



Gli incontri di

TUTORISPARMIO

Milano, 11 e 12 aprile 2008

Erminio Marani

Senior Analyst

CFS Rating

**Gli investimenti alternativi: hedge funds,
fondi immobiliari, certificates e fondi flessibili**

Milano, 12 aprile 2008

Gruppo



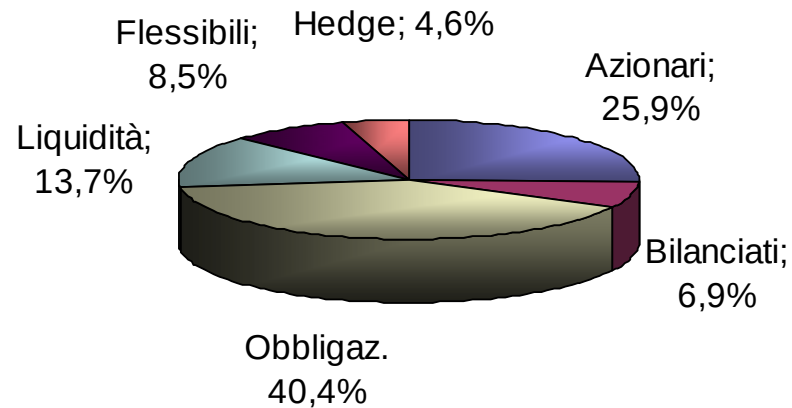
La cultura dei fatti.

Indice

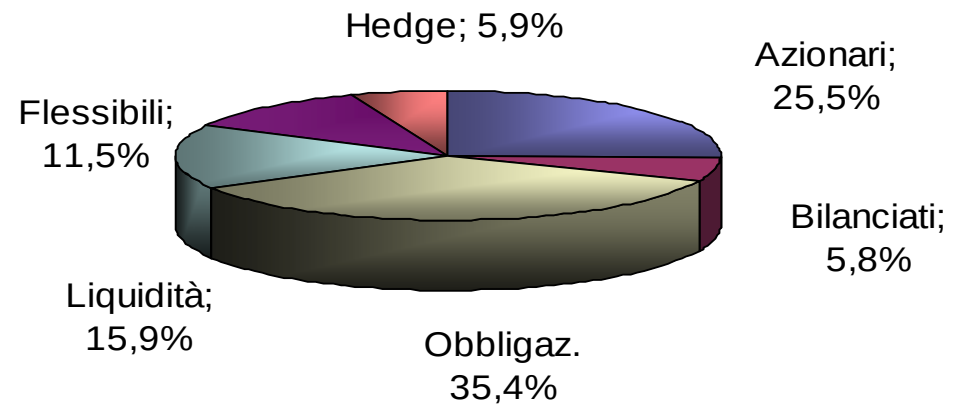
- 1 Raccolta e patrimonio per macroclassi di investimento
- 2 UCITS III opportunità e risvolti
- 3 I fondi Flessibili e il banco di prova degli ultimi 12 mesi
- 4 Conclusioni

Patrimonio complessivo degli OICR

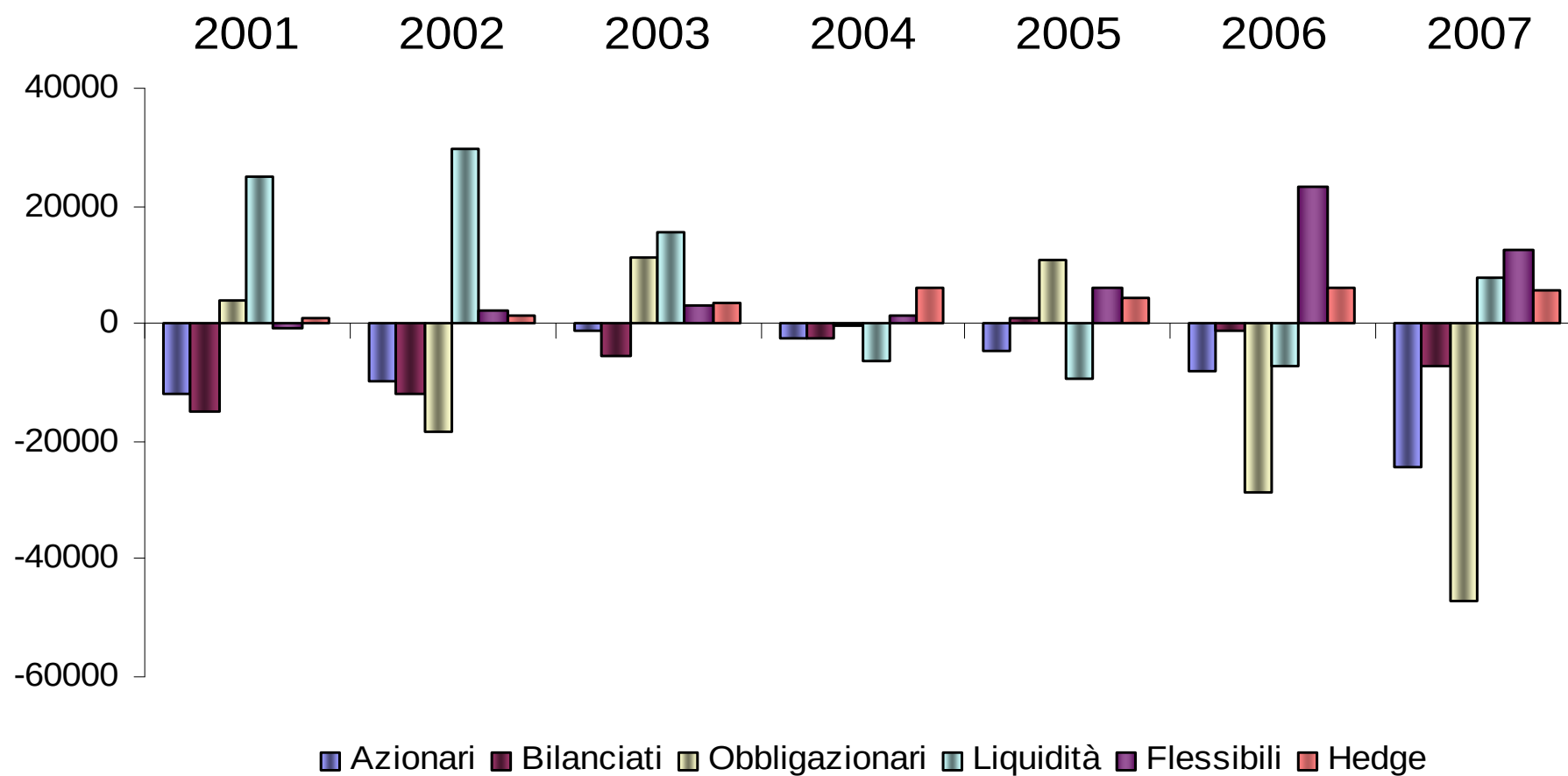
Patrimonio 2006



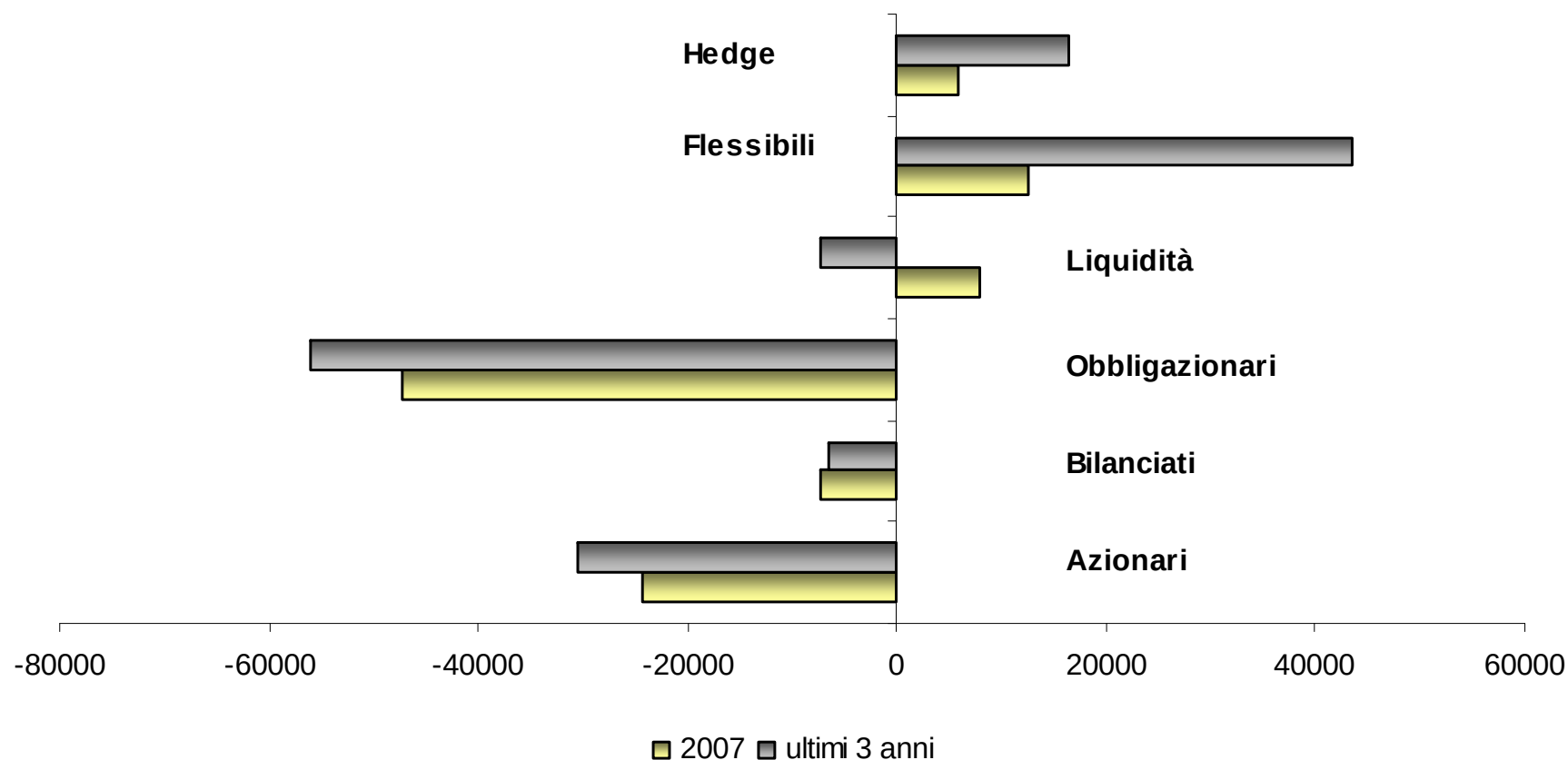
Patrimonio 2007



Trend della raccolta netta



Raccolta 2007 e ultimi 3 anni

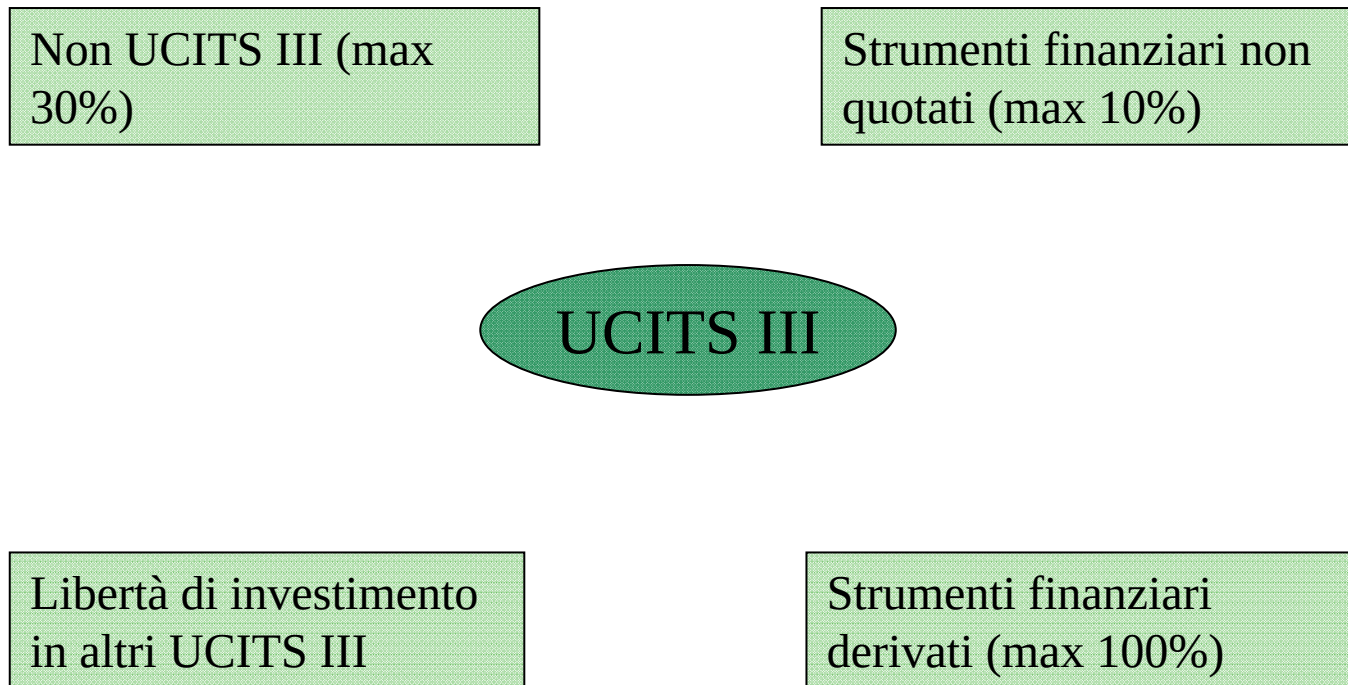


Considerazioni

I deflussi derivano sia dalla concorrenzialità di nuovi prodotti sia da una maggiore consapevolezza finanziaria, che in mercati turbolenti come quelli del 2007, hanno spinto gli investitori a “realizzare” o a parcheggiare i propri risparmi nei fondi liquidità.

La raccolta netta positiva di Hedge Fund e Fondi Flessibili evidenzia la necessità dell'investitore di trovare prodotti in grado di ritornare rendimenti positivi.

UCITS III opportunità e risvolti

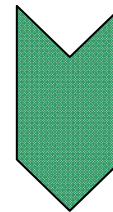


Fondi UCITS III

Uso dei derivati non solo a fini di copertura (su indici, tassi, valute)



Investimento in fondi speculativi (hedge fund)



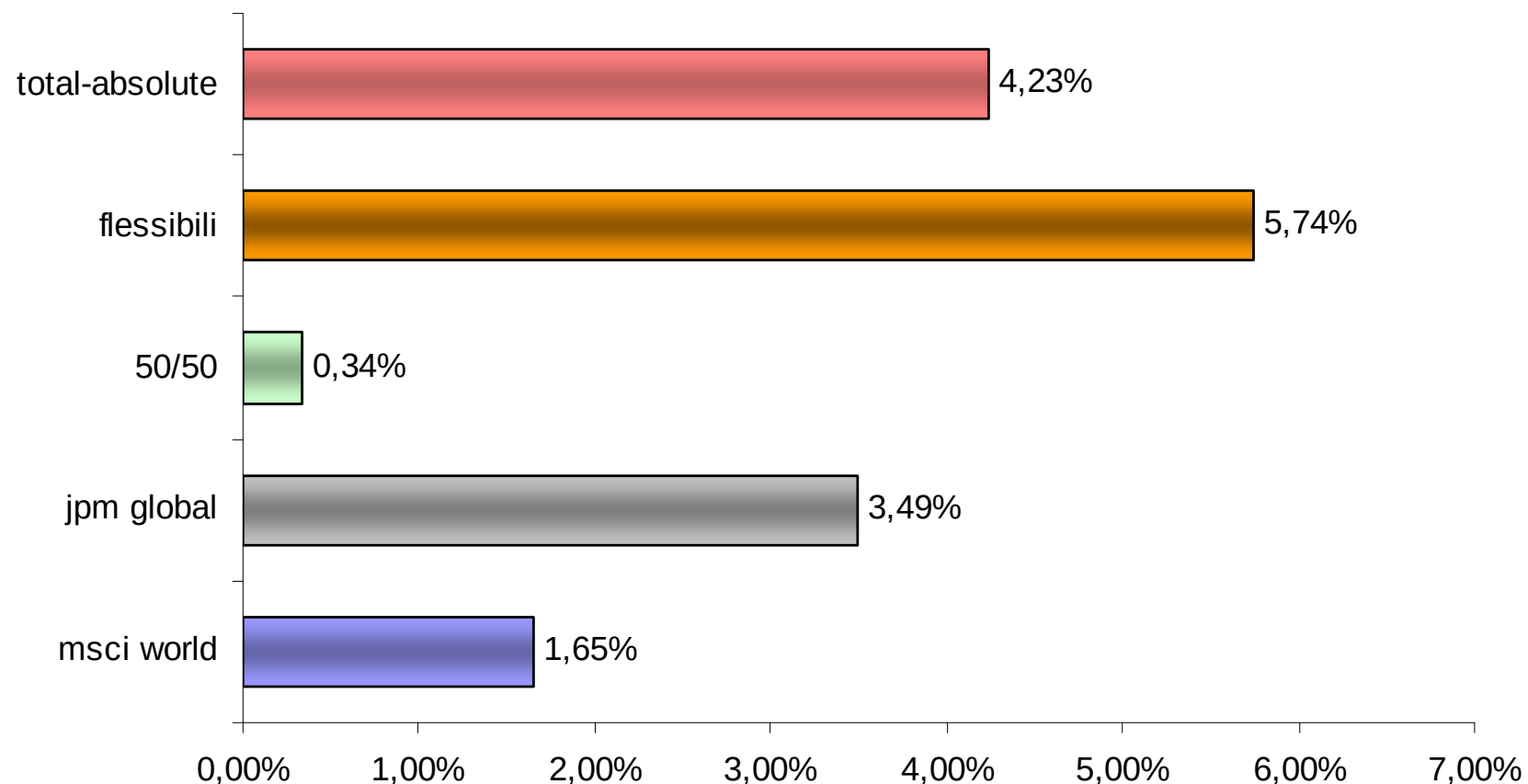
Aumentano grado di decorrelazione potenziale e diversificazione

Total e Absolute Return

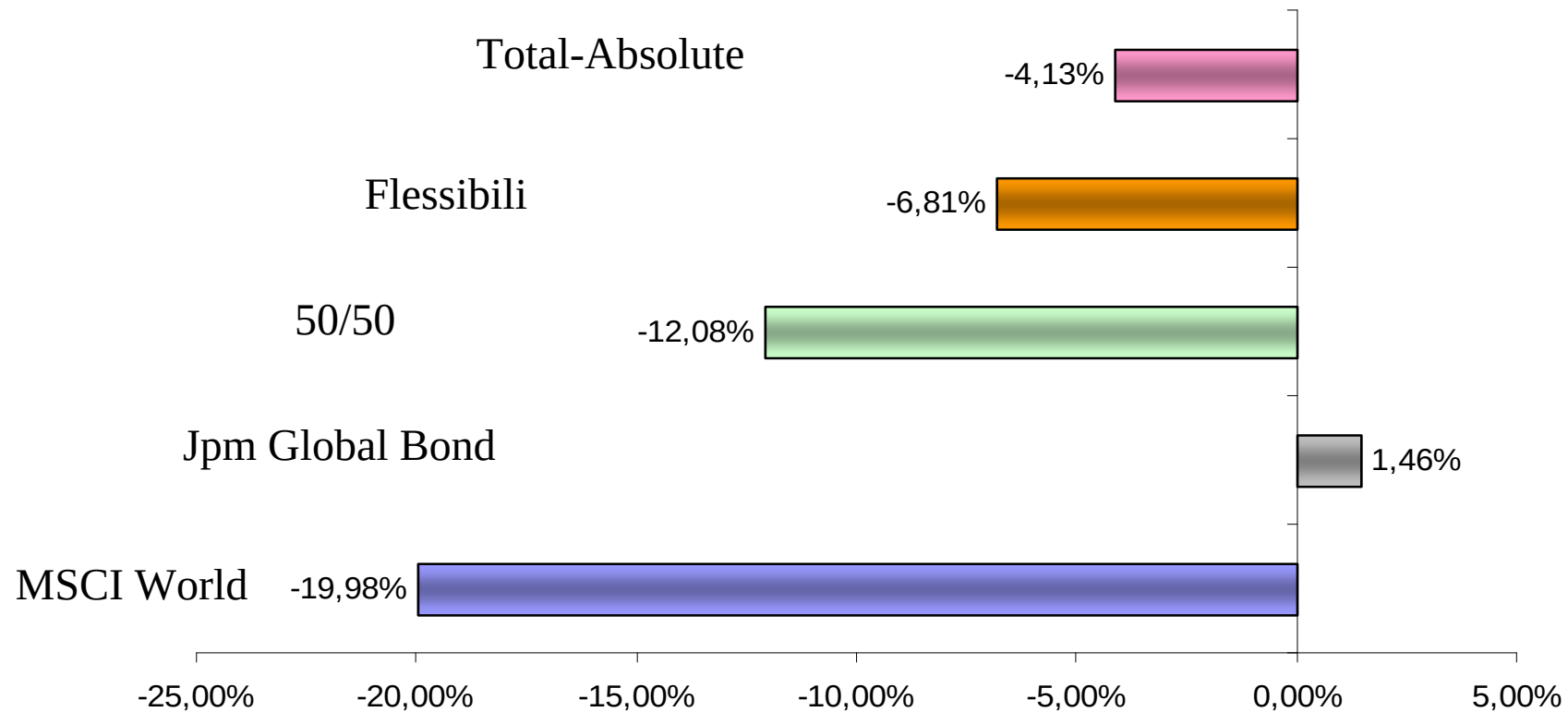
- sono caratterizzati dall'assenza di un benchmark
- ricercano, in ogni fase del mercato, un rendimento positivo che può essere legato o meno a un indice monetario
- l'attività di gestione e di controllo del rischio assume un ruolo determinante.

L'obiettivo è quindi quello di generare alfa, limitando al minimo il rischio dell'investimento

Performance triennale

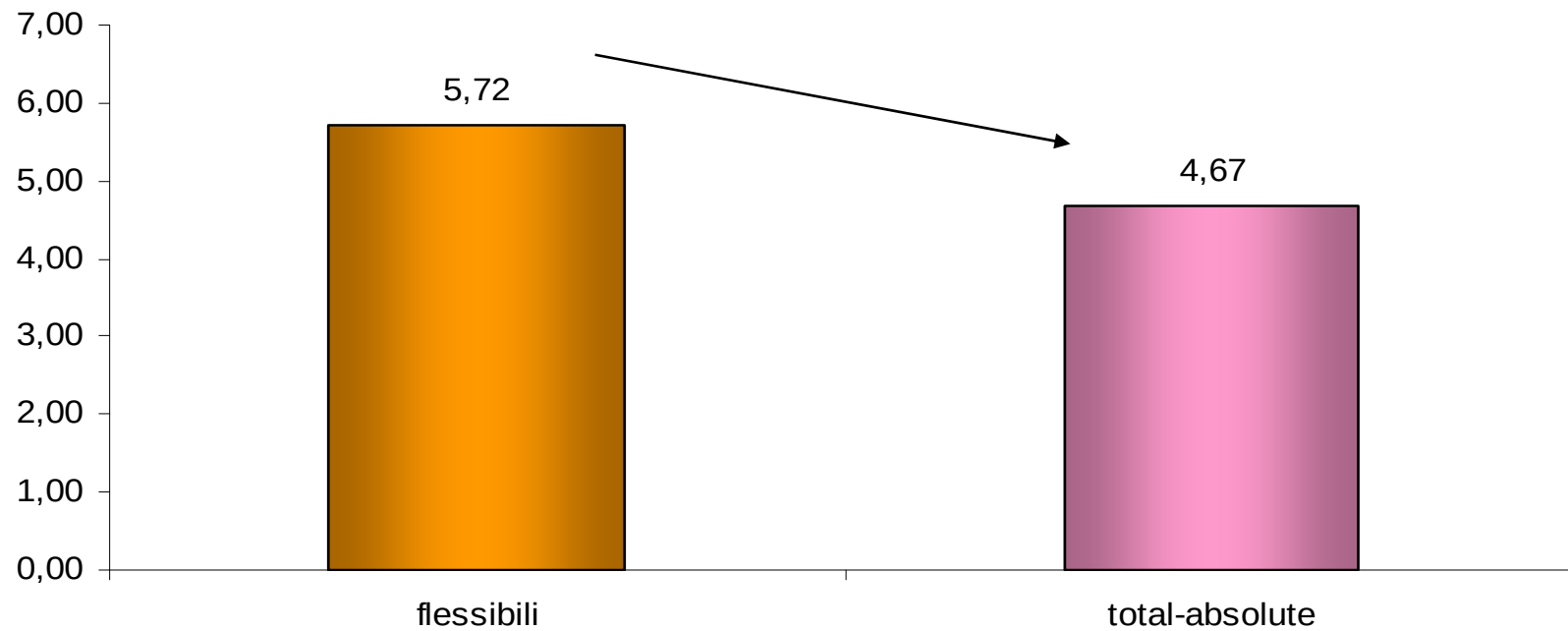


Performance Annuale



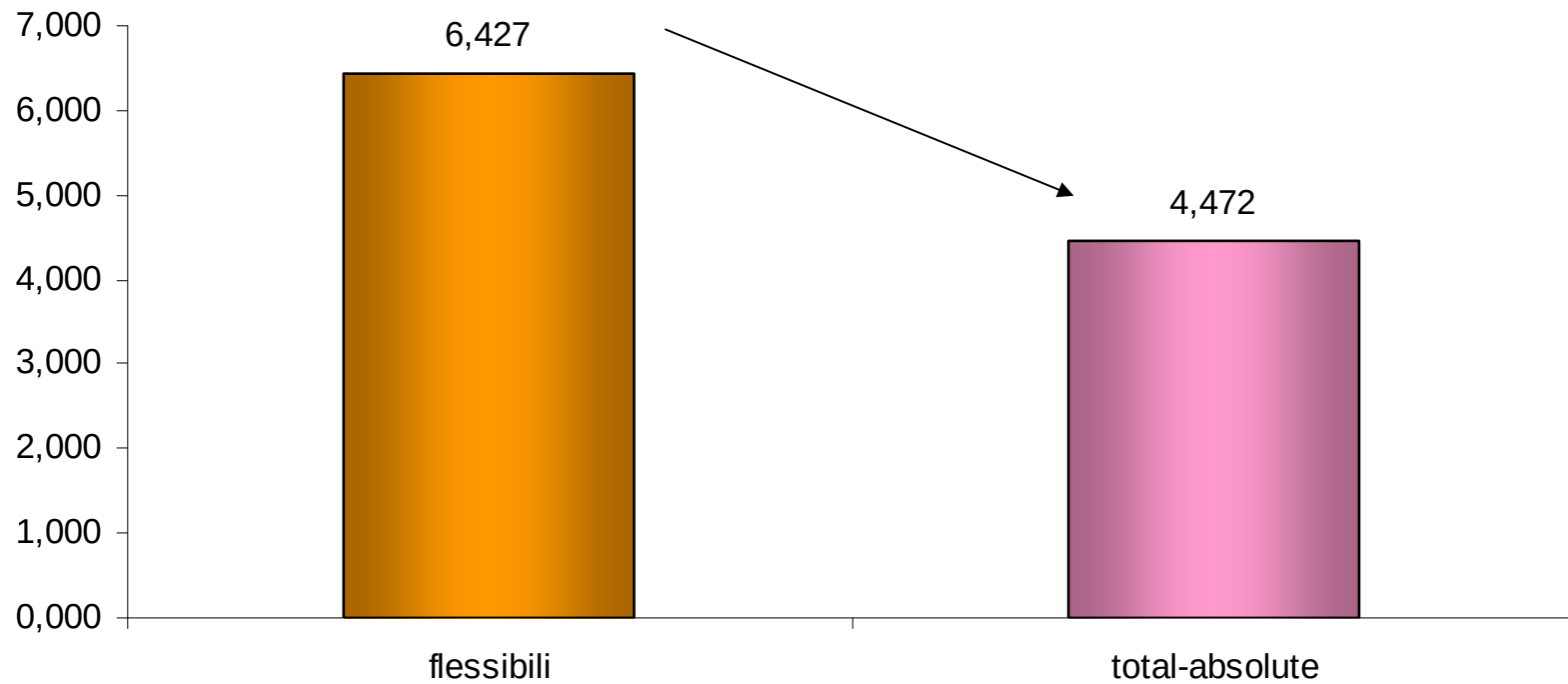
Rischio Triennale

Total-Absolute vs Flessibili

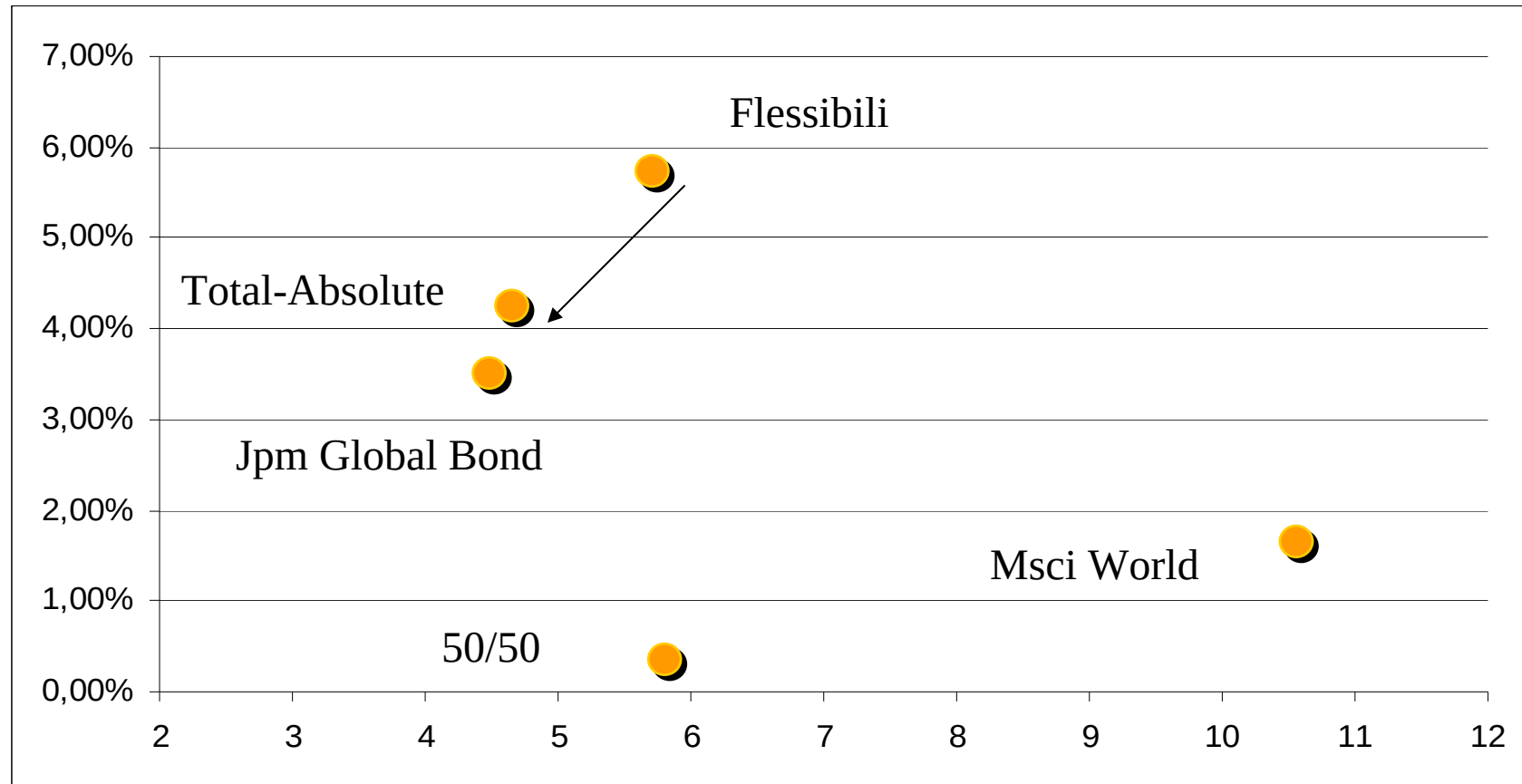


Rischio annuale

Total-Absolute vs Flessibili



Rendimento/rischio a tre anni



PLUS

I total-absolute return rappresentano buoni strumenti per abbattere il rischio complessivo di portafoglio

I total-absolute return sono utili in chiave tattica se si è incerti su dove andranno i mercati

Sono caratterizzati da un'estrema flessibilità

MINUS

In mercati bullish fanno perdere al risparmiatore opportunità di rendimento

In mercati bearish attutiscono il colpo, ma non garantiscono rendimenti sempre positivi

Strategie Absolute e Total Return richiedono competenze specifiche per sfruttare al meglio le opportunità aperte dalla UCITS III. Sotto questo aspetto, per molti, c'è bisogno di ulteriore esperienza.