

Cambio fiscalità dal 1° luglio degli indici MH-EURI ZON

MondoHedge metterà a disposizione dei suoi utenti:

1) le serie storiche degli indici attuali che fino al 30 giugno 2011 saranno calcolate con i Nav netti e dal 1° luglio 2011 con quelli lordi. Non è previsto quindi nessun cambiamento nella metodologia di calcolo degli indici.

2) Le serie storiche lordizzate per tutti gli indici MH-Eurizon, ricalcolate fino al 30 giugno 2011 con la formula (B) di seguito illustrata.

Per lordizzare le serie storiche degli indici MH-Eurizon fino al 30 giugno 2011 va in primo luogo precisato che non esiste una formula GIPS specifica per la lordizzazione di indici come quelli MH-EURIZON, che, essendo basati su Nav netti sino al 30 giugno 2011, sono da considerarsi al netto della tassazione. Pertanto, per la lordizzazione, utilizzeremo una formula semplificata basata sull'ipotesi che l'indice da lordizzare sia assimilabile a un singolo fondo comune italiano che non riceve conferimenti o prelievi durante il periodo e che non modifica il suo comportamento gestionale al variare delle poste contabili di debito o credito d'imposta. Per la lordizzazione considereremo solo la tassazione del 12,5% e non altri costi.

Questa formula è derivata da quella utilizzata per la nettizzazione dei benchmark, descritta nel libro "Benchmark e fondi comuni: le regole per interpretare e utilizzare correttamente il parametro oggettivo di riferimento" (edito da Assogestioni nel 1999), ideata in seguito alla riforma fiscale dei fondi comuni d'investimento italiani che nel 1998 introdusse il meccanismo della tassazione sul maturato.

La formula originaria calcola i livelli dell'indice netto a partire da quello lordo come segue:

$$(A) N_t = N_{t-x}[(L_t/L_{t-x} - 1)(1 - \tau) + 1]$$

dove:

L_t = è il livello dell'indice benchmark lordo al tempo t

N_t = è il livello dell'indice benchmark netto al tempo t

x = misura il tempo trascorso dall'ultimo cash-flow fiscale (uscita o entrata). Ad esempio, se l'unità di misura del tempo sono i giorni, X è il numero di giorni trascorsi dall'ultimo cash-flow fiscale. $t-x$ non può essere precedente al 1° luglio 1998 (giorno di entrata in vigore della precedente riforma fiscale dei fondi comuni)

τ = è l'aliquota fiscale applicata (12,5% nel caso dei fondi hedge italiani)

Con pochi passaggi si può ricavare il valore dell'indice lordo al tempo t (L_t) in funzione del valore dell'indice lordo in occasione dell'ultimo cash-flow fiscale (L_{t-x}) e della variazione percentuale dell'indice netto opportunamente moltiplicata per $1/(1 - \tau)$ ovvero $1/0.875$.

$$(B) L_t = L_{t-x} \left(\frac{N_t - N_{t-x}}{(1 - \tau)N_{t-x}} + 1 \right)$$

Tale formula sarà quindi applicata alle serie storiche, in modo da consentire agli utenti di MondoHedge di realizzare confronti omogenei con serie storiche, già lorde, di altri strumenti finanziari o indici.

¹ Le formule GIPS ideate da Assogestioni hanno come obiettivo quello di riprodurre la performance al lordo della tassazione e altri costi per un fondo comune di investimento di diritto italiano.



MondoHedge S.p.A.

MondoHedge, primo e unico provider multimediale italiano interamente dedicato al settore degli hedge fund, è nato nel 2000 per rispondere alle esigenze informative sul mondo della finanza alternativa. Tra i servizi forniti attraverso il sito mondohedge.com: l'accesso al Database con i report di analisi qualitativa e quantitativa di tutti i fondi hedge e degli Oicr aperti non armonizzati di diritto italiano, di oltre 2.200 hedge fund esteri, degli indici investibili e degli Ucits III alternativi; gli Indici dei FdF hedge italiani e degli Ucits III alternativi, realizzati in collaborazione con Eurizon Alternative Investments; la sezione Job Opportunities; il software Risk Management. I prodotti editoriali comprendono: i mensili MondoHedge e MondoHedge Swiss. A inizio 2010 MondoHedge ha dato avvio ad un secondo polo di ricerca ed editoriale con l'acquisizione di Etf Consulting e il lancio da parte di quest'ultima di MondoETF, primo mensile italiano interamente dedicato al mercato degli Etf e delle Etc. Inoltre i MondoHedge Awards, assegnati annualmente, sono ormai considerati l'evento più importante dell'anno per l'industria degli hedge fund in Italia.

Contatto: tel. +39 02 67339151 - info@mondohedge.com - www.mondohedge.com