

PREMIO ALTO RENDIMENTO 2016

A partire dal 2015 CFS Rating ha adottato un nuovo sistema di categorizzazione che prevede due livelli:

- 1) Macrocategorie CFS Rating
- 2) Categorie CFS Rating

Le **Macrocategorie CFS Rating** riprendono i criteri delle categorie CFS Rating del passato; l'unica vera grande differenza è che le valutazioni di rating non vengono effettuate a questo livello. Infatti il Rating CFS viene assegnato solo al livello sottostante, ossia considerando i fondi e le sicav all'interno delle rispettive categorie di appartenenza, le nuove Categorie CFS Rating.

L'introduzione delle **nuove Categorie CFS Rating** persegue l'obiettivo di confrontare e classificare strumenti finanziari dalle caratteristiche omogenee, pur mantenendo le proprie prerogative di chiarezza e semplicità che hanno sempre caratterizzato la classificazione CFS Rating.

Migliori società di gestione Estere

Per partecipare all'assegnazione del premio alla miglior società di gestione estera devono essere rispettati dei requisiti, che garantiscano un'offerta complessiva sufficientemente diversificata.

Ai fini della redazione delle classifiche, CFS Rating considera le seguenti 12 Macrocategorie:

1. Azionari America
2. Azionari Europa
3. Azionari Euro
4. Azionari Asia-Pacifico
5. Azionari Emerging
6. Azionari Internazionali
7. Bilanciati
8. Flessibili
9. Obbligazionari America
10. Obbligazionari Euro
11. Obbligazionari Emerging
12. Obbligazionari Internazionali



Sono state analizzate, quindi, le società di gestione che presentano un fondo o più in almeno 6 delle 12 Macrocategorie sopra citate.

Una volta determinato il cluster di analisi si è proceduto nel seguente modo:

- sono stati eliminati tutti i fondi senza rating per poter effettuare il confronto a tre anni. Il rating è un voto dato al fondo in base al ranking ottenuto nella classifica dell'indice di Sharpe e dell'alfa di regressione sul benchmark calcolata su 36 risultati mensili. Il miglior rating dato da CFS Rating è di ***** (5), mentre il peggiore è * (1);
- per ogni comparto è stato calcolato il rating medio delle varie classi; per ogni società è stato calcolato il rating medio dei comparti presenti in ognuna delle categorie;
- per ognuna di esse, successivamente, si procede al calcolo della media fra tutte le categorie;
- sono state premiate le tre società che hanno ottenuto la valutazione media più elevata.

Si precisa che, al fine di considerare in modo equilibrato società che hanno un numero diverso di fondi in ogni categoria, non viene calcolata la media aritmetica semplice dei rating ottenuti, ma si considera la valutazione media dei fondi all'interno di ciascuna categoria analizzata; in altre parole, nel caso ad esempio di una società che offra 5 fondi all'interno della categoria degli azionari Europa, per calcolare la media complessiva si utilizzerà la valutazione media dei 5 fondi. In caso contrario verrebbero favorite le società di gestione che sono specializzate su determinate aree a discapito di altre.

Migliori società di gestione italiane

Per l'assegnazione del premio alle tre migliori case di gestione italiane a tre anni (dati al 31 dicembre 2016) è stato utilizzato lo stesso criterio impiegato per i fondi esteri, ma le SGR sono state divise in due gruppi. Suddividiamo infatti l'industria del risparmio gestito tra realtà "big" e "small" a seconda che il patrimonio promosso sia superiore o inferiore ai 4.000 milioni di € (dati del III trimestre 2016 pubblicati da Assogestioni).

Miglior società di gestione di fondi hedge (Fonte: MondoAlternative. Elaborazione: CFS Rating)

La metodologia per l'assegnazione dei premi per la categoria Hedge Funds considera l'andamento dei fondi sull'arco temporale dei tre anni, dando un peso maggiore agli ultimi dodici mesi.

Il premio alla migliore società di gestione di fondi Hedge è stato assegnato secondo la metodologia che riportiamo di seguito.

Per determinare la valutazione media delle diverse Società, si sono costruiti due diversi ranking. La prima classifica è stata ottenuta considerando l'indice di Sharpe a tre anni (periodo di osservazione novembre 2013 – novembre 2016).

La seconda classifica è stata stilata esclusivamente in base al rendimento ottenuto dagli stessi fondi nell'arco dell'ultimo anno.

Infine si è stilata la classifica finale pesando:

- per il 75% il posizionamento dei fondi relativo alla classifica stilata per indice di Sharpe;
- per il 25% il posizionamento dei fondi relativo alla classifica stilata per rendimento a un anno

premiando la società che ha ottenuto il miglior posizionamento medio.

N.B. per premiare la società con la valutazione media più elevata si è deciso di considerare solo le SGR Speculative che possono offrire, alla clientela, almeno 2 fondi con track record superiore ai tre anni, vale a dire il periodo storico considerato nell'analisi.

Miglior Fondo Speculativo (Fonte: MondoAlternative. Elaborazione: CFS Rating)

Per l'assegnazione dei premi ai migliori Hedge Fund nelle categorie "MultiManager" e "Single Manager" sono stati presi in considerazione solo i Fondi Hedge Italiani non in liquidazione con almeno 36 mesi di rilevazione statistica (periodo novembre 2013 – novembre 2016), premiando i fondi che nelle rispettive categorie si sono posizionati al vertice della classifica (classifica finale definita con le modalità descritte per l'assegnazione del premio miglior società di gestione di fondi hedge. In caso di posizionamento medio uguale, si privilegia il fondo meglio posizionato per rendimento a 3 anni).

Miglior Fondo di investimento

Per l'assegnazione del premio al miglior fondo di investimento si sono considerati i soli prodotti con un Asset Under Management complessivo (considerando tutte le classi di investimento) superiore ai 40 milioni di euro. Le categorie CFS Rating premiate sono quelle più rappresentative e sono le seguenti:

1. Azionari America - Large Cap
2. Azionari Asia Pacifico - Asia Pacifico
3. Azionari Emergenti - Globali
4. Azionari Euro - Italia
5. Azionari Euro - Large Cap
6. Azionari Europa - Large Cap
7. Azionari Internazionali - Large Cap
8. Flessibili Total Return
9. Bilanciati
10. Bilanciati ad Orientamento Azionario
11. Bilanciati ad Orientamento Obbligazionario
12. Obbligazionari Misti
13. Obbligazionari America - Diversificati
14. Obbligazionari Emergenti
15. Obbligazionari Emergenti euro Hedged
16. Obbligazionari Euro - Diversificati
17. Obbligazionari Euro - Governativi MLT
18. Obbligazionari Euro - Corporate
19. Obbligazionari Internazionali – Diversificati
20. Obbligazionari Internazionali – Diversificati Euro Hedged
21. Obbligazionari Internazionali – High Yield
22. Obbligazionari Internazionali – High Yield Euro Hedged

Si è premiato il fondo Retail autorizzato con il miglior rating che si è classificato più in alto nel ranking di categoria (dati al 31 dicembre 2016).