

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## I bresciani investono così

Il 10% delle performance dei fondi di Capitalgest deriva dall'attività gestionale, il 90% dai mercati. Con i money manager della sgr concentrati sul market timing

in collaborazione con



**Q**uesta volta sotto la lente di Progetica sono finiti i 22 fondi della famiglia Capitalgest. Ecco punti di forza e debolezza della società di gestione bresciana.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 10%; in altri termini, il 10% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dai mercati. Considerando il peso della componente a basso rischio presente nel portafoglio ponderato, si può classificare lo stile della gestione come moderatamente indicizzato.

**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7) e una situazione caratterizzata da una posizione contingentemente 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 Capitalgest sgr è ottenuto sostanzialmente mediante attività di **market timing** (55%), di **selezione dei titoli** (34%) e il rimanente con altre attività (8%) e **allocazione**

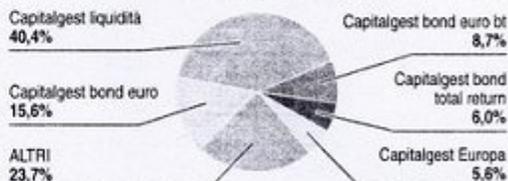
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

<b>Numero OICR</b>	22
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	50%
<b>Rendimento annuale al 11.04.05 migliori 5 OICR e Gamma</b>	
Capitalgest Italia	18,09%
Capitalgest small cap	17,22%
Capitalgest FF Eur. sect.	9,52%
Capitalgest Europa	8,34%
Capitalgest bond corp.	3,97%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR</b>	<b>1,94%</b>



## 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 Capitalgest bond dollari	23	10,8%	24,5%
	2 Capitalgest bond em. mkt	31	11,3%	19,2%
	3 Capitalgest global bond	15	5,4%	16,7%
	4 Capitalgest bond corp.	20	4,1%	9,6%
	5 Capitalgest reddito più	24	4,6%	9,1%
60 mesi	1 Capitalgest bond dollari	23	11,3%	44,1%
	2 Capitalgest bond em. mkt	31	12,1%	34,0%
	3 Capitalgest global bond	15	5,5%	29,4%
	4 Capitalgest bilanciato	42	13,0%	27,0%
	5 Capitalgest bond corp.	20	4,3%	16,4%
120 mesi	1 Capitalgest bond dollari	23	11,6%	107,8%
	2 Capitalgest bond em. mkt	31	12,6%	79,7%
	3 Capitalgest health care	67	33,0%	133,4%
	4 Capitalgest small cap	71	31,5%	113,2%
	5 Capitalgest global bond	15	5,6%	67,5%

## LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI CAPITALGEST SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	15,1
60	Bilanciato	B	34,6
120	Azionario internazionale	C	151

Fondo	Capitalgest Italia	Capitalgest bond em. mkt	Capitalgest equity em. mkt	Capitalgest bond em. mkt	Capitalgest Italia
Capitalgest bond euro	21,5%	12,7%	15,8%	24,6%	21,8%
Capitalgest bond dollari	44,5%	11,2%	9,1%	25,9%	15,1%
Capitalgest bond em. mkt	11,2%	10,1%	7,1%	12,8%	12,8%
Capitalgest small cap	10,1%	52,2%			
Capitalgest bond dollari	52,2%				
Capitalgest equity em. mkt	9,1%				
Capitalgest small cap	7,1%				
Capitalgest health care					12,8%

dei mercati (4%). Lo stile caratteristico gestionale sarebbe quello di agire sul market timing.

**5 Analisi di efficienza.** L'efficienza è misurata dall'informazione 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: -0,03). L'attività di massima efficienza è quella relativa alla allocazione dei mercati (0,05). Meno efficienti la selezione dei titoli (-0,30), le al-

tre attività (-0,23) e il market timing (-0,15). Il quadro di analisi segnala indicativamente un **potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva**. Tale potenziale di variabilità sarebbe rafforzato dalla presenza consistente della componente di market timing che implica tendenzialmente una condizione di instabilità in sé.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie dei fondi Capitalgest sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare ven-

gono 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 inferiore del Tempo dell'investi-

mento. Nelle classifiche sono riportati i primi cinque fondi della gamma.

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