

Hedge fund

Il presente documento contiene informazioni sulle caratteristiche degli hedge fund e fa luce sui possibili vantaggi e rischi connessi a tale classe di prodotti. Queste informazioni possono esservi utili nel momento in cui dovrete prendere le vostre decisioni d'investimento. Per maggiori dettagli o in caso di domande non esitate a contattare il vostro consulente alla clientela.

Aspetti generali

Gli **hedge fund** sono fondi d'investimento a gestione attiva che, a differenza dei fondi aperti al pubblico, risultano molto meno regolamentati. Di conseguenza, è possibile scegliere liberamente le categorie e gli strumenti d'investimento come pure i metodi di negoziazione. Si possono utilizzare derivati a fini d'investimento oltre che di copertura, effettuare vendite allo scoperto e realizzare importanti effetti leva.

Spesso gli hedge fund prevedono importi minimi d'investimento piuttosto elevati e offrono possibilità di sottoscrizione e riscatto limitate, con termini di disdetta dilatati.

Oltre a una commissione di gestione fissa, i modelli di spese degli hedge fund comprendono solitamente anche una componente legata al risultato.

Strategie degli hedge fund

Direzionali («long», «short»): si acquistano azioni che il gestore del fondo considera sottovalutate (posizioni long) e si vendono allo scoperto azioni che invece reputa sopravvalutate (posizioni short). L'obiettivo è di chiudere prima o poi le posizioni in zona utile.

Strategie di arbitraggio: si cerca di individuare differenze tra i prezzi di investimenti uguali o simili in diversi mercati. Il gestore punta a sfruttare tali differenze a vantaggio dell'hedge fund.

Event-driven: l'obiettivo è realizzare un profitto da eventi imminenti, come cambiamenti in seno a un'impresa quali fusioni, acquisizioni, ristrutturazioni o risanamenti.

Global macro: attraverso queste strategie si tenta di riconoscere precocemente determinati sviluppi macroeconomici, come ad esempio cambiamenti dei tassi di cambio o di interesse, e di sfruttarli per realizzare profitti.

Managed futures: in questa categoria di hedge fund sono negoziati future e derivati su strumenti finanziari, divise e materie prime.

Possibili vantaggi

Diversificazione: rispetto agli investimenti tradizionali, gli hedge fund mostrano una dipendenza meno spiccata dall'andamento generale del mercato. Integrando gli hedge fund in un portafoglio è possibile ottenere effetti di diversificazione, che sono ancora più efficaci nel caso dei fondi di hedge fund, i quali investono in diversi hedge fund e ripartiscono il rischio tra vari gestori, che a loro volta fanno ricorso a strumenti, mercati e stili d'investimento differenti.

Accesso ai mercati e strategie alternative: tramite gli hedge fund è possibile accedere a categorie d'investimento, mercati e strategie che altrimenti rimarrebbero quasi preclusi agli investitori privati.

Possibili rischi

Rischio di perdita: nell'ambito della propria strategia d'investimento, gli hedge fund possono fare ricorso, tra le altre cose, a derivati, vendite allo scoperto e investimenti finanziati da crediti, strumenti che accrescono notevolmente il rischio e possono determinare la perdita totale del capitale investito.

Rischio di mercato: il valore di un hedge fund può diminuire. Gli investimenti sottostanti possono essere soggetti a oscillazioni di valore, eventualmente accentuate in misura sensibile dal ricorso a derivati e vendite allo scoperto. In questi casi, le controparti potrebbero chiedere all'hedge fund di presentare garanzie consistenti, costringendo magari il gestore del fondo a sciogliere alcune posizioni in un momento sfavorevole, con conseguenti perdite.

Scarsa regolamentazione: non esiste una tutela degli investitori sul modello di quella prevista dai fondi d'investimento tradizionali. Di norma, gli hedge fund e i loro gestori sono soggetti a pochi vincoli normativi.

Scarsa trasparenza: l'obbligo di pubblicazione si applica in misura decisamente blanda agli hedge fund. Spesso l'investitore non è in grado di valutare caratteristiche anche rilevanti poiché viene informato tardivamente e in maniera insufficiente, se non lasciato del tutto all'oscuro, di cambiamenti nella strategia o di un passaggio di testimone alla gestione del fondo. Questi cambiamenti possono accrescere il rischio in misura notevole.

Restrizioni alla negoziazione: gli hedge fund dispongono di una liquidità limitata. I rimborsi sono possibili di norma solo una volta al mese, al trimestre o all'anno. Solitamente è possibile investire in hedge fund solo in determinati momenti. In generale si applicano lunghi termini di disdetta per i rimborsi e periodi vincolati (detti di lock-up) altrettanto estesi. Il lock-up è il periodo in cui l'investitore è tenuto a lasciare il capitale nel fondo.

Dipendenza dal gestore del fondo: poiché agli hedge fund è consentito adottare strategie aggressive, l'andamento del valore può dipendere in misura notevole dalle capacità e dall'esperienza del gestore del fondo.

Rischio di credito: gli hedge fund operano spesso con strumenti caratterizzati da un forte effetto leva e possono fare ricorso anche a crediti. Nel caso le varie posizioni mostrino un andamento sfavorevole, l'hedge fund può andare incontro a problemi di liquidità, con la possibilità per l'investitore di subire una perdita parziale o totale.

Rischio di cambio: se l'hedge fund o i relativi sottostanti sono denominati in una valuta diversa da quella domestica dell'investitore, sussiste il pericolo – nell'ottica di quest'ultimo – che l'investimento perda valore a causa di oscillazioni dei corsi di cambio. Tale evenienza può far sì che il guadagno di corso di un investimento in valuta estera, a conti fatti, si traduca in una perdita per l'investitore. I corsi di cambio possono subire oscillazioni molto spiccate.

Note legali

Il presente documento ha carattere puramente informativo ed è finalizzato all'utilizzo da parte del destinatario. Esso non rappresenta né un'offerta né una raccomandazione d'acquisto o di vendita di strumenti finanziari o di fruizione di servizi della banca e non esonera il destinatario da una propria valutazione. Il presente documento non è destinato a persone la cui nazionalità o il cui domicilio vieta l'accesso a tali informazioni in seguito alle leggi in vigore. La Banca Cler non garantisce la correttezza e la completezza delle indicazioni riportate nel presente documento e declina ogni responsabilità per eventuali perdite. Prima dell'acquisto di strumenti finanziari, si raccomanda di consultare anche la documentazione specifica sul prodotto eventualmente disponibile nonché l'opuscolo informativo edito dall'Associazione Svizzera dei Banchieri. Senza esplicito consenso da parte della Banca Cler, il presente documento non può essere riprodotto.