

Fondi offshore e hedge fund

Che cosa sono i fondi offshore e gli hedge fund?

I fondi offshore e gli hedge fund sono investimenti collettivi di capitale soggetti a una regolamentazione e a una vigilanza soltanto parziale o addirittura del tutto assente. Gli hedge fund hanno piena libertà nella scelta delle categorie d'investimento, dei mercati (inclusi paesi con rischi elevati) e dei metodi di negoziazione. Perseguono spesso strategie aggressive e operano con tecniche d'investimento per le quali la performance dell'investimento è decorrelata da quella dei mercati sottostanti.

A quali rischi sono esposti i fondi offshore e gli hedge fund?

I gestori di fondi offshore e hedge fund godono spesso della massima flessibilità nelle loro decisioni di investimento e non sono di norma vincolati alle disposizioni altrimenti consuete in termini di liquidità, riscatto delle parti dei fondi, prevenzione dei conflitti d'interesse, fair pricing, obblighi di pubblicazione e limitazione dell'impiego del capitale di terzi. Gli hedge fund presentano inoltre una liquidità limitata.

Fondi offshore

Di norma viene operata una distinzione tra investimenti collettivi di capitale che hanno la propria sede in paesi con una legislazione rigorosa e restrittiva (ad esempio Svizzera o Unione Europea) e investimenti collettivi di capitale con sede in paesi dotati di una legislazione comparativamente più permissiva (ad esempio Isole Cayman o Isole Vergini Britanniche). Nel primo caso si parla di fondi onshore, nel secondo caso di fondi offshore.

Hedge fund

Numerosi fondi offshore si configurano come hedge fund. A dispetto del nome («hedging», ovvero copertura), gli hedge fund non hanno necessariamente a che fare con una copertura dei rischi, bensì tendono anzi a esporsi a rischi anche molto elevati al fine di conseguire rendimenti superiori alla media. Nel novero degli hedge fund rientrano tutte le forme di fondi d'investimento, società d'investimento e società di persone che impiegano strumenti finanziari derivati anche a fini di investimento e non solo di copertura dei rischi, effettuano vendite allo scoperto («short sale») oppure realizzano importanti effetti leva («leverage») attraverso l'assunzione di crediti.

Analogamente agli investimenti collettivi di capitale e ai fondi d'investimento, la performance degli hedge fund dipende spesso dal know-how di una singola persona (il gestore) o di un piccolo gruppo di persone chiave. Decisioni individuali errate o l'uscita di tali persone dal team di gestione possono comportare ripercussioni dirette e significative sulla performance di un hedge fund. Il rapporto di dipendenza da un singolo gestore può essere ridotto ad esempio attraverso un investimento in un fund of funds o in un fondo multimanager. I fondi di fondi («fund of funds») investono il proprio capitale in diversi sub-fondi. Nel caso dei fondi multimanager, il capitale viene invece ripartito fra diversi gestori che coprono vari stili d'investimento, mercati e strumenti finanziari.

Fondi di fondi e fondi multimanager

I fondi di fondi (fund of funds) sono fondi d'investimento costituiti non da singoli titoli, bensì da quote di diversi altri fondi d'investimento (cosiddetti fondi target). Questi ultimi investono a loro volta in un ampio ventaglio di singoli valori mobiliari.

I fondi multimanager suddividono il patrimonio d'investimento fra vari gestori, i quali coprono poi diversi stili d'investimento, mercati e strumenti finanziari. L'investimento in fund of funds e fondi multigestore consente di ottenere una maggiore diversificazione del rischio. Una simile struttura comporta tuttavia costi più elevati in quanto gli investimenti vengono effettuati in vari fondi, che a loro volta generano costi.

A tale riguardo, è opportuno rammentare che determinate categorie di fund of funds e fondi multigestore domiciliati in paesi con una legislazione rigorosa nel campo degli investimenti collettivi di capitale, possono attuare in una certa misura strategie analoghe a quelle di fondi offshore e hedge fund.

DISCLAIMER

Il contenuto della presente scheda informativa costituisce un estratto della brochure "Rischi nel commercio di strumenti finanziari" pubblicata dall'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB), consultabile nella sua versione integrale sul sito internet www.swissbanking.org o sul sito internet della Banca (www.corner.ch).

La Cornèr Banca SA non si assume alcuna responsabilità e non fornisce alcuna garanzia in merito alla accuratezza, alla esaustività e/o alla correttezza delle informazioni e delle spiegazioni contenute nella presente scheda informativa e/o nella brochure dell'ASB.

Prima di qualsiasi decisione in tema di investimenti, la invitiamo a consultare il suo consulente di fiducia e ad esaminare attentamente tutta la documentazione informativa disponibile per ciascun strumento finanziario (prospetto, foglio informativo di base, term sheet, ecc.).