



Gli incontri di

TUTORISPARMIO

Milano, 11 e 12 aprile 2008

Stefano Gaspari
Direttore Generale
Mondo Hedge

**Hedge funds, private equity e fondi immobiliari:
strategie vincenti per portafogli decorrelati**

Milano, 12 aprile 2008

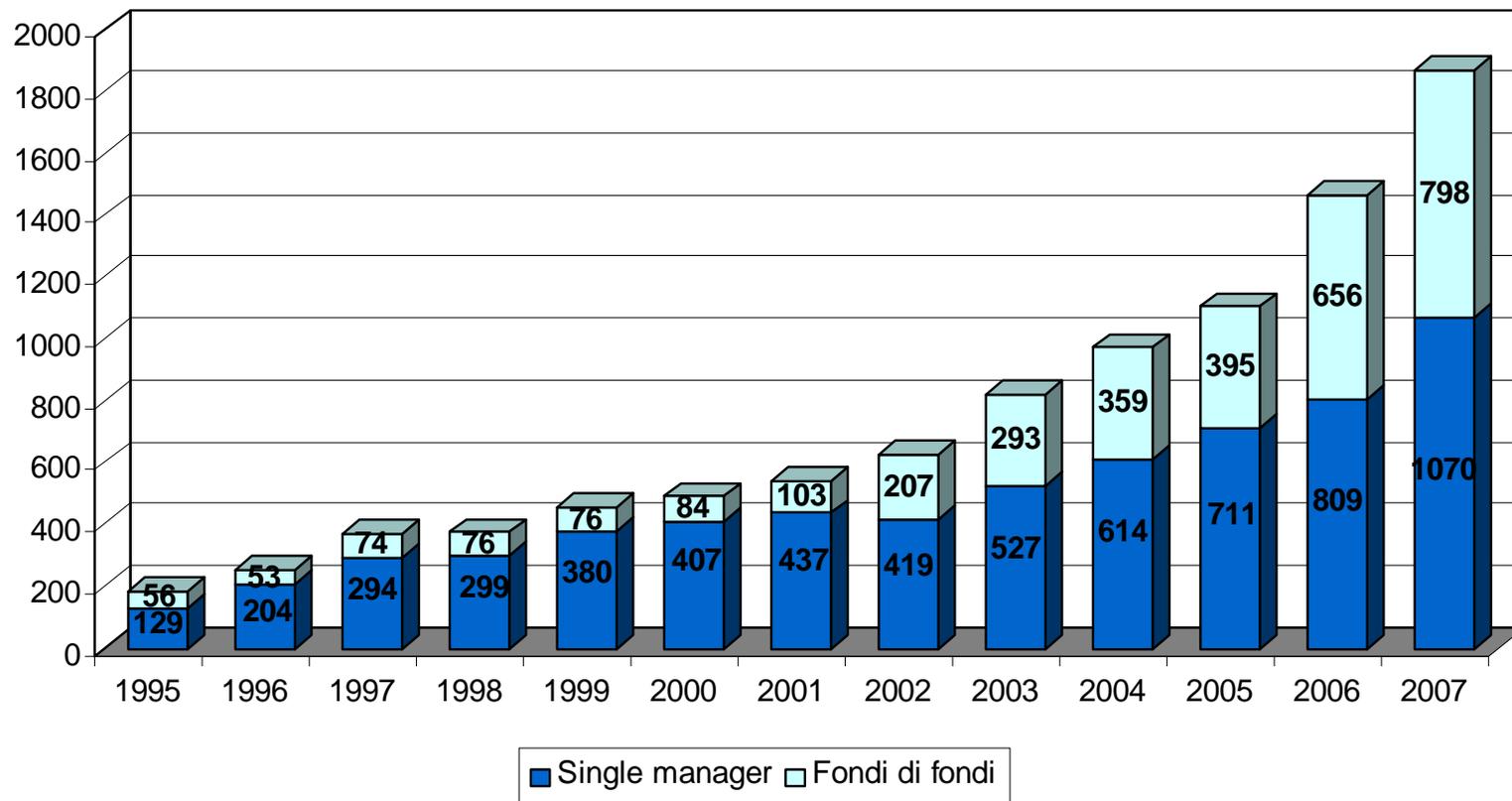
Gruppo



La cultura dei fatti.

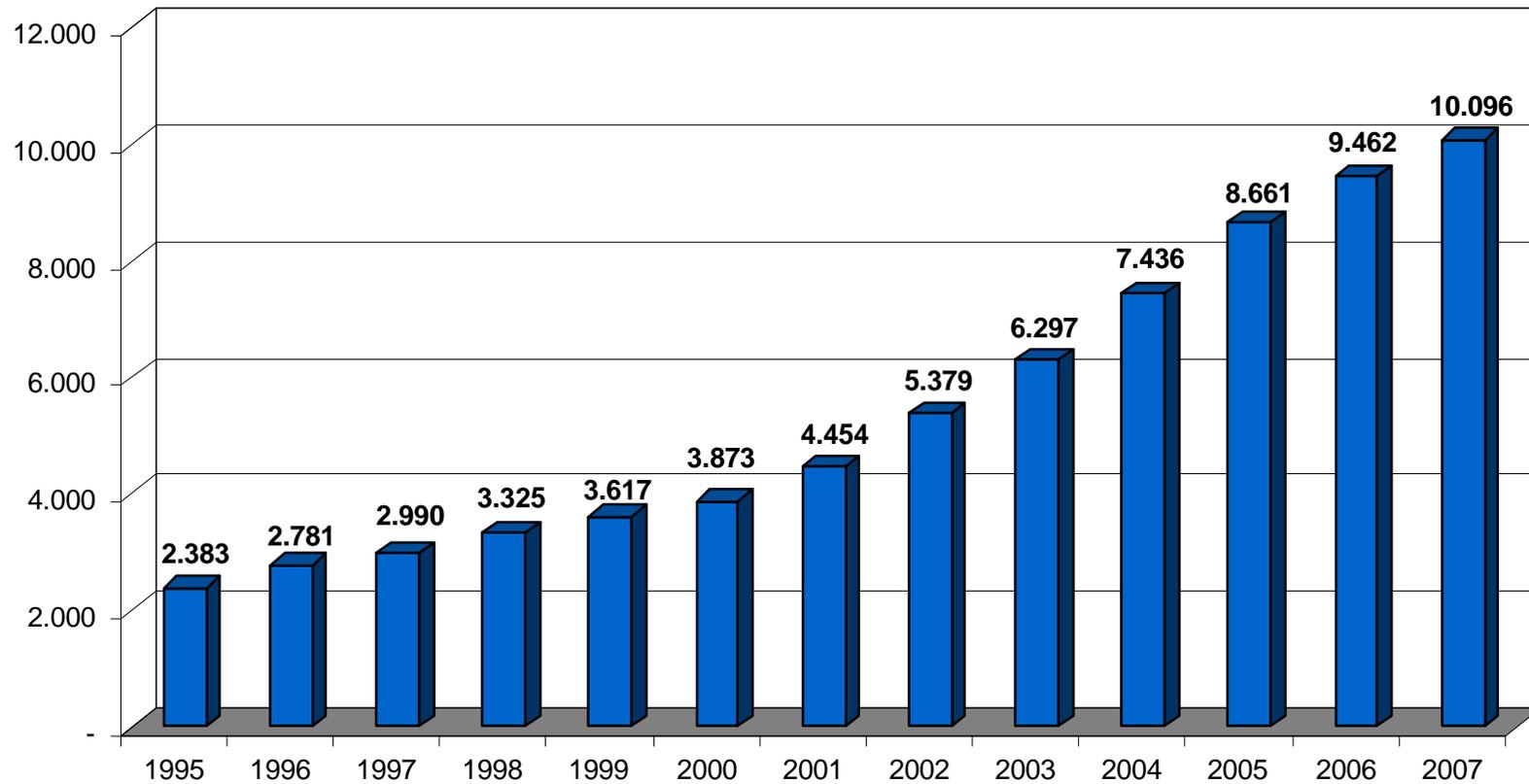
Uno sguardo sul mondo

L'evoluzione della massa gestita dall'hedge fund industry mondiale



Fonte: Hfr. Dati stimati aggiornati al IV trimestre 2007. Dati in miliardi di dollari.

La crescita del numero di fondi dell'hedge fund industry mondiale



Fonte: Hfr. Dati stimati aggiornati al IV trimestre 2007.

La struttura del mercato italiano degli hedge fund

I limiti per i gestori di hedge fund di diritto italiano oggi

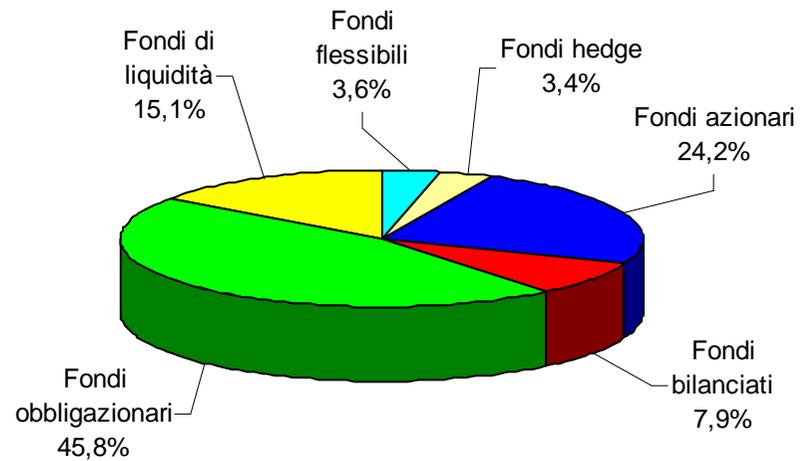
- Divieto di sollecitazione al pubblico risparmio
- Numero di partecipanti al fondo non superiore a 200 unità
- Investimento minimo: 500.000 Euro
- Divieto di frazionamento della quota

I prodotti alternativi italiani nel 2007

- Fondi di fondi hedge → Multimanager
- Fondi hedge puri → Single manager
- Fondi di fondi hedge misti → Parte degli asset investiti in hedge fund, parte in asset class tradizionali
- Fondi di fondi di private equity → Fondi che investono direttamente in prodotti di private equity
- Fondi immobiliari speculativi → Fondi immobiliari con possibilità di leva fino al 100%
- Fondi di fondi a capitale garantito → Fondo di fondi che assicura alla scadenza il 100% del capitale
- Fondi di fondi con cedola → Fondo di fondi che prevede la distribuzione di una cedola annuale
- Fondi riservati → Quota massima di hedge pari al 30%
- Oicr aperti non armonizzati → Quota massima di hedge pari al 20%

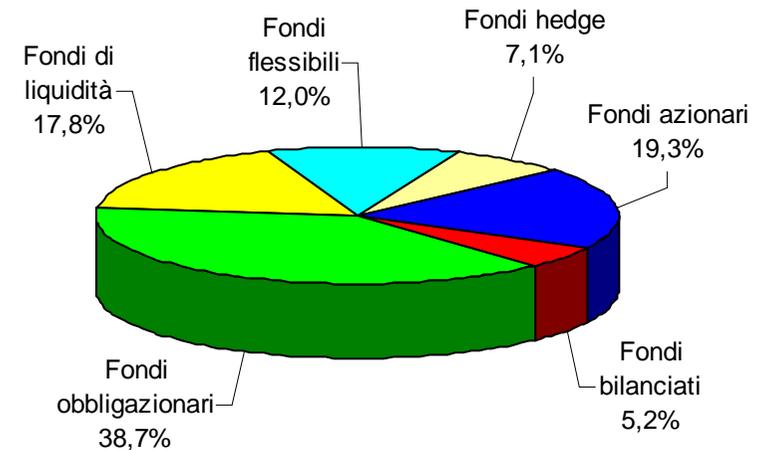
Gli hedge fund nel “sistema fondi” in Italia

2005



Dati aggiornati a dicembre 2005.

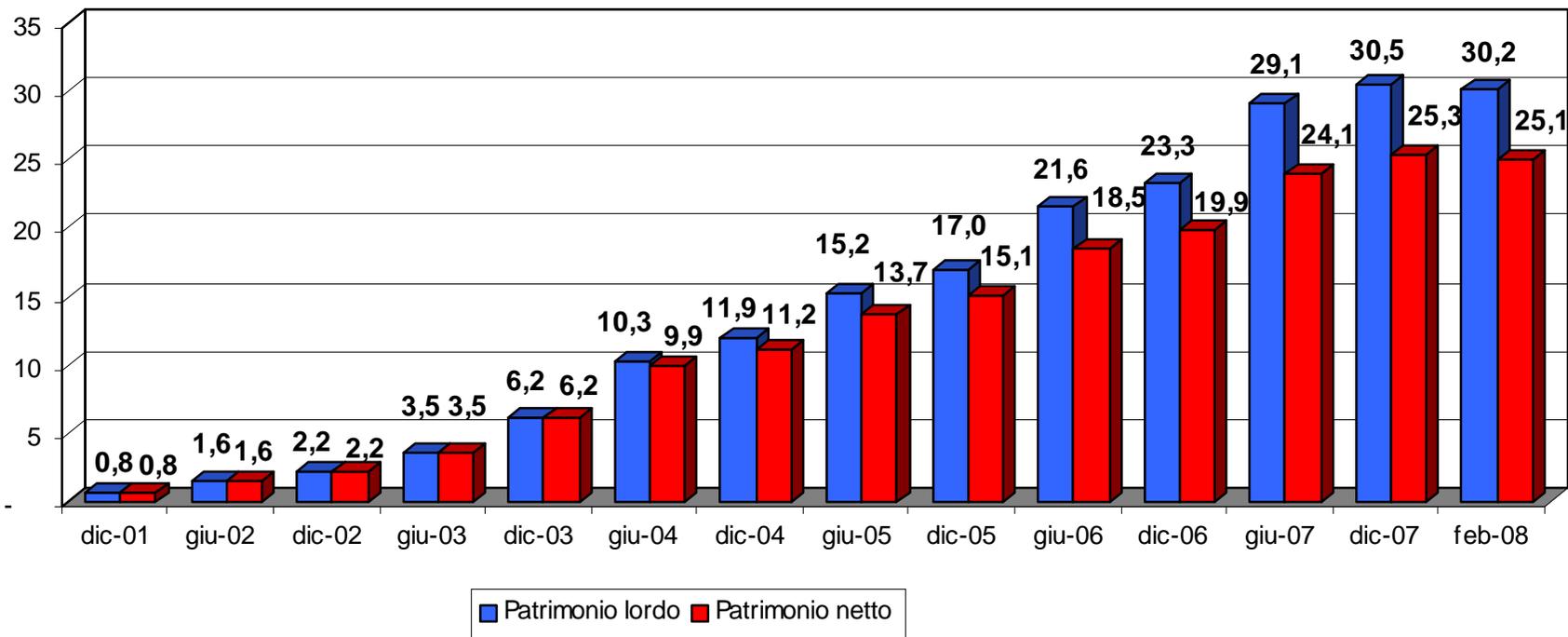
2008



Dati aggiornati a marzo 2008.

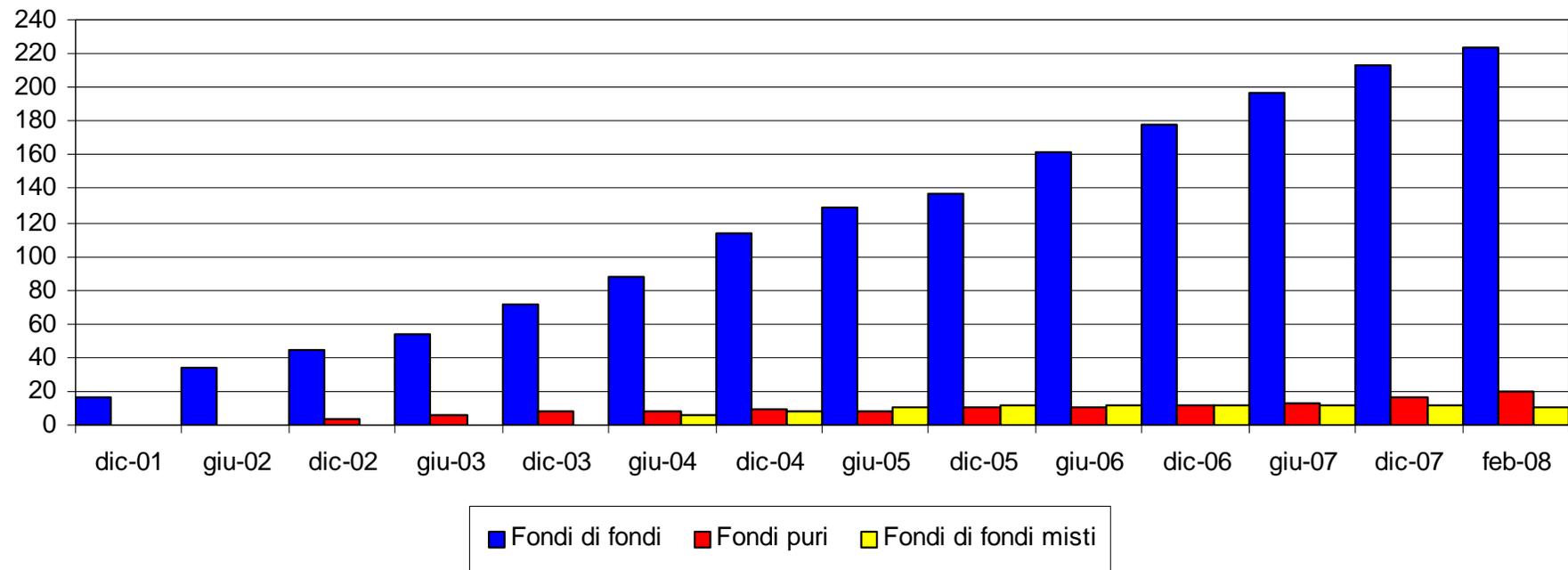
Fonte: Assogestioni.

La crescita delle masse dei fondi hedge in Italia



I valori del patrimonio in gestione sono al netto delle masse gestite dai fondi speculativi immobiliari.
Il patrimonio lordo è comprensivo degli asset investiti in Oicr della stessa Sgr.
Fonte: MondoHedge.

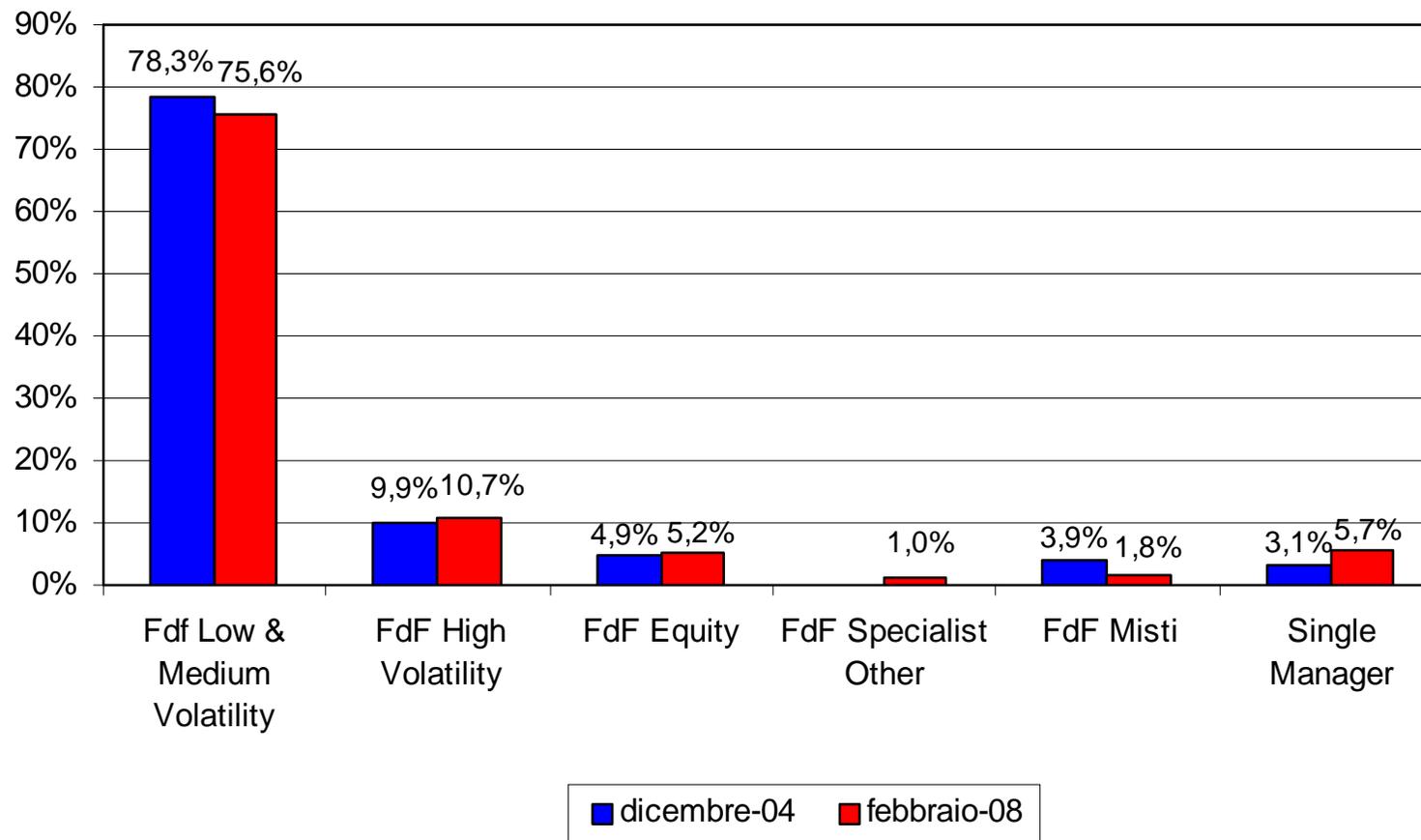
L'evoluzione dei fondi hedge italiani (per numero)



A febbraio 2008 sono operativi 224 fondi di fondi, 10 fondi di fondi misti, 20 single manager.

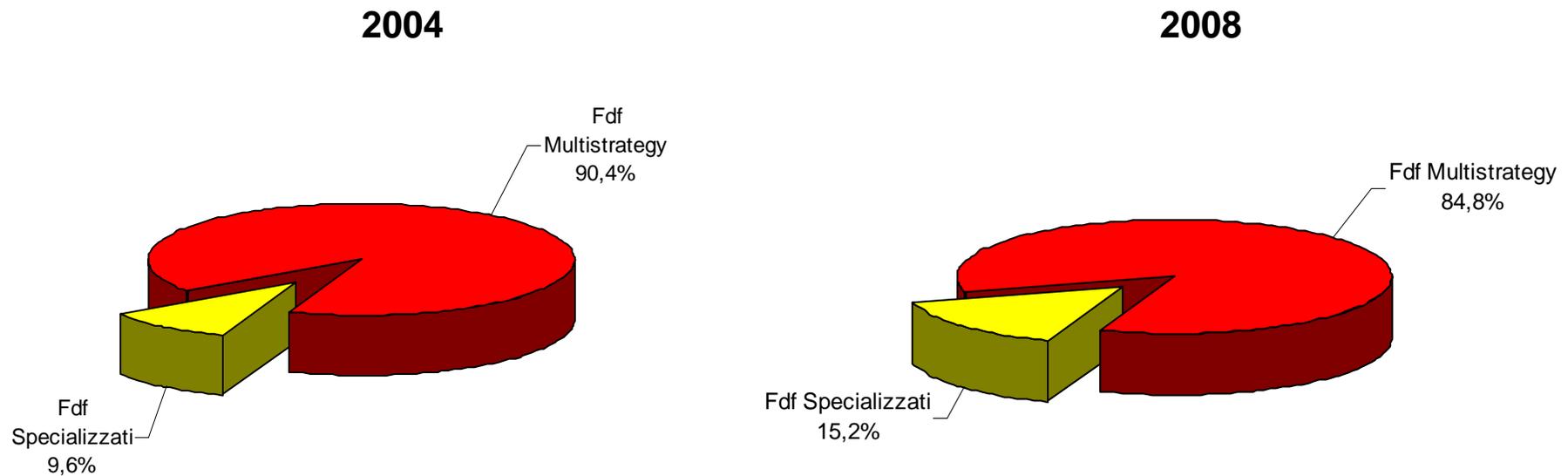
Fonte: MondoHedge.

Fondi hedge italiani: le tipologie a confronto



Fonte: MondoHedge. Percentuali calcolate sul patrimonio in gestione aggiornato a febbraio 2008.

Il peso dei fondi di fondi hedge specializzati nell'offerta italiana



Il mercato domestico è dominato dai fondi di fondi, ma a differenza del mercato internazionale c'è un netto predominio dei fondi di fondi multistrategy.

Fonte: MondoHedge. I dati sono stati calcolati sul numero di fondi alternativi operativi in Italia a dicembre 2004 e febbraio 2008.

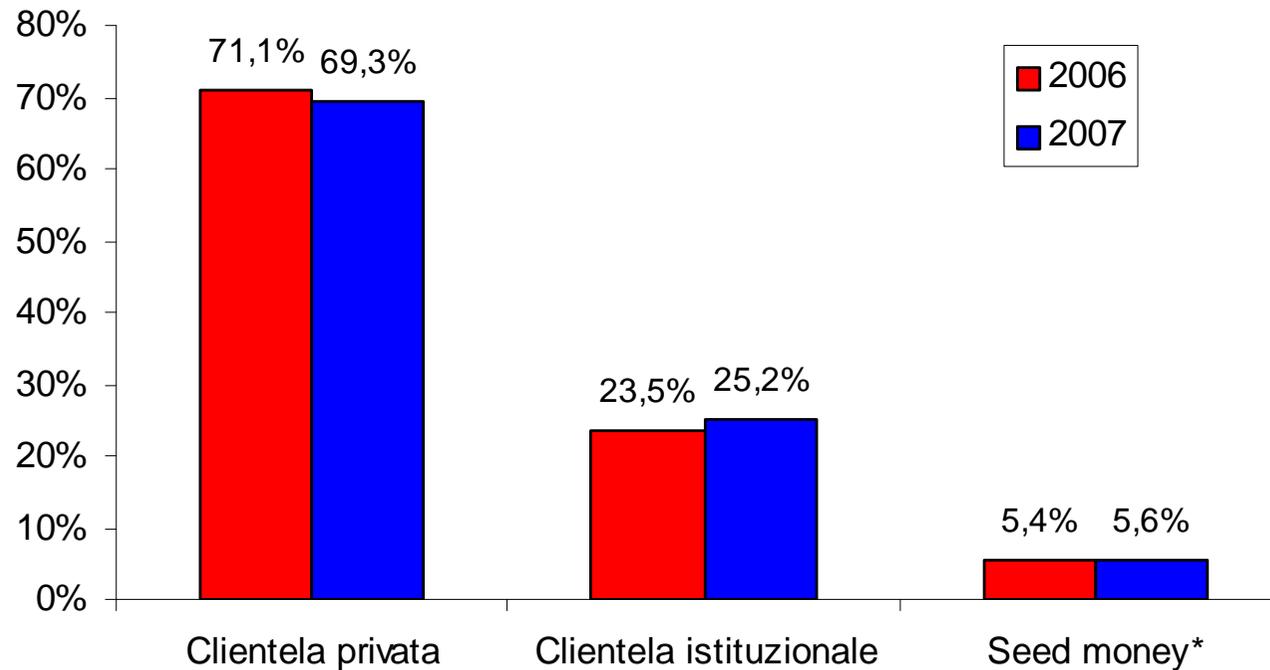
Fondi di fondi multistrategia

- Diversificati su più gestori e strategie
- Obiettivo di rischio/rendimento contenuto
- Adatti alla parte *core* del portafoglio

Fondi di fondi specializzati

- Focalizzati su specifici mercati e/o strategie
- Concentrati su un numero limitato di gestori
- Diversificati per stile di investimento
- Obiettivo di rischio/rendimento medio/alto
- Adatti alla parte *satellite* del portafoglio

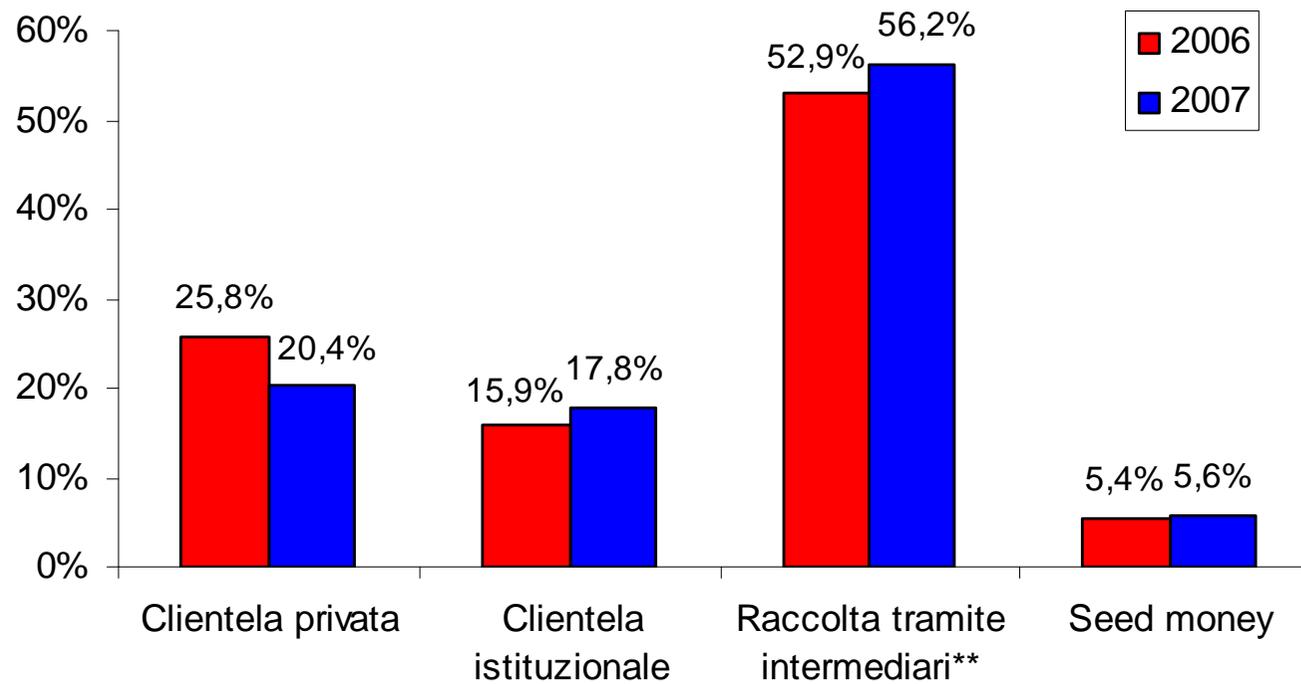
La clientela degli hedge fund italiani (1)



Fonte: MondoHedge.

*Capitale concesso dalle banche alle proprie Sgr per iniziare ad operare.

La clientela degli hedge fund italiani (2)

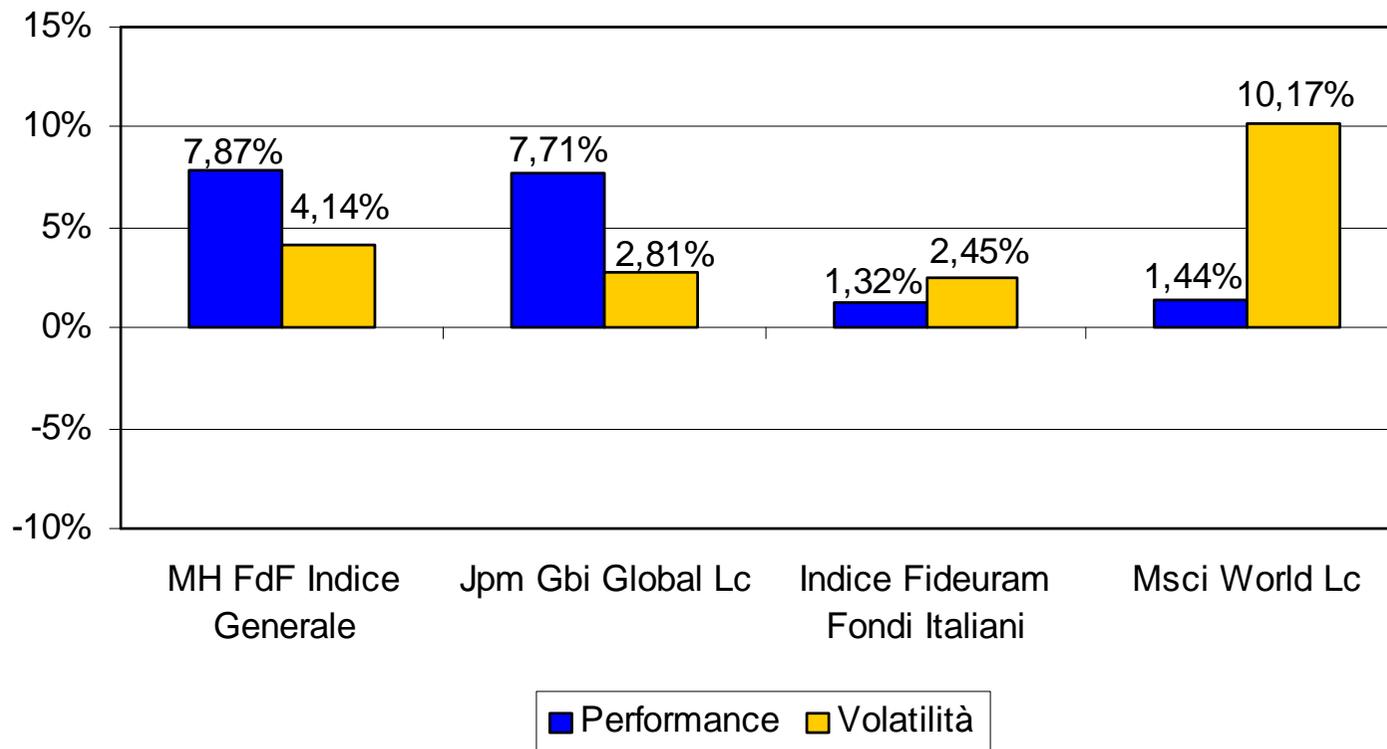


Fonte: MondoHedge.

** Per intermediari si intendono i capitali raccolti attraverso contratti di collocamento stipulati con reti di private banking, Sim, Sgr tradizionali, ecc.

L'analisi delle performance

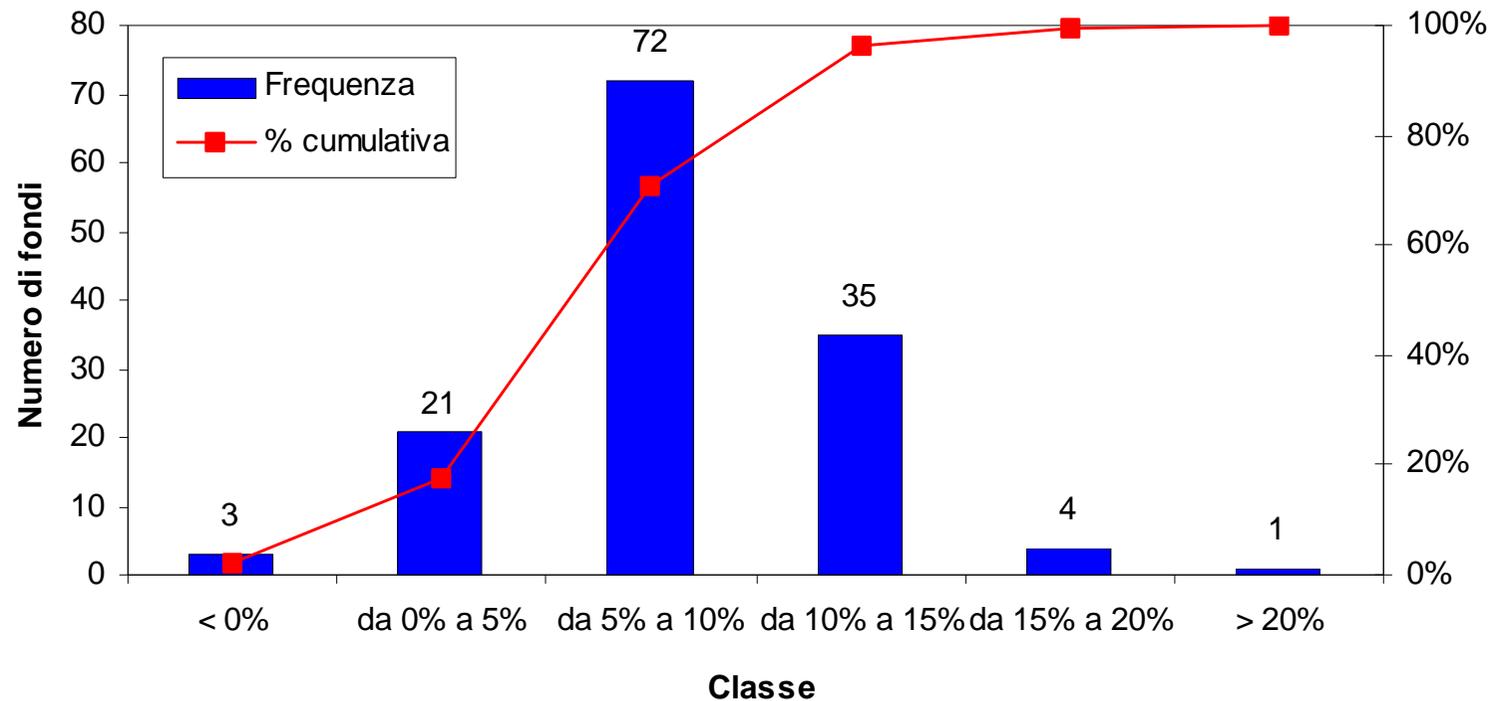
Performance e volatilità dei fondi di fondi hedge italiani negli ultimi 24 mesi a confronto con gli indici finanziari



Dati calcolati da marzo 2006 a febbraio 2008. I rendimenti dei fdf hedge italiani sono al netto di fiscalità e fee.

Fonte: elaborazione dati MondoHedge.

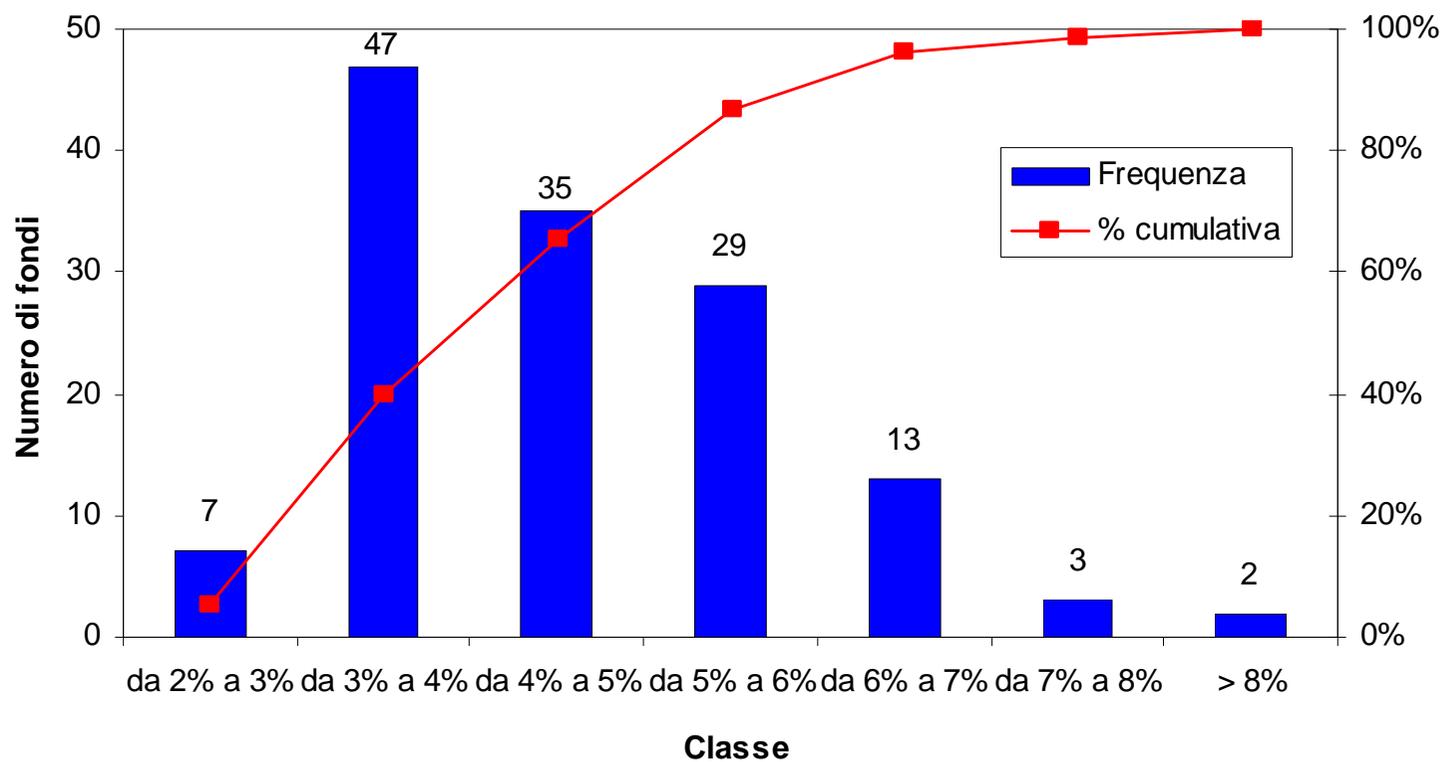
La distribuzione dei rendimenti dei fondi di fondi italiani a 24 mesi



Dati costruiti considerando i 136 fdf hedge che al 29/02/2008 presentavano un track record di almeno 24 mesi.

Fonte: MondoHedge.

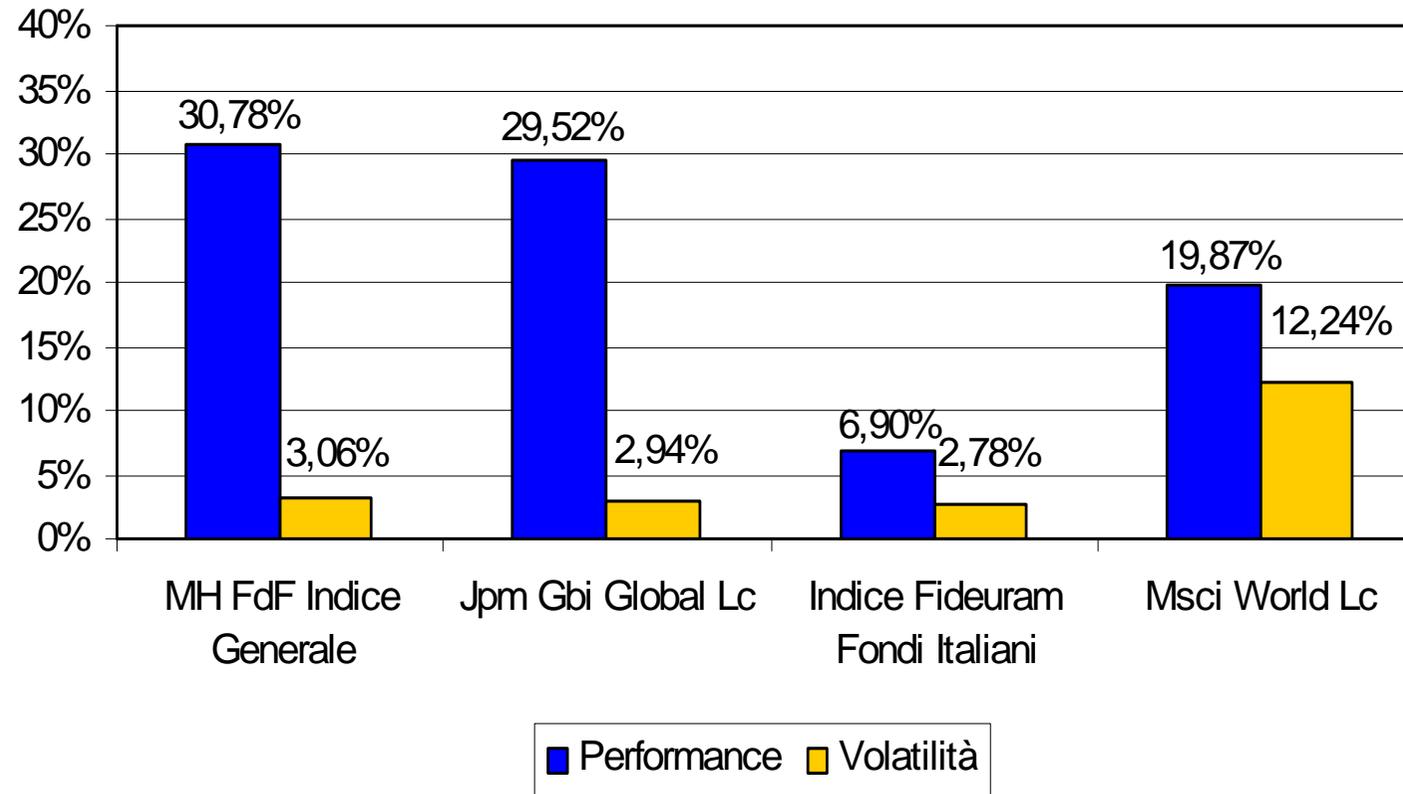
La distribuzione delle volatilità dei fondi di fondi italiani a 24 mesi



Dati costruiti considerando i 136 fdf hedge che al 29/02/2008 presentavano un track record di almeno 24 mesi.

Fonte: MondoHedge.

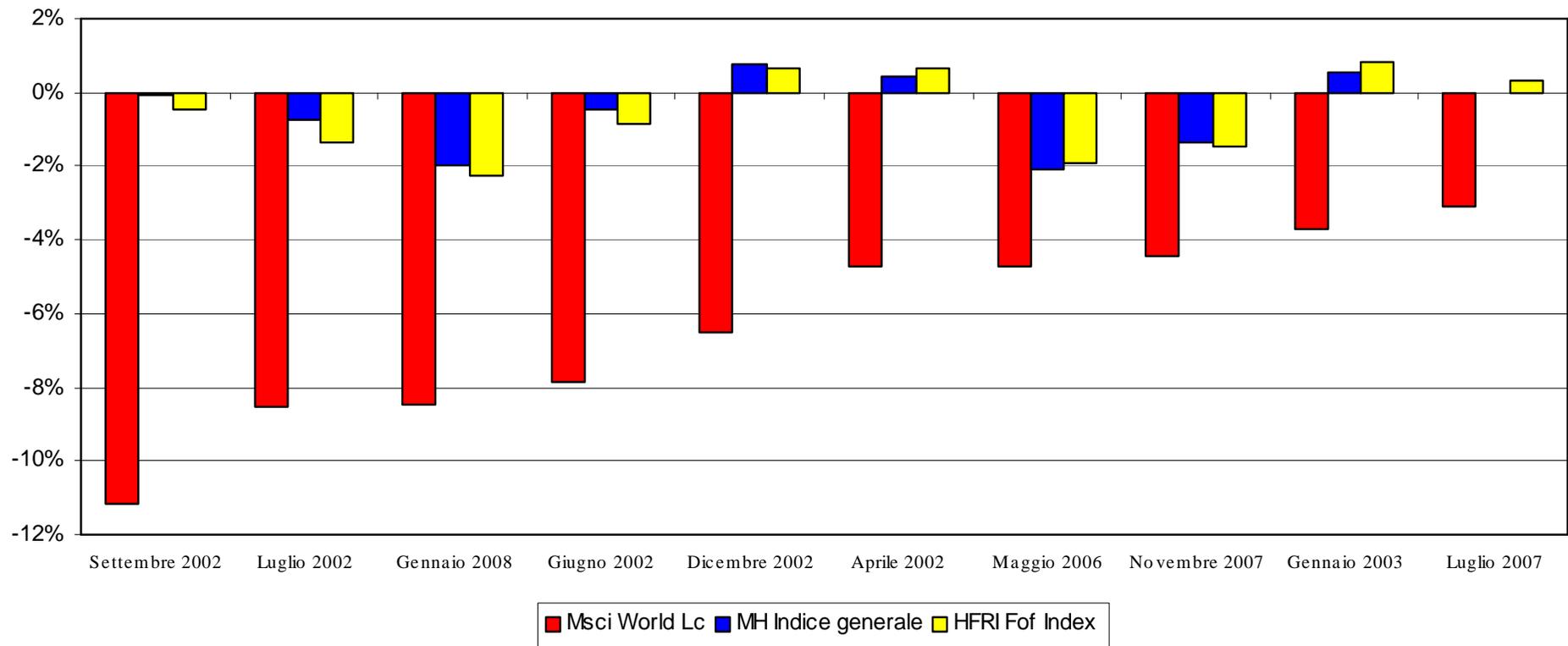
Performance e volatilità dei fondi di fondi hedge italiani dall'avvio dell'industria a confronto con gli indici finanziari



Dati calcolati da gennaio 2002 a febbraio 2008. I rendimenti dei fdf hedge italiani sono al netto di fiscalità e fee.

Fonte: MondoHedge.

I fondi di fondi hedge italiani negli shock di mercato



Fonte: MondoHedge. Sono stati considerati i rendimenti mensili da gennaio 2002 a febbraio 2008.

Guardando al futuro: i trend

Le aspettative per il 2008: evoluzione dell'offerta

- Aumento dei prodotti specializzati
- Lancio di prodotti single manager
- Crescita dei fondi alternativi immobiliari
- Crescita degli oicr aperti non armonizzati che investono il 20% del portafoglio in fondi hedge
- Nascita di prodotti a liquidità settimanale e/o giornaliera, fondi di fondi a capitale garantito, fondi di fondi di private equity e fondi di fondi immobiliari
- Lancio di prodotti tradizionali che, sfruttando la normativa Ucits III, utilizzano tecniche simili a quelle tipiche degli hedge fund

Le aspettative per il 2008: possibili evoluzioni normative

- Modifica della denominazione di “fondi speculativi” in “fondi alternativi”;
- eliminazione del numero massimo di partecipanti pari a 200 unità;
- riduzione dell’ammontare minimo di sottoscrizione da 500.000 euro a 200.000 euro;
- introduzione dei “fondi di fondi alternativi” destinati a investitori qualificati e con un ammontare minimo di sottoscrizione più basso (50.000 euro), ma al tempo stesso soggetti a vincoli di diversificazione dell’investimento;
- in relazione ai contratti unit linked, riconoscimento della possibilità di investire direttamente in quote di fondi speculativi;
- possibilità dei fondi pensione di nuova istituzione di accedere agli hedge.