

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

I Ricolfi boys? Promossi

Partita nel 2001, Nextam partners oggi conta su sette fondi gestiti con uno stile moderatamente attivo. Ecco pregi e difetti della società di gestione indipendente

in collaborazione con



Nel 2001 si sono messi in proprio per fondare Nextam partners e a dicembre dello stesso anno hanno presentato i loro primi sette fondi di comuni. Ma come se la sono cavata Nicola Ricolfi, Carlo Gentili & co? Ecco che cosa emerge dal processo al gestore.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 17%: in altri termini, il 17% 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 (0,6) 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 di 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 Nextam sgr è ottenuto mediante allocazione relativa alla selezione dei titoli (35%), in secondo luogo l'allocazione relativa ai mercati (25%), in terzo luogo con altre attività (23%) ed infine con la componente di

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR 7
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni 17%

Rendimento annuale al 14.02.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Nextam P. az. Italia	22,68%
Nextam P. az. Europa	13,57%
Nextam P. bilanciato	10,09%
Nextam P. az. internaz.	6,45%
Nextam P. obbligaz. misto	4,35%

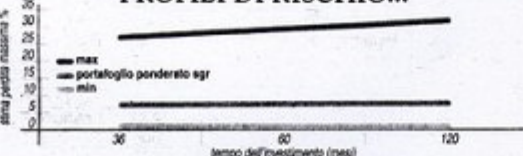
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR 8,56%

IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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



PROFILI DI RISCHIO...

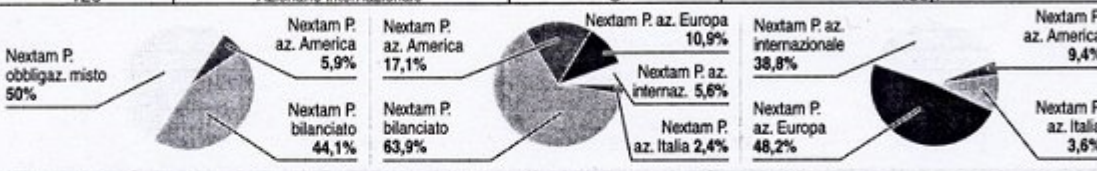


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Nextam P. obbligaz. misto	7	1,7%	10,5%
	2 Nextam P. az. Italia	36	12,9%	19,8%
	3 Nextam P. liquidità	12	1,1%	3,9%
	4			
	5			
60 mesi	1 Nextam P. obbligaz. misto	7	1,7%	18,2%
	2 Nextam P. az. Italia	36	13,9%	35,0%
	3 Nextam P. bilanciato	41	12,8%	26,8%
	4 Nextam P. liquidità	12	1,1%	6,5%
	5 Nextam P. az. internaz.	48	22,9%	49,1%
120 mesi	1 Nextam P. obbligaz. misto	7	1,7%	39,7%
	2 Nextam P. az. Italia	36	14,7%	82,4%
	3 Nextam P. bilanciato	41	13,4%	60,8%
	4 Nextam P. liquidità	12	1,1%	13,4%
	5 Nextam P. az. internaz.	48	24,6%	122,3%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI NEXTAM

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	19,8
60	Bilanciato	B	52,8
120	Azionario internazionale	C	158,7



market timing (17%). All'interno di una diversificazione abbastanza equilibrata delle attività gestionali prevale la selezione dei titoli come orientamento caratteristico di Nextam sgr.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale di Nextam sgr risulta efficiente (0,3), in quanto il rischio è remunerato positivamente. La attività di massima efficienza è quella relativa alla selezione dei titoli (0,60), segue quella relativa alla selezione dei mercati (0,17) e al

market timing (0,12). Risultano invece meno efficienti le altre attività (-0,26). L'efficienza complessiva sembra essere sistematica e ben sostenuta sia dalla diversificazione che dalla efficienza delle attività gestionali più persistenti, ossia la selezione dei mercati e la selezione dei titoli, laddove quest'ultima presenta la più marcata sistematicità. Tale condizione segnala che è da attendersi da Nextam sgr risultati gestionali stabili nel tempo.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Nextam sono ottenute effettuando 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 caratteristica di un Tempo minimo minore del Tempo del

l'investimento. Nelle classifiche sono riportati i primi 5 fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Nextam può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Nextam 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.