

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Conviene salire sull'Arca?

La società di gestione guidata da Attilio Ferrari ha uno stile gestionale prudentemente indicizzato. Che passa l'esame dell'efficienza. Il mix ideale è...

in collaborazione con



Arca finisce sotto la lente del *Processo al gestore*, un'analisi della sgr in cui si intende scoprire: 1) qual è l'ampiezza del grado di rischio e delle performance dei prodotti gestiti; 2) qual è lo stile caratteristico di gestione; 3) quali sono i migliori prodotti (Oicr) in funzione di diversi progetti d'investimenti del risparmiatore; 4) quali sono i migliori portafogli di fondi della sgr.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 7%: in altri termini, il 7% delle performance è determinato 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 prudentemente indicizzato.

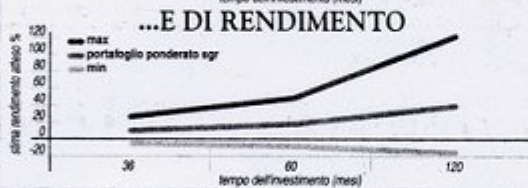
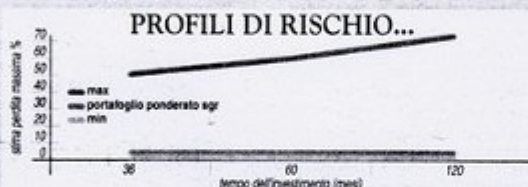
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7) e una situazione caratterizzata da una posizione difensiva verso i mercati.

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 Arca sgr è ottenuto primariamente mediante allocazione relativa ai mercati (51%), in secondo luogo con altre

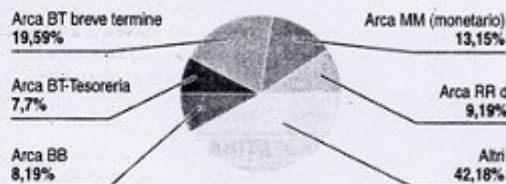
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	30
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	45%
Rendimento annuale al 07.02.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Arca azioni Italia	17,36%
Arca az. Paesi emerg.	15,59%
Arca bond Paesi emerg.	10,03%
Arca azioni Far East	9,41%
Arca azioni Europa	8,38%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	4,55%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

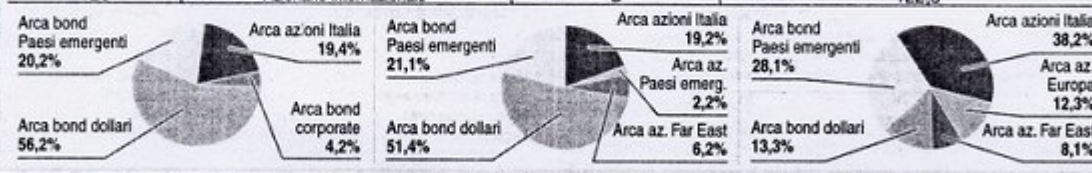


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Arca bond Paesi emergenti	13	6,3%	23,3%
	2 Arca bond dollari	16	7,6%	23,5%
	3 Arca BB	22	8,4%	18,7%
	4 Arca multifondo comp. E	27	9,0%	16,8%
	5 Arca TE (titoli esteri)	14	4,5%	15,3%
60 mesi	1 Arca bond Paesi emergenti	13	6,4%	41,7%
	2 Arca bond dollari	16	7,8%	42,2%
	3 Arca BB	22	8,7%	33,1%
	4 Arca multifondo comp. F	39	14,8%	34,0%
	5 Arca multifondo comp. E	27	9,5%	29,5%
120 mesi	1 Arca bond Paesi emergenti	13	6,5%	100,8%
	2 Arca bond dollari	16	7,8%	102,3%
	3 Arca BB	22	8,9%	77,3%
	4 Arca az. alta crescita	54	26,5%	118,4%
	5 Arca multifondo comp. F	39	15,7%	79,5%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI ARCA

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	15,3
60	Bilanciato	B	30,2
120	Aziionario internazionale	C	122,5



attività (22%) e in terzo luogo con la selezione dei titoli (20%). Residuale la componente di market timing (7%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sull'al-

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informazione ratio, ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale di Arca sgr risulta complessivamente efficiente (0,1) in quanto il rischio è remunerato positivamente. L'attività di massima efficienza è quella relativa all'allocazione dei mercati (0,39), segue quella relativa al market timing (0,06). Meno

efficienti le altre attività (-0,42) e la selezione dei titoli (-0,66). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere sostenuta da una preminente attività di allocazione dei mercati, stile caratteristico e punto di forza dell'sgr che ha anche una caratteristica di sistematicità e che compensa il contributo delle altre attività e della selezione dei titoli, anch'esse con caratteristiche di sistematicità. Ciò segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi di Arca sono ottenute effettuan-

do 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 pre-

senta la caratteristica 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 Arca può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento. I migliori portafogli 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.

Le elaborazioni sono effettuate dalla società indipendente di consulenza Progetica. Il modello di analisi utilizzato è Investment Profiler: la descrizione degli aspetti teorici e tecnici e delle assunzioni è al seguente indirizzo: www.progetica.it/investmentprofiler2.asp. Le indicazioni e i dati dell'elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le analisi, anche se basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantitativi

derivati dalla più qualificata ricerca, hanno uno scopo illustrativo e rispecchiano le valutazioni al momento della loro elaborazione. Le indicazioni relative al profilo di rischio/rendimento del prodotto (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo dell'investimento, rendimento atteso) sottolineano che si tratta di stime statistiche che possono essere effettuate a diversi gradi di probabilità.