners, gestisce tre fondi di fondi hedge (di cui uno market neutral, uno multistrategy e uno Equity long short) e 12 portafogli alternativi. «Compito dell'advisor è

FONDI DI FONDI HEDGE NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIM. 2005
GOTAM EURO STRATEGIES	GOTTARDO A.M. SGR ALTERNATIVE	4,73%
GENERALI DIVERSIFIED MULTI STRATEGY	GENERALI INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR	4,70%
PIONEER MOMENTUM OPPORTUNITY II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	4,56%
GESTIELLE HEDGE ARBITRAGE	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	4,55%
PIONEER MOMENTUM OPPORTUNITY	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	4,54%
BRERA EQUITY HEDGE HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	4,50%
NEXTRA MEDIUM VOLATILITY II	NEXTRA A.I. SGR	4,47%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	HEDGE INVEST SGR	4,44%
ERSEL HEDGE LARIX	ERSEL HEDGE SGR	4,43%
DUEMME HEDGE PROTECTION	DUEMME HEDGE SGR	4,31%
NEXTRA LOW VOLATILITY III	NEXTRA A.I. SGR	4,30%
ERSEL MULTISTRATEGY LOW	ERSEL HEDGE SGR	4,22%
DUEMME HEDGE AGGRESSIVE	DUEMME HEDGE SGR	4,21%
JP MORGAN OPPORTUNISTIC FUND	JP MORGAN ALTERNATIVE AM SGR	4,18%
DUEMME HEDGE ACTIVE	DUEMME HEDGE SGR	4,11%
NEXTRA LOW VOLATILITY II	NEXTRA A.I. SGR	4,10%
DWS HEDGE LOW VOLATILITY	DWS A.I. SGR	4,06%
GESTIELLE HEDGE DEFENSIVE	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	4,05%
ALBERTINI SYZ MULTISTRATEGY	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	4,04%
NEXTRA MARKET GURU COLLECTION	NEXTRA A.I. SGR	4,04%
PWM LOW VOLATILITY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	4,00%
GOTAM MID-LOW VOLATILITY	GOTTARDO A.M. SGR ALTERNATIVE	4,00%
AKROS EQUITY HEDGE	AKROS HFR AI SGR	3,91%
PIONEER DYNAMIC HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	3,87%
MPS ALTERNATIVE EFFICIENT	MPS A.I. SGR	3,80%
PIONEER DYNAMIC HEDGE II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	3,73%
FINECO LOW VOLATILITY FUND	FINECO I.A. SGR	3,71%
DUEMME HEDGE PERFORMANCE	DUEMME HEDGE SGR	3,62%
DUEMME HEDGE PERFORMANCE II	DUEMME HEDGE SGR	3,60%
DUEMME HEDGE PERFORMANCE III	DUEMME HEDGE SGR	3,59%
CAPITALGEST ALTERNATIVE CONSERVATIVE	CAPITALGEST A.I. SGR	3,55%
PWM GLOBAL INCOME LOW VOLATILITY	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	3,54%
EUROMOBILIARE A.I. LOW VOLATILITY	EUROMOBILIARE A.I. SGR	3,48%
DUEMME HEDGE EFFICIENT	DUEMME HEDGE SGR	3,46%
MPS ALTERNATIVE EFFICIENT II	MPS A.I. SGR	3,38%
DUEMME HEDGE LOW VOLATILITY	DUEMME HEDGE SGR	3,38%
MEDIOLANUM STRATEGY	DUEMME HEDGE SGR	3,37%
ZENIT MASTER	ZENIT A.I. SGR	3,36%
DUEMME HEDGE LOW VOLATILITY II	DUEMME HEDGE SGR	3,31%
CARISMI HEDGE PERFORMANCE	DUEMME HEDGE SGR	3,25%
PIONEER BALANCED HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	3,24%
UNIFORTUNE CONSERVATIVE FUND	UNIFORTUNE SGR	3,10%
WEALTHEDGE MULTISTRATEGY	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,96%
PIONEER MOMENTUM X	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,94%
MPS ALTERNATIVE DEFENSIVE	MPS A.I. SGR	2,92%
PIONEER BALANCED HEDGE II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,89%
ERSEL MULTISTRATEGY MEDIUM	ERSEL HEDGE SGR	2,86%
MPS ALTERNATIVE DEFENSIVE II	MPS A.I. SGR	2,71%
PWM TECHNOLOGY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	2,68%
BIM MULTI STRATEGY	BIM A.I. SGR	2,57%
BNP PARIBAS SELEZIONE HEDGE	DUEMME HEDGE SGR	2,42%
PWM MULTISTRATEGY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	2,41%

quello di mettere a nostra disposizione il know how relativo all'ampio universo di fondi hedge a livello mondiale; e, in seconda analisi, quello di selezionare i migliori gestori per tipologia di strategia. Ras Alternative Investments sgr, dal canto suo, ha il ruolo di scegliere i fondi hedge da inserire in portafoglio, il timing di acquisto e di liquidazione, e i pesi da attribuire alle singole strategie di portafoglio», precisa ancora Campi.

QUALI STRATEGIE IN PORTAFOGLIO

Ras Alternative Multistrategy prevede in questa sua fase iniziale una suddivisione del portafoglio composta da un 20% di strategia long short, un 13% di strategia market neutral, un 14% di sector focus, un 8% di global macro, un 11% di fixed income arbitrage, un 9% di event driven, un 9% di credit strategies, un 9% di multistrategy, un 4% di convertible arbitrage e un 3% di strategia emerging markets.

Ma quel è il valore aggiunto che ritenete di poter offrire ai vostri clienti in ambito hedge funds? «Siamo convinti», afferma Matteo Campi, «che la combinazione tra un ottimo advisor di comprovata esperienza internazionale nell'ambito della selezione dei singoli gestori hedge nel mondo e la nostra esperienza maturata con successo nei fondi di fondi italiani multimanagers (i fondi di fondi di diritto italiano Ras Multipartners, ndr) possa sviluppare un indubbio valore aggiunto nella gestione del fondo di fondi hedge Ras Alternative Multistrategy in modo da risultare competitivi sul mercato».

L'importo minimo per aderire è pari a 500 mila euro, con la possibilità di effettuare versamenti successivi a partire da 25 mila euro. Il numero massimo dei partecipanti al fondo è 200. Il prodotto, che non può essere oggetto di sollecitazione, è a disposizione della clientela istituzionale del gruppo Ras e dei clienti delle reti RasBank e Investitori Sgr che ne facciano richiesta. La struttura dei costi prevede commissioni di sottoscrizione fino a un massimo del 3% (con possibilità però di sconti fino al

100%), commissioni di gestione pari all'1,5% annuo e provvigioni d'incentivo del 15% con l'utilizzo del modello high watermark da inizio gestione.

NOME

RAS ALTERNATIVE MULTISTRATEGY

TIPOLOGIA

FONDO DI FONDI HEDGE DI DIRITTO ITALIANO

SOCIETÀ DI GESTIONE

RAS ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR

INVESTIMENTO MINIMO

500 MILA EURO; 25 MILA EURO PER GLI AGGIUNTIVI

SPESE DI INGRESSO

MAX 3,0% (CON POSSIBILITÀ DI SCONTI FINO AL 100%)

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

1,50% + COMMISSIONE DI INCENTIVO PARI AL 15% DEL RENDIMENTO ANNUALE

NOTE PARTICOLARI

ADVISOR DEL FONDO DI FONDI HEDGE È ALLIANZ HEDGE FUND PARTNERS, SOCIETÀ DI HEDGE FUNDS DEL GRUPPO ALLIANZ, FONDATA NEL 2001 CON L'ACQUISIZIONE DI UN TEAM DI IMPORTANTE ESPERIENZA INTERNAZIONALE; UNA SOCIETÀ CON 1,1 MILIARDI DI DOLLARI IN GESTIONE IN TRE FONDI DI FONDI HEDGE E CON SEDI OPERATIVE A SAN FRANCISCO, NEW YORK E GINEVRA; IL FONDO DEI FONDI HA L'OBIETTIVO DI UNA VOLATILITÀ ENTRO IL 4%

Hedge Invest Total Return

Hedge Invest Sgr, società di diritto italiano indipendente specializzata nella gestione di fondi di fondi hedge, conferma l'attenzione alle esigenze degli investitori con il lancio dell'Hedge Invest Total Return, il primo fondo di fondi hedge italiano con distribuzione annuale dei proventi. Si tratta di un fondo di fondi hedge pensato per rispondere alle esigenze di liquidità della clientela istituzionale e privata (in particolare fondazioni bancarie, fondi pensione nonché possessori di grandi patrimoni): prevede infatti la distribuzione annuale di una parte dei proventi maturati nell'anno stesso, attraverso la distribuzione di una cedola annuale. «L'obiettivo» dice Stefano Bestetti, responsabile investor relation di Hedge Invest «è distribuire annual-

Da sapere

■ **High water mark**
Letteralmente "segno dell'acqua alta", e indica il valore del fondo che deve essere raggiunto per tornare ad applicare le commissioni di performance. L'incentivo non è applicato qualora il valore della quota del fondo, pur se superiore a quello del mese precedente, non superi il valore della quota di uno qualsiasi dei mesi precedenti.

■ **Advisor**
È la definizione di consulente in inglese. Indica la figura professionale o il team di professionisti, preposta a svolgere il ruolo di consulente per gli investimenti e per le scelte finanziarie a favore o di un singolo investitore privato o di un insieme collettivo di soggetti.

■ **Tasso risk free**
Dall'anglosassone: tasso d'interesse privo di rischio. È il tasso garantito dagli strumenti monetari per un periodo compreso entro i 12 mesi: in Italia, per esempio, uno dei tassi risk free indicati più spesso è quello del Bot. È utilizzato, di norma, per confrontare il rendimento di un investimento con quello, appunto, privo di rischio del mercato per valutare l'extra rendimento in funzione del rischio assunto.

mente la quota di performance eccedente il tasso di inflazione italiana, per permettere all'investitore di beneficiare al tempo stesso sia della rivalutazione del capitale che rimane allocato nel fondo, sia della liquidità corrispondente alla parte delle plusvalenze maturate con lo stacco della cedola annuale, senza necessità di richiesta di riscatto. Come noto i fondi hedge presentano liquidità in uscita di medio periodo che rendono poco agevole la possibilità dell'investitore di disporre delle plusvalenze realizzate dal fondo».

PER CHI VUOLE UN FLUSSO DI CASSA

Il nuovo Hedge Invest Total Return si addice dunque a quegli investitori, soprattutto istituzionali, che necessitano di un flusso di cassa annuale per soddisfare gli obiettivi di spesa programmati. La soglia minima di ingresso al fondo è di 500 mila euro e l'obiettivo è fornire agli investitori una performance media del 7% su base annua, con volatilità intorno al 3,5%, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato.

«Questo nuovo fondo di fondi sfrutta l'importante esperienza provata sul campo dall'altro fondo di fondi della casa, Hedge Invest sector specialist, un prodotto long short equity globale che ha saputo navigare sia nelle acque tempestose dei mercati finanziari del 2002, che durante gli ultimi tre anni di ripresa dai minimi degli indici azionari. Tuttavia», sottolinea Bestetti, «si differenzia per la sua allocazione strategica che, infatti, prevede una focalizzazione esclusiva su una quindicina di hedge funds di tipo long short equity di Europa, Giappone e Asia. Sono i tre mercati dove gli hedge fund possono trovare le maggiori inefficienze da sfruttare e dove, per noi gestori di fondi di fondi, è possibile trarre vantaggi dalle basse correlazioni tra i diversi manager».

Con l'avvio dell'Hedge Invest Total Return, sale a 8 il numero dei fondi di fondi della gamma diversificata e sinergica di Hedge Invest, di cui 4 specializzati e 4 multistrategia

FONDI DI FONDI HEDGE		
NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIM. 2005
DUEMME HEDGE CURRENCY	DUEMME HEDGE SGR	2,38%
PIONEER MOMENTUM DEFENSIVE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,24%
BIPITALIA CASH PLUS FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	2,20%
PIONEER MOMENTUM DEFENSIVE II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,18%
PIONEER CONSERVATIVE HEDGE II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,15%
PIONEER CONSERVATIVE HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,04%
GENERALI YIELD ENHANCER	GENERALI INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR	1,74%
BRERA MARKET NEUTRAL HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	1,44%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	HEDGE INVEST SGR	1,43%
AKROS ABSOLUTE RETURN	AKROS HFR AI SGR	1,35%
ALBERTINI SYZ LOW VOLATILITY	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	0,58%
GOTAM FUTURES	GOTTARDO A.M. SGR ALTERNATIVE	0,53%
AKROS MARKET NEUTRAL	AKROS HFR AI SGR	-0,70%

FONDI HEDGE MISTI		
NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIM. 2005
KAIROS OPPORTUNITY FUND	KAIROS A.I. SGR	10,42%
NEXTRA PRIVATE PORTFOLIO COMPOSITE	NEXTRA A.I. SGR	7,95%
NEXTRA PRIVATE PORTFOLIO	NEXTRA A.I. SGR	6,56%
BIPITALIA BASKET MIX FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	6,53%
PIONEER EFFICIENT ADVANCED PORTFOLIO	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	5,39%
PIONEER EFFICIENT BALANCED PORTFOLIO	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	4,40%
GESTIELLE HEDGE MOSAICO	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	3,02%
PIONEER EFFICIENT BOND PORTFOLIO	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,60%

FONDI HEDGE PURI		
NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIM. 2005
KAIROS HEDGE FUND	KAIROS A.I. SGR	8,12%
CARTESIO GLOBAL EQUITY FUND	CARTESIO A.I. SGR	6,18%
HEDGERSEL	ERSEL HEDGE SGR	5,90%
UNIFORTUNE ALBATROSS FUND	UNIFORTUNE SGR	5,46%
BIM EQUITY ARBITRAGE EUROPE	BIM A.I. SGR	5,31%
NEXTRA BETA HEDGE	NEXTRA A.I. SGR	5,10%
NEXTRA GLOBAL MACRO	NEXTRA A.I. SGR	3,15%
NEXTRA FUTURES CTA	NEXTRA A.I. SGR	-0,46%

Nelle tabelle qui sopra e nelle pagine precedenti i rendimenti 2005 di tutti i fondi di fondi hedge di diritto italiano presenti sul mercato, di tutti i fondi hedge cosiddetti misti e di tutti i fondi hedge puri.

NOME

HEDGE INVEST TOTAL RETURN

TIPOLOGIA

FONDO DI FONDI HEDGE DI DIRITTO ITALIANO A DISTRIBUZIONE ANNUALE DEI PROVENTI

SOCIETÀ DI GESTIONE

HEDGE INVEST

INVESTIMENTO MINIMO

500 MILA EURO; 50 MILA I SUCCESSIVI

SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

1,50% + COMMISSIONE DI INCENTIVO PARI AL 10% DEL RENDIMENTO ANNUALE

NOTE PARTICOLARI

SI TRATTA DEL PRIMO FONDO DI FONDI DI DIRITTO ITALIANO CHE PREVEDA LA DISTRIBUZIONE ANNUALE DEI PROVENTI: NEL MARZO DI OGNI ANNO, INFATTI, DISTRIBUIRÀ UNA CEDOLA PARI ALL'EXTRA RENDIMENTO DELL'ANNO PRECEDENTE RISPETTO ALL'INFLAZIONE

Capitalgest Alternative Aggressive

Si chiama Capitalgest Alternative Aggressive ed è il nuovo fondo di fondi hedge di Capitalgest Alternative Investments, la società di gestione del risparmio di fondi speculativi del gruppo Banca Lombarda. Va ad ampliare la gamma di fondi di fondi hedge della società composta pure da Capitalgest Alternative Conservative e da Capitalgest Alternative Dynamic. E' un fondo di fondi multimanagers di tipo azionario e si caratterizza, pertanto, per una specializzazione in strategie hedge di tipo equity: Equity Long-Short, Equity Event Driven ed Equity Market Neutral. Il target di riferimento è costituito dall'indice MSCI Equity Free.

COME UN AZIONARIO MA PROTETTO NEI RIBASSI

«L'obiettivo è quello di realizzare rendimenti assimilabili all'indice Msci world delle Borse mondiali offrendo, in parallelo, una protezione del portafoglio durante le fasi di ribasso», sottolinea Massimo Maurelli, responsabile area gestione di Capitalgest Alternative Investments. Indicativamente l'obiettivo di performance, in un contesto di mercati azionari favorevole come quello del 2005, è del 15-20%. In ogni caso, l'unità di risk management sviluppata all'interno della società, assicurerà al fondo una volatilità inferiore a quella dell'indice di Borsa grazie al controllo rigoroso del rischio di portafoglio.

La strategia che si intende perseguire è quella di gestire un prodotto con un profilo di rischio/rendimento molto simile a quello che si avrebbe investendo in un hedge fund puro di tipo azionario (caratterizzato dal generare guadagni durante le fasi di mercato favorevoli e nel controllo del livello di perdita rispetto al valore massimo di quota registrato), garantendo al contempo una diversificazione del "rischio gestore", attraverso la suddivisione del portafoglio sottostante in più fondi e strategie equity.

Oggi Capitalgest Alternative Investments dispone di un sistema di analisi, gestione e risk management integrati che permettono un rigoroso controllo del portafoglio, funzionale alla specifica

attività di gestione. In tal senso le strategie azionarie sono ampie e variegata, sia in relazione alla modalità di gestione che all'allocazione geografica e settoriale: solo una conoscenza analitica del gestore ed un monitoraggio continuo del portafoglio consentono di attuare una gestione attiva come richiesto da un portafoglio come quello del fondo Aggressive. Il prodotto è rivolto principalmente a investitori istituzionali (Fondazioni, Casse Privatizzate, Fondi pensione ecc.) che adottano una gestione di tipo mista (difensiva e aggressiva) in cui questo prodotto diventa l'asset di riferimento della parte cosiddetta "aggressiva", ovvero la componente che, con una volatilità più alta rispetto al resto del portafoglio, deve cercare di offrire rendimenti più elevati. Per le gestioni private (di grandi patrimoni), questo fondo diventa il sostituto privilegiato della componente azionaria di portafoglio in grado di generare rendimenti simili a quelli dell'investimento azionario ma con strategie di protezione in caso di perdita di quota degli indici di Borsa. «Dopo un triennio nel corso del quale gli indici azionari si sono mossi al rialzo quasi senza soluzione di continuità», osserva Maurelli, «un prodotto di questo tipo può avere un certo appeal in quanto punta all'obiettivo di capitalizzare le opportunità di possibili nuovi rialzi di Borsa e, allo stesso tempo, sviluppa strategie di portafoglio tese a proteggere il capitale dalle correzioni». ■

NOME

CAPITALGEST ALTERNATIVE AGGRESSIVE

TIPOLOGIA

FONDO DI FONDI HEDGE DI DIRITTO ITALIANO

SOCIETÀ DI GESTIONE

CAPITALGEST ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR

INVESTIMENTO MINIMO

500 MILA EURO

SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

1,80% + COMMISSIONE DI INCENTIVO PARI AL 10% DEL RENDIMENTO ANNUALE

NOTE PARTICOLARI

SI CARATTERIZZA PER ESSERE UN FONDO DI FONDI HEDGE MULTIMANAGERDI TIPO AZIONARIO, SPECIALIZZATO IN STRATEGIE HEDGE DI TIPO EQUITY: EQUITY LONG - SHORT, EQUITY EVENT - DRIVEN ED EQUITY MARKET NEUTRAL

“ Per le gestioni private di grandi patrimoni il fondo diventa il sostituto privilegiato della componente azionaria di portafoglio, in grado di generare rendimenti simili a quelli degli investimenti azionari ma con strategie di protezione in caso di perdita di quota degli indici di Borsa ”