

**Da: MondoHedge, Ufficio Studi**

**Oggetto: Conclusioni della tavola di consultazione, Milano 5 marzo 2007**

A oltre sei anni dalla nascita dell'industria italiana degli hedge fund, che oggi si presenta con un patrimonio in gestione di quasi 30 miliardi di euro, 37 Sgr alternative operative ed un'offerta complessiva di 221 prodotti, si deve a buona ragione affermare che la fase di start up sia ormai superata.

In questo contesto, MondoHedge ha organizzato, il 5 marzo 2007, una tavola di consultazione per permettere un confronto aperto e diretto con tutte le Sgr alternative sulle attuali linee guida di classificazione dei prodotti hedge italiani, con la finalità di pervenire ad eventuali adeguamenti a fronte della continua evoluzione dell'offerta domestica. Il metodo della consultazione generale, "a viso aperto", è sembrato opportuno per non escludere alcun punto di vista ed arrivare a mettere a fuoco orientamenti largamente condivisi.

Dallo svolgimento di tale riunione, che ha visto la partecipazione di esponenti di 20 Sgr alternative (pari a circa l'84,9% del mercato in termini di masse gestite), sono emersi i seguenti orientamenti:

- N. 1 Sgr, a cui fa capo il 2,9% del patrimonio totale gestito dai presenti alla tavola di consultazione, non ha rilasciato alcun parere in merito alle attuali linee guida di classificazione dei prodotti hedge italiani;
- N. 8 Sgr, a cui fa capo il 42,3% del patrimonio totale gestito dai presenti alla tavola di consultazione, hanno espresso un orientamento favorevole al mantenimento dell'attuale classificazione dei fondi multistrategy sulla base del parametro della volatilità e all'utilizzo dell'autocertificazione dichiarata in forma scritta dalle Sgr;
- N. 11 Sgr, a cui fa capo il 54,8% del patrimonio totale gestito dai presenti alla tavola di consultazione, ha proposto di abolire il parametro della volatilità, in favore di una classificazione che divida i fondi hedge italiani in fondi di fondi multistrategy, fondi di fondi specializzati, fondi di fondi misti e fondi single manager, sulla base della pura autocertificazione dichiarata in forma scritta dalle Sgr.

Conseguentemente, non essendo emerso un orientamento nettamente predominante, l'Ufficio Studi di MondoHedge ha ritenuto di dover accogliere parzialmente entrambe le posizioni e, su queste basi, ha quindi provveduto ad aggiornare i criteri di classificazione e le informazioni relative che saranno richieste e che andranno a determinare il calcolo degli indici.

Ne è risultato il documento *Nuove linee guida per la classificazione dei fondi hedge italiani* che qui vi trasmettiamo, e di cui vi preghiamo di prendere atto dandoci cortese conferma di ricezione.

Circa la data di applicazione, è sembrato corretto stabilire che l'applicazione dei nuovi criteri avrà effetto a partire dal Nav di gennaio 2008, non essendo opportuno modificare le linee guida in essere per l'anno in corso.

Cordiali saluti e grazie della collaborazione.

Ufficio Studi  
MondoHedge S.p.A.

**NUOVE LINEE GUIDA PER LA CLASSIFICAZIONE DEI FONDI HEDGE ITALIANI**

**Struttura della classificazione**

Preso atto che l'industria italiana degli hedge fund non ritiene opportuno fornire all'esterno informazioni relative all'allocazione del portafoglio per strategie, le categorie in cui verranno classificati tutti i fondi hedge di diritto italiano in base ai nuovi criteri che saranno applicati a partire dal Nav di Gennaio 2008 sono le seguenti:

<b>1. Fondi di Fondi Multistrategy</b>	
<b>Low &amp; Medium Volatility</b>	Fondi di fondi multistrategia con almeno 12 mesi di track record
<b>High Volatility</b>	
<b>New Fund</b>	Fondi di fondi multistrategia con meno di 12 mesi di track record
<b>2. Fondi di Fondi Specialist</b>	
<b>Classificazione per strategia</b>	Le singole categorie vengono create in presenza di almeno 5 fondi di fondi
<b>Classificazione per area geografica</b>	
<b>Other</b>	
Vengono classificati in questa categoria i fondi specializzati in strategie/aree geografiche dove non sono presenti almeno 5 fondi	
<b>3. Fondi di Fondi Misti</b>	
Sono collocati in questa categoria i fondi alternativi che investono almeno il 30% del portafoglio in asset class tradizionali, sulla base dell'autocertificazione del gestore.	
<b>4. Fondi Single Manager</b>	
Vengono classificati come in passato in base all'autocertificazione del gestore.	

Note di dettaglio:

**Fondi di Fondi Multistrategy**

Sono considerati in questa categoria tutti i fondi che presentano un'ampia diversificazione in termini di strategia, area geografica e settore d'investimento.

I prodotti appartenenti a questa categoria che presentano almeno 12 mesi di track record saranno classificati da MondoHedge sulla base delle dichiarazioni del gestore avvenute con l'autocertificazione scritta (vedasi pag. 3. "Autocertificazione scritta").

*Low & Medium Volatility*

Sono inseriti in questa categoria i fondi di fondi multistrategy sulla base delle dichiarazioni del gestore avvenute con l'autocertificazione scritta (vedasi pag. 3. "Autocertificazione scritta").

*High Volatility*

Sono inseriti in questa categoria i fondi di fondi multistrategy sulla base delle dichiarazioni del gestore avvenute con l'autocertificazione scritta (vedasi pag. 3. "Autocertificazione scritta").

*New Fund*

Sono inseriti in questa categoria i fondi di fondi multistrategy che non presentano 12 mesi completi di track record.

Successivamente, con il raggiungimento dei 12 mesi di track record, MondoHedge richiederà all'Sgr di indicare il comparto di appartenenza del fondo tramite la dichiarazione del gestore avvenuta con l'autocertificazione scritta (vedasi pag. 3. "Autocertificazione scritta").

### **Fondi di Fondi Specialist**

L'assegnazione del fondo a questa categoria si basa sulle informazioni rilasciate dalla società di gestione sia direttamente, tramite la compilazione del modulo di autocertificazione, sia indirettamente, in base a quanto contenuto nel relativo regolamento del fondo.

La classificazione di MondoHedge per strategia o per area geografica di specializzazione si basa sull'autocertificazione del gestore in forma scritta (per esempio nella categoria Equity saranno presenti tutti i fondi focalizzati sulla strategia Long/Short Equity).

### **Fondi di Fondi Misti**

Sono collocati in questa categoria i fondi alternativi che investono almeno il 30% del portafoglio in asset class tradizionali, sulla base dell'autocertificazione del gestore.

### **Fondi Single manager**

Vengono classificati come in passato in base all'autocertificazione del gestore.

Data la crescita del numero di prodotti riscontrata negli ultimi mesi, MondoHedge sta prendendo in considerazione la possibilità di calcolare gli indici relativi ai fondi single manager.

### **Autocertificazione scritta**

Ogni Sgr alternativa dovrà comunicare a MondoHedge per iscritto, tramite documento firmato dalla Sgr, le informazioni anagrafiche di tutti i fondi hedge e la categoria in cui ha deciso di collocarli.

L'attribuzione della categoria spetta alla Società di gestione del risparmio tramite la compilazione di un modulo prestampato da inviare via fax a MondoHedge.

MondoHedge chiede inoltre a tutti coloro che compileranno il modulo di autocertificazione di dichiarare un obiettivo di volatilità preciso. Non sarà possibile indicare un range di volatilità.

### **Conformità all'autocertificazione**

Per la categoria dei fondi di fondi multistrategy, nel caso in cui l'obiettivo di volatilità dichiarato non risulti in linea con i dati relativi alla volatilità storica del fondo, al fine di fornire all'industria una classificazione omogenea all'interno delle diverse categorie, MondoHedge provvederà a spostare il fondo nel comparto più adeguato dopo aver richiesto maggiori informazioni (asset allocation by country e by strategy, composizione del portafoglio, concentrazione, etc.).

L'Sgr, in qualsiasi caso, è tenuta a comunicare per iscritto tutti i cambiamenti relativi alla politica di investimento dei fondi e all'obiettivo di volatilità.