

Quasi a quota novecento

Nel 2015 i mercati dei fondi hanno registrato una crescita, a livello sia globale che nazionale. In Svizzera, nonostante l'elevata volatilità, i volumi hanno segnato un nuovo record.

I fondi di investimento sono ormai un prodotto 'di casa' per le famiglie svizzere. Secondo i dati della Banca Nazionale Svizzera la quota di fondi sul totale degli attivi finanziari delle economie domestiche private, dopo essere rimasta intorno al 9% fino al 2003, dal 2004 al 2007 era salita all'11.7% per poi riportarsi in zona 9.5% a partire dal 2008.

Nel periodo 2011-2013, con valori compresi fra 170 e 197 miliardi di franchi le quote si sono attestate fra l'8.4% e l'8.8%; attualmente, invece, sono risalite al 9.5% con volumi pari a 220 miliardi di franchi. **Mercato svizzero dei fondi: varcata la soglia dei 900 miliardi.** La massa amministrata dai fondi di investimento svizzeri, che comprende prodotti per investitori istituzionali e clienti non residenti, è ovviamente maggiore. Secondo la statistica di Swiss Fund Data e Morningstar, a fine dicembre 2015 il mercato svizzero dei fondi si è attestato su un volume totale di 891 miliardi di franchi, ma nel corso dell'anno ha varcato più volte la soglia dei 900 miliardi.

Negli ultimi 12 mesi, dunque, ha messo a segno una crescita di oltre 16 miliardi, pari a quasi il 2%. Nel complesso, nei fondi elvetici sono confluiti nuovi capitali per oltre 40 miliardi segno che la fiducia degli investitori in questa classe di asset si mantiene elevata. Le cifre, basate sulla lista dei prodotti autorizzati dalla Finma, comprendono tutti i fondi di diritto svizzero e i fondi esteri autorizzati alla distri-

Asset in gestione (in mln di Chf)

Asset	Mese in corso	1 anno	2 anni	3 anni	4 anni	5 anni
Equity	367.778	351.489	339.502	250.394	213.103	224.587
Bond	278.950	275.392	245.709	222.047	190.368	183.570
Mixed Assets	107.212	107.100	97.528	86.392	83.402	89.901
Money Market	62.625	64.755	77.693	66.375	73.434	77.551
Real Estate	30.458	29.568	27.659	25.396	21.261	17.567
Alternatives	24.321	23.949	26.087	13.008	14.575	19.526
Commodity	16.105	18.904	20.131	34.474	31.528	26.052
Other	3.506	3.498	3.468	3.535	3.523	3.898
Total	890.954	874.655	837.778	701.620	631.193	642.651

Quote di mercato (in %)

Asset	Mese in corso	1 anno	2 anni	3 anni	4 anni	5 anni
Equity	41,28	40,19	40,52	35,69	33,76	34,95
Bond	31,31	31,49	29,33	31,65	30,16	28,56
Mixed Assets	12,03	12,24	11,64	12,31	13,21	13,99
Money Market	7,03	7,40	9,27	9,46	11,63	12,07
Real Estate	3,42	3,38	3,30	3,62	3,37	2,73
Alternatives	2,73	2,74	3,11	1,85	2,31	3,04
Commodity	1,81	2,16	2,40	4,91	4,99	4,05
Other	0,39	0,40	0,41	0,50	0,56	0,61

Le sotto categorie con la maggiore massa amministrata (al 31 dic 2015)

Tipologia	Assets in bn. CHF
Obbligazioni in franchi	76,067
Azionario svizzero Large cap	55,134
Azionari globali Large cap	42,596
Bilanciari in franchi - rischio ridotto	38,783
Azionario Usa Large cap	38,546
Azionario Europa Large cap	27,996
Azionario emergenti globale	27,339
Immobiliari e altro	23,688
Bilanciati in franchi - rischio moderato	21,742
Mercato monetario in dollari	20,927

Le sotto-categorie di fondi con i maggiori flussi di denaro fresco nel IV trimestre 2015

Tipologia	Flusso netto in milioni di franchi
Mercato monetario in dollari	1.149
Azionario emergenti globale	1.116
Fondi alternativi e market neutral	952
Azionario Europa Large cap	885
Azionario globale con cambi coperti	831
Obbligazioni societarie globali con cambi coperti	546
Azionario svizzero Large cap	499
Obbligazionari diversi	487
Convertibili globali a cambi coperti	422
Obbligazioni societarie in euro	417

Le 'fabbriche' svizzere di fondi: crescono SwissCanto e Credit Suisse

	Asset in gestione ai fondi a fine			differenza
	2014	2015		
UBS	219.044	234.479	15.435	7,05%
Credit Suisse	125.504	143.192	17.688	14,09%
Pictet	52.139	48.558	-3.581	-6,87%
Swisscanto	44.427	79.337	34.910	78,58%
BlackRock	40.091	42.154	2.063	5,15%
Zürcher Kantonalbank	38.811	-	-	-
Swiss & Global Asset Management	28.476	30.643	2.167	7,61%
Lombard Odier	19.667	21.908	2.241	11,39%
Totale svizzera	874.655	910.589	35.934	4,11%

Quote di mercato: crescono SwissCanto e Credit Suisse

	Asset in gestione ai fondi a fine			differenza
	2014	2015		
UBS	25,34	26,32	0,98	
Credit Suisse	14,52	16,07	1,55	
Pictet	6,03	5,45	-0,58	
Swisscanto	5,14	8,9	3,76	
BlackRock	4,64	4,73	0,09	
Zürcher Kantonalbank	4,49	-	-	
Swiss & Global Asset Management	3,29	3,44	0,15	
Lombard Odier	2,28	2,46	0,18	

buzione in Svizzera, incluse le classi di quote istituzionali. La graduatoria per categorie d'investimento vede primeggiare largamente i fondi azionari (41%), seguiti dai fondi obbligazionari (31%). Al terzo posto, con il 12%, si riconfermano i fondi strategici.

Crescita numerica per i fondi di diritto svizzero. Aumenta anche il numero di prodotti. Il trend al rialzo del numero di

fondi 'indigeni', che ha toccato la quota record di 1.540 e tra questi figurano anche 19 società in accomandita per investimenti collettivi di capitale. Il numero dei fondi autorizzati alla distribuzione pubblica si avvicina sempre più al traguardo dei 9 mila, attestandosi a 8'615 a fine settembre, con un +73 rispetto al trimestre precedente e un brillante +399 su base annuale. Questa evoluzione è da accreditare prevalentemente

ai fondi domiciliati all'estero (soprattutto in Lussemburgo), il cui numero ha registrato un incremento di 62 prodotti nel solo 3° trimestre 2015. Lussemburgo e Irlanda hanno potuto decisamente riconfermare la loro leadership come Paesi di domicilio.

Patrimoni gestiti: ulteriore calo nel 3° trimestre. Secondo la nuova statistica BNS, a fine settembre 2015 le posizioni in titoli nei depositi della clientela delle banche svizzere evidenziano un calo a 5.300 miliardi (-2.9% rispetto a metà anno).

L'edizione di novembre 2015 del bollettino statistico mensile, pure pubblicato dalla BNS, indica che i portafogli di titoli gestiti per clienti esteri hanno segnato un -7.1% da inizio anno, portandosi a 2.500 miliardi, mentre la cifra relativa ai clienti svizzeri è scesa dell'8.3%. La quota di portafogli detenuti da clienti esteri è ancora leggermente superiore al 52.0%. Per quanto attiene specificamente ai fondi, il raffronto dei dati di questi due gruppi di clientela indica tendenze divergenti nell'evoluzione dei volumi: la loro quota nei depositi di clienti svizzeri è aumentata di 35 miliardi da inizio anno a fine settembre 2015 attestandosi a 1.018 miliardi (+3.6%), mentre nei depositi di clienti esteri è scesa di 45 miliardi, planando a 766 miliardi (-5.5%).

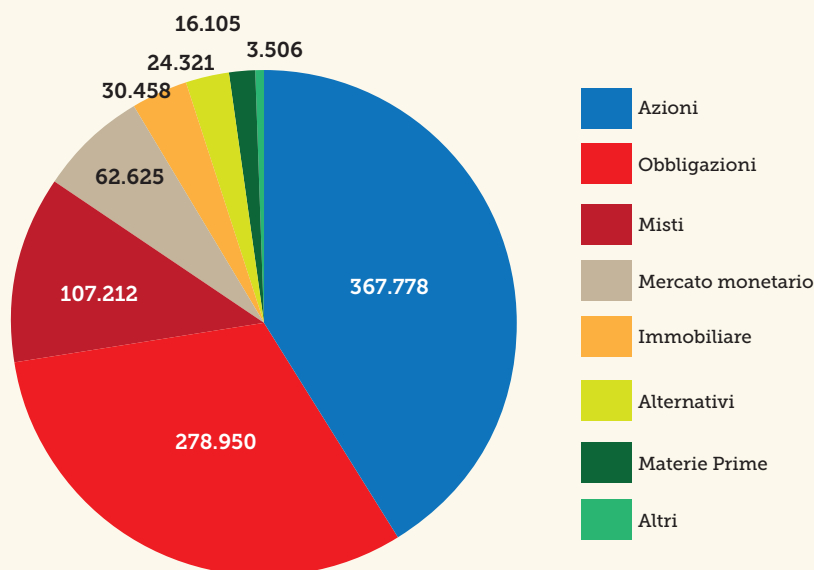
A detenere fondi di diritto svizzero nei loro depositi sono ancora primariamente i clienti svizzeri (637 miliardi, pari a circa il 62.6% del loro volume totale). Per gli investitori esteri, la loro quota ha stazionato a lungo intorno al 9-10% prima di salire al 10-12% per un paio di anni, per poi tornare sul livello attuale, di circa l'8.7%.

Nel corso del 2015 le quote di fondi hanno seguito un'evoluzione parallela: per i clienti depositari interni è cresciuta senza sosta dal 38.3% di inizio anno al 40.2% di fine settembre, mentre per quelli esteri si è portata al 27.4% (0.4% in più rispetto a inizio 2015), restando nel corridoio dal 26% al 28.5% in cui oscilla già da lungo tempo.

Patrimoni gestiti da fondi: 37.100 miliardi di euro in tutto il mondo. La crescita dei patrimoni globali gestiti da fondi osservabile da diversi trimestri ha subito una battuta d'arresto tra aprile e giugno 2015. La European fund and asset management association, insieme alla International Investment Funds Associa-

Il portafoglio dei fondi svizzeri

Suddivisione dell'intera massa amministrata dai fondi svizzeri per tipologia di asset al 31 dic 2015 (in milioni di franchi)



Markus Fuchs, CEO Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

tion, ha integrato nella propria analisi nuovi tipi di fondi (ad esempio ETF, fondi istituzionali o prodotti di copertura), cosicché a inizio anno i volumi dei fondi e il numero dei prodotti sono risultati notevolmente accresciuti.

Di conseguenza, è possibile effettuare un raffronto diretto fra le cifre pubblicate solo dal 1° trimestre 2015 in poi. A fine giugno 2015 il volume dei fondi, determinato con la nuova base di calcolo, era pari a 37.100 miliardi ed evidenziava un calo dell'1.6%. Della suddetta cifra, 2.800 miliardi di euro riguardavano fondi di fondi. I patrimoni gestiti da fondi negli Stati Uniti a fine giugno 2015 superavano nettamente la soglia dei 18.000 miliardi di

euro, mentre nel nostro continente – secondo i dati più recenti pubblicati dalla Associazione europea – ammontavano a 12.300 miliardi di euro.

Da un raffronto tra i valori citati emerge che alla fine del 2° trimestre gli USA detenevano il 48% dei patrimoni globali gestiti da fondi; segue l'Europa, con il 33.2%, mentre al terzo posto si piazza l'Australia, che con una quota del 3.8% sorpassa il Brasile (3.4%); in quinta posizione si colloca il Canada.

Universo globale dei fondi a 114.868 prodotti. L'universo dei fondi misurato dalla SFAMA ha registrato una nuova espansione nel 2° trimestre 2015 raggiungendo a fine giugno la quota record di

114.868 prodotti (15'897 fondi in più da inizio aprile). Per tipologie, circa il 41% di questo universo è formato da fondi azionari, il 19% da prodotti misti e il 21% da fondi obbligazionari. Solo l'11% è da ascrivere ai fondi del mercato monetario, mentre la categoria degli 'Altri fondi' assorbe l'8%. In Europa, nel 2° trimestre 2015 è stato osservato un ulteriore afflusso netto di capitali: altri 114 miliardi di euro che si aggiungono ai 283 già registrati nei primi 3 mesi dell'anno. Tale risultato è dovuto in primo luogo alle variazioni nei volumi di fondi multi asset e prodotti obbligazionari, che nel 2° trimestre hanno attirato complessivamente 104 miliardi di euro; i capitali sono confluiti anche verso i fondi azionari (22 miliardi di euro), mentre i fondi del mercato monetario hanno registrato deflussi per 30 miliardi di euro.

Tra i Paesi europei in cui i fondi sono maggiormente diffusi, ossia Lussemburgo, Francia, Germania, Regno Unito e Irlanda, solo gli ultimi due hanno evidenziato un'ulteriore crescita (rispettivamente dello 0.5% e 0.1%) dei volumi nel 2° trimestre.

La Svizzera ha accusato un leggero calo (-0.2%), mantenendosi comunque al di sopra della media. Segno positivo, invece, per i Paesi dell'Europa meridionale, ad eccezione della Grecia (-1.7%): +1.7% per il Portogallo, +0.9% per l'Italia e +1.2% per la Spagna.

Evoluzione del mercato svizzero dei fondi

(dati in Mln di Chf)

Categoria fondi	Massa amministrata ago. 2015	Massa amministrata sett. 2015	Variazione	Sottoscrizione al netto dei riscatti
Fondi azionari	349.460	340.098	-9.362	584,4
Fondi obbligazionari	278.643	278.078	-565	-1.160,8
Fondi del mercato monetario	58.586	59.606	1.020	24,7
Fondi strategici	106.531	106.421	-110	249,7
Altri fondi	3.413	3.460	47	63,3
Materie prime	17.643	17.155	-488	-193,4
Investimenti alternativi	25.286	25.320	34	184,1
Fondi immobiliari	28.357	28.345	-12	0,5
Totale mercato	867.919	858.483	-9.436	-247,5