

PLUS

Il Sole **24 ORE**

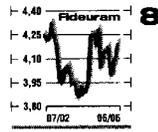
Sabato 7 Maggio 2005
www.ilssole24ore.com



Supplemento al numero ordinario del Sole 24 Ore
Poste Italiane Sped. in A.P. - D.L. 35/2003 conv. L. 46/2004, art. 1, c. 1, D.C. Milano



7 Baciati dall'Opa
Anton Veneta, sciolto il patto in Deltaerre Sinigaglia & soci sono ora super-liquidi



8 Piazza Affari
Mediolanum, Azimut e Fideuram: quanto valgono i leader del risparmio gestito



12 Il vento di Mumbai
Da Tata a Chatterjee l'India guarda all'Italia Zoom Developers punta su Tecnimont

HEDGE FUND

Le volpi della Borsa

- Grandi opportunità dal risiko bancario. Piacciono anche le utility
- I gestori long-short vanno al rialzo su Cairo e Autogrill. In vendita su Benetton

Quei fondi spinti in alto dalla volatilità

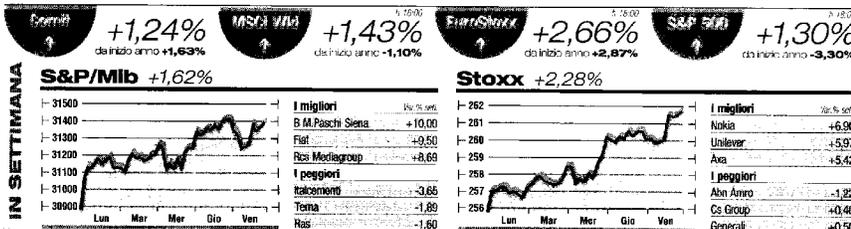
di Marco Liera

Il rialzo della volatilità sulle Borse (con l'indice Vix che si è impennato del 50% da metà marzo a metà aprile) rappresenta una opportunità in più per gli hedge fund, i fondi che hanno l'obiettivo di generare rendimenti non correlati a quelli dei mercati, utilizzando una notevole flessibilità operativa. Come tali, questi strumenti non possono essere considerati nel complesso una classe di attivo identificata da un preciso profilo rischio-rendimento. I fondi di hedge non hanno vissuto nel 2004 — anno di costante discesa della volatilità, ma di rialzo dei mercati (+7% per l'indice Msci World in euro con i dividendi reinvestiti) — un periodo superlativo, visto che l'indice MondoHedge Generale è salito del 4,4%. Nei primi tre mesi del 2005 — anche questi a bassa volatilità — lo stesso indice ha reso lo 0,64, a fronte del 3,5% delle Borse globali. Continuano poi ad aumentare le masse gestite, ormai pari a mille miliardi di dollari alla fine dello scorso anno. In Italia il boom è stato ancora più marcato, con il patrimonio più che raddoppiato negli ultimi 12 mesi.

È una fiducia ben riposta? In realtà, è già da circa un decennio che, nella media, i fondi hedge generano risultati coerenti con la propria missione. Nel periodo 1° dicembre 1996-31 marzo 2005 l'indice Hfr FoF Composite ha registrato un rendimento annualizzato del 7,5%, con una volatilità annualizzata del 6,3%, contro il 3,9% dell'indice Msci World, che allo stesso tempo ha denunciato un rischio del 15,5%. Il problema è che all'interno del variegato mondo dei gestori di hedge fund si può incontrare di tutto: da organizzazioni credibili che rendono noti i propri metodi di investimento, a guru assai gelosi dei propri piccoli grandi "segreti", per arrivare a personaggi di professionalità assai modesta che approfittano della bassa trasparenza concessa agli hedge per procurare danni a ricchi e ingenui investitori. Ecco perché chi non ha un'elevata preparazione dovrebbe utilizzare in via prioritaria i fondi di hedge (che rappresentano il 97% del patrimonio dei fondi speculativi italiani), nei quali è una società di gestione a selezionare manager e stili. La severa normativa italiana per i fondi speculativi e il limite minimo di investimento di 500mila euro procurano elevati standard di sicurezza. Ma in Italia, come negli Usa, sarebbe il caso di non esagerare nel disciplinare degli strumenti identificati proprio dalla libertà di azione. E che non sono comunque destinati a anziane signore in difficoltà.

Investimenti. Ha 319mila euro e vuole vivere di rendita. Ma non ce la farà 3 pag. 15

MyWay e 4 You. Mps al contrattacco cerca la rivincita in Tribunale 8 pag. 34



Tatto da Trader?

Invito alla prova: tocca con mano la competenza Sella.it con il primo mese di trading on line a

LA PIU' AVANZATA PIATTAFORMA



sella.it

Numero Verde 800 20 20 20