

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Le due scelte di Grifogest

La sgr ha uno stile di gestione attivo. Che punta in ugual misura sulla selezione titoli e sull'allocazione dei mercati. Verso cui tende ad assumere una posizione difensiva

in collaborazione con



PROGETICA

**I**l processo al gestore questa settimana analizza otto fondi della famiglia Grifogest. Ecco stile gestionale, efficienza e mix di rischio e rendimento della sgr.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività ragguardevole quantificabile nel 37%: in altri termini, il 37% 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 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.

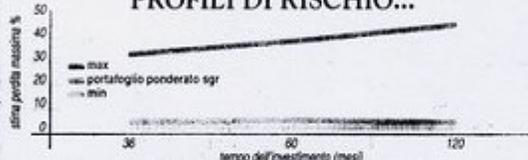
**3 Rischio/rendimento.** I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio-rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento, nonché minimo e massimo del rendimento atteso totale (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. Il risultato finale gestionale di Grifogest sgr è ottenuto sostanzialmente mediante attività di selezione dei titoli (36%), di allocazione dei mercati (35%) e il rimanente con il market timing (27%), mentre quasi assenti le altre attività (2%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire con eguale peso su selezione dei titoli e alloca-

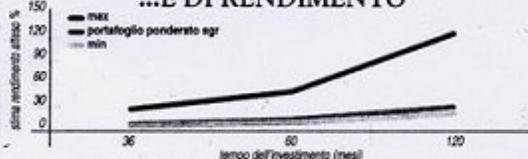
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

<b>Numero OICR</b>	<b>8</b>
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	17%
<b>Rendimento annuale al 23.03.05 migliori 5 OICR e Gamma</b>	
Grifoglobal	15,05%
Grifoeurope Stock	8,17%
Grifocapital	1,45%
Grifoplus	1,39%
Grifocash	1,32%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR</b>	<b>1,77%</b>

## PROFILI DI RISCHIO...

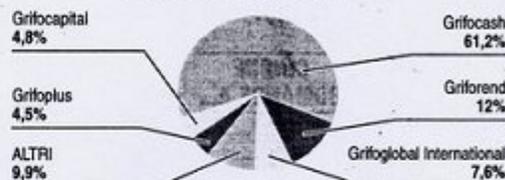


## ...E DI RENDIMENTO



## 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 Griforend	17	2,5%	6,6%
	2 Grifocash	17	2,4%	6,0%
	3			
	4			
	5			
60 mesi	1 Grifoplus	49	12,4%	22,4%
	2 Grifobond	42	7,9%	15,1%
	3 Griforend	17	2,6%	11,2%
	4 Grifocash	17	2,4%	10,2%
	5			
120 mesi	1 Grifoglobal	100	42,1%	126,1%
	2 Grifoplus	49	13,4%	49,8%
	3 Grifobond	42	8,4%	32,6%
	4 Griforend	17	2,6%	23,7%
	5 Grifocash	17	2,5%	21,5%

## LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI GRIFOGEST SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	7,8
60	Bilanciato	B	11,9
120	Azionario Internazionale	C	63,7



zione dei mercati.

**5 Analisi di efficienza.** L'efficienza è misurata dall'information ratio, ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale tende nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,04). L'attività di massima efficienza è quella relativa all'allocazione dei mercati (0,33). Meno efficienti le altre attività (-0,04), il market timing (-0,30) e la selezione dei titoli (-0,66). L'efficienza complessiva delle attività

gestionali sembra essere sostenuta da una positiva attività di allocazione dei mercati, stile caratteristico e punto di forza della sgr, che ha anche una caratteristica di sistematicità e che compensa il contributo della selezione dei titoli e del market timing, 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 Grifogest sono ottenute effettuando una valutazione ponderata

dei fattori di rischio e rendimento. In particolare si indicano: 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 d'investimento, sono composte includendo quelli la cui strategia d'investimento presenta la caratteristica di un tempo minimo minore

del tempo dell'investimento. Nelle classifiche sono riportati i primi cinque della gamma.

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