

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Nextra, eppur si muove

Uno stile gestionale abbastanza attivo, con un'attenzione ad allocazione dei mercati e market timing. Così si caratterizzano i 117 fondi della sgr di Intesa

in collaborazione con



Questa settimana sotto la lente del processo al gestore finiscono i 117 fondi del colosso Nextra, la sgr del gruppo Banca Intesa. Che risulta caratterizzata da uno stile moderatamente indicizzato e da una particolare attenzione all'allocazione sui mercati e al market timing. Mentre conta meno la selezione titoli. Ma ecco nel dettaglio pregi e difetti di Nextra.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 15%: in altri termini, il 15% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta moderatamente indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,6) 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 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 Nextra sgr è ottenuto in primo luogo mediante attività

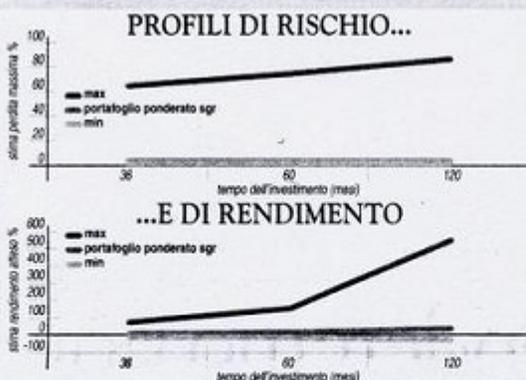
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR **117**
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni **83%**

Rendimento annuale al 09.05.05 migliori 5 OICR e Gamma

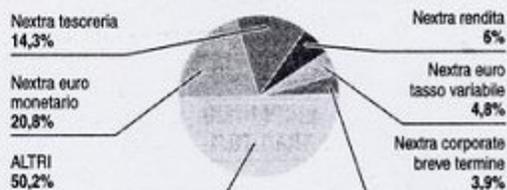
Nextra azioni pm Italia	26,46%
Nextra azioni Italia dinamico	16,65%
Nextra primavera trading az. emerg.	15,86%
Nextra azioni Italia	15,44%
Nextra primavera trading az. Italia	15,07%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR **3,57%**



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 Nextra az. pharm&biot.	30	26,2%	57,5%
	2 Nextra bond emerg. valuta attiva	35	22,1%	39,4%
	3 Nextra bilanciato internaz.	26	15,1%	32,3%
	4 Nextra special multifund-comp3	20	9,6%	23,7%
	5 Nextra bilanciato euro	24	10,3%	21,6%
60 mesi	1 Nextra az. pharm&biot.	30	27,8%	113,3%
	2 Nextra primav. trad. az. Nord Am.	45	34,3%	98,4%
	3 Nextra az. Nord America din.	45	33,7%	94,8%
	4 Nextra az. Nord America	46	33,7%	94,2%
	5 Nextra az. pm. az. Nord America	47	32,4%	84,9%
120 mesi	1 Nextra az. pharm&biot.	30	28,9%	354,9%
	2 Nextra primav. trading az. high tech	62	56,6%	550,6%
	3 Nextra az. tec. avanzate	69	60,0%	550,5%
	4 Nextra primav. trad. az. Nord Am.	45	36,5%	293,5%
	5 Nextra az. Nord America din.	45	35,9%	279,6%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI NEXTRA SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	25,2
60	Bilanciato	B	102,1
120	Azionario internazionale	C	627,3

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Nextra long bond euro 18,6%	Nextra az. tec. avanzate 11,8%	Nextra az. Asia 7%
	Nextra az. pharm&biot. 18,6%	Nextra primav. tr. az. Europa 9,6%	Nextra az. tec. avanzate 29,2%
	Nextra bond euro 44,6%	Nextra bond dollaro 9,4%	Nextra az. Asia 7,9%
60	Nextra az. pharm&biot. 18,6%	Nextra primav. tr. az. Europa 9,6%	Nextra az. tec. avanzate 50,3%
	Nextra bond euro 44,6%	Nextra bond dollaro 9,4%	Nextra primav. tr. az. Europa 15,6%
	Nextra az. pharm&biot. 18,6%	Nextra primav. tr. az. emergente 4,1%	Nextra az. pharm&biot. 37,7%

di allocazione dei mercati (30%) e market timing (30%), in secondo luogo da selezione dei titoli (20%) e altre attività (20%). Lo stile gestionale è caratterizzato da un utilizzo diversificato delle diverse attività gestionali.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale tende a sottrarre una componente non significativa di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,04). L'attività di mas-

sima efficienza è quella relativa alla allocazione dei mercati (0,28). Meno efficienti la selezione dei titoli che presenta una indicazione di sistematicità (-1,20), il market timing (-0,17) e altre attività (-0,29). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi di Nextra sgr 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 dell'investimento.

Nelle classifiche sono riportati i primi cinque fondi della gamma.

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