

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Quanta attività nelle Alpi

Il 23% dei risultati dei fondi seguiti da Chiorino dipende dall'abilità gestionale. Da qui uno stile moderatamente attivo con un focus sulla selezione dei titoli

in collaborazione con



PROGETICA

**Q**uesta settimana sotto la lente del processo al gestore ci sono i tre prodotti di Alpi fondi. Società di gestione fondata nel 1997 con sede a Biella. I tre fondi sono gestiti da Giacomo Chiorino e si caratterizza per uno stile gestionale più attivo della media. Ma ecco nel dettaglio i risultati dell'analisi.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 23%: in altri termini, il 23% delle performance è determinata dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come moderatamente attivo.

**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,5) indicando una posizione contingentemente difensiva verso i mercati di riferimento.

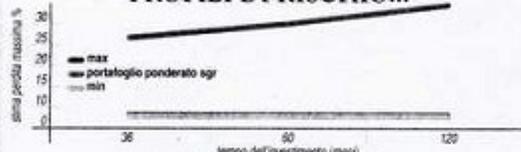
**3 Rischio/rendimento.** I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso 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 Alpi fondi sgr è ottenuto principalmente mediante attività di selezione dei titoli (42%) e di allocazione dei

## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

<b>Numero OICR</b>	<b>3</b>
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	7%
<b>Rendimento annuale al 16.05.05 migliori 5 OICR e Gamma</b>	
Alpi Obbligazionario Internazionale	5,74%
Alpi Azionario Area Euro	5,37%
Alpi Azionario Internazionale	2,20%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR</b>	<b>5,40%</b>

## PROFILI DI RISCHIO...

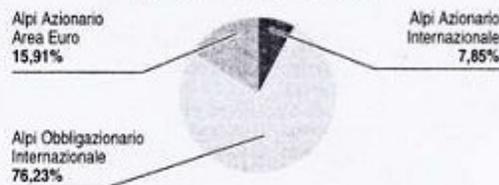


## ...E DI RENDIMENTO



## 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 (in mesi)	Perdita max	Rend. atteso	
36 mesi	1 Alpi Obbligaz. Internaz.	19	6,9%	17,6%
	2			
	3			
	4			
	5			
60 mesi	1 Alpi Obbligaz. Internaz.	19	7,1%	31,0%
	2			
	3			
	4			
	5			
120 mesi	1 Alpi Obbligaz. o Internaz.	19	7,2%	71,7%
	2 Alpi Azionario Area Euro	68	24,9%	80,9%
	3 Alpi Azionario Internazionale	89	34,4%	100,3%
	4			
	5			

## LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI ALPI FONDI SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Sima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	-
60	Bilanciato	B	0,8
120	Azionario Internazionale	C	-1,9

La gamma di OICR di Alpi Fondi non consente la realizzazione del portafoglio

Alpi Azionario Internazionale  
12,7%

Alpi Azionario Area Euro  
76%

Alpi Obbligazionario Internazionale  
11,3%

Alpi Obbligazionario Internazionale  
10,3%

Alpi Azionario Area Euro  
26,1%

Alpi Azionario Internazionale  
63,6%

mercati (38%), più contenuto il market timing (18%) e residualmente con altre attività (2%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sulla selezione di titoli e 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 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 (0,20). Meno efficienti la selezione dei titoli che presenta un'indicazione di sistematicità (-0,42), il market timing (-0,17) e altre attività (-0,05). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie di Alpi fondi sgr sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento, in particolare vengono indicati: a) Tempo minimo: sti-

ma 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 dell'investimento. Nelle classifiche sono ripor-

tati i primi cinque fondi della gamma.

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

La elaborazione 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](http://www.progetica.it/investmentprofiler2.asp). Le indicazioni ed i dati della elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le analisi, anche se basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantitativi de-

rivati 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.