

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## La firma Abbondio è doc

in collaborazione con



È una delle boutique del risparmio gestito. Ma la fama di Symphonia è meritata? L'analisi dei suoi fondi dice che la gestione è attiva e il rischio ben remunerato

**S**ymphonia, la sgr guidata da Angelo Abbondio, finisce sotto la lente del *Processo al gestore*, un'analisi della sgr in cui si intende rispondere alle seguenti domande: 1) qual è l'ampiezza del grado di rischio e delle performance dei prodotti? 2) qual è lo stile di gestione? 3) quali sono i migliori prodotti (oicr) in funzione di diversi progetti d'investimento? 4) quali sono i migliori portafogli di fondi della sgr consigliabili?

**1 Stile gestionale.** Lo stile gestionale evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 19%: in altri termini, il 19% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Considerando il peso della componente a basso rischio presente nel portafoglio ponderato, si può classificare lo stile della gestione come **moderatamente attivo**.

**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7) e una situazione caratterizzata da una posizione difensiva verso i mercati ma con limitata assunzione di addizionali rischi gestionali.

**3 Rischio/rendimento.** I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso totale reale (al netto dell'inflazione) al termine del tempo di investimento.

**4 Punti di forza e debolezza.** La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) **market timing**: risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; b) **selezione mercati**: risultati derivanti dalla scelta dei mercati, per esempio sovrappesare o sottopesare mercati geografici o settoriali; c) **selezione titoli**: risultati derivanti dalla selezione di titoli; d) **altre attività** come per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati, ecc. Il risultato finale gestionale di Symphonia sgr è ottenuto principalmente median-

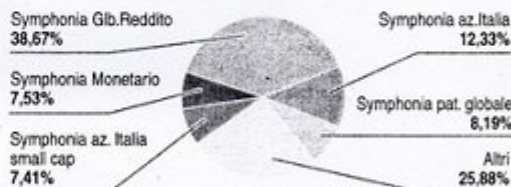
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

<b>Numero OICR</b>	<b>20</b>
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	31%
<b>Rendimento annuale al 31.01.05 migliori 5 OICR e Gamma</b>	
Symphonia az. Ital. Sm. Cap	21,89%
Symphonia az. Italia	15,50%
Symphonia ms Europa	8,28%
Symphonia az. euro	7,93%
Symphonia ms Paesi Emergenti	6,66%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR</b>	<b>6,90%</b>



## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato dell'SGR in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: primi 5 OICR

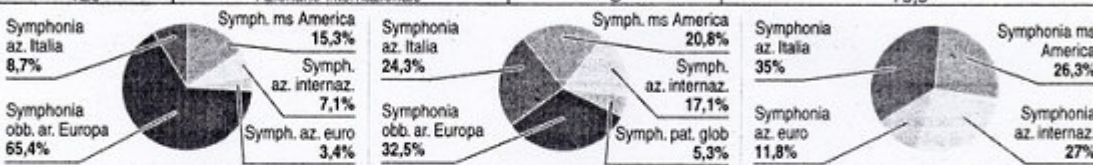


## DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Symphonia pat. globale	29	8,9%	15,5%
	2 Symphonia obb. ar. Europa	15	3,5%	10,8%
	3 Symphonia ms adagio	20	4,2%	9,6%
	4 Symphonia glb. reddito	9	1,6%	8,0%
	5 Symphonia monetario	13	1,3%	4,1%
60 mesi	1 Symphonia az. Italia	56	24,0%	45,5%
	2 Symphonia ms America	59	23,0%	40,3%
	3 Symphonia az. Ital. sm. cap	45	15,0%	30,2%
	4 Symphonia pat. globale	29	9,5%	27,2%
	5 Symphonia ms largo	46	11,6%	22,0%
120 mesi	1 Symphonia az. Italia	56	26,1%	111,8%
	2 Symphonia ms America	59	25,1%	96,9%
	3 Symphonia ms Europa	62	23,9%	85,0%
	4 Symphonia az. Italia sm. cap.	45	16,1%	69,6%
	5 Symphonia pat. globale	29	9,9%	61,9%

## LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI SYMPHONIA

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	10,7
60	Bilanciato	B	13,2
120	Azionario internazionale	C	75,5



te allocazione relativa ai mercati (44%), in secondo luogo a selezione dei titoli (26%) e in terzo luogo con altre attività (20%) e residualmente market timing (10%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente sulla allocazione dei mercati.

**5 Analisi di efficienza.** L'efficienza è misurata dall'informazione ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale di Symphonia sgr risulta **efficiente** (0,3) in quanto il rischio è remunerato positivamente, laddove la attività di massima efficienza è quella relativa alla selezione dei

titoli (0,35), segue quella relativa alla allocazione dei mercati (0,3) ed il market timing (0,07). Risultano invece meno efficienti le altre attività (-0,3). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere ben sostenuta da un' apprezzabile attività di allocazione dei mercati, stile caratteristico prevalente dell'sgr, e da una selezione dei titoli che sembra avere anche una caratteristica di sistematicità. Ciò indica che è da attendersi da Symphonia risultati gestionali stabili nel tempo.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie dei fondi Symphonia sono ottenute effet-

tuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento. In particolare vengono indicati: a) **Tempo minimo** - stima della permanenza nel fondo necessaria per evitare perdite sul capitale iniziale; b) **Perdita massima** - stima perdita potenziale massima rispetto al capitale iniziale, per l'intera durata del tempo dell'investimento; c) **Rendimento atteso** - stima (con il 50% probabilità) della performance complessiva reale, al netto dell'inflazione, al tempo dell'investimento. Le classifiche dei fondi, a diversi tempi di investimento, sono composte includendo quelli la cui strategia di investimento presenta la caratte-

ristica di un Tempo minimo minore del Tempo dell'investimento. Nelle classifiche sono riportati i primi cinque fondi della gamma.

**7 Il mix ideale.** I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Symphonia può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Symphonia sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori (tempo minimo e perdita massima) dei benchmark. Al fine di evitare eccessive frammentazioni, al massimo sono stati considerati cinque fondi per portafoglio.