

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Zenit sta vicina all'indice

Solo il 7% delle performance dipende dall'attività gestionale. Che dà spazio al market timing e all'allocatione dei mercati. Mentre la selezione titoli...

in collaborazione con



**S**otto la lente del processo al gestore questa settimana ci sono sette fondi di Zenit sgr. Ecco stili di gestione ed efficienza della sgr guidata da Marco Rosati.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 7%: in altri termini, il 7% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Ai fini di una più accurata definizione dello stile gestionale l'analisi è effettuata sui fondi i cui benchmark risultano coerenti con il modello utilizzato e dunque al netto dei prevalenti fondi obbligazionari misti. Lo stile della gestione risulta prudentemente indicizzato.

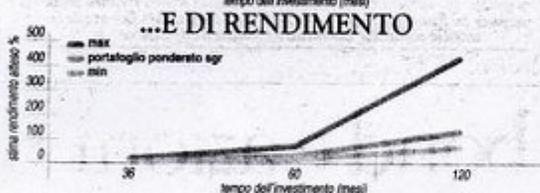
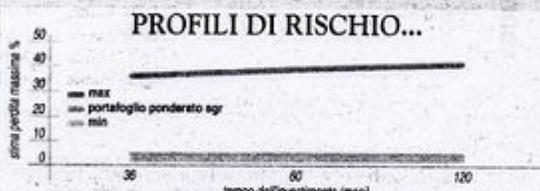
**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,6) indicando una posizione contingentemente difensiva verso i mercati di riferimento.

**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 Zenit sgr è ottenuto in primo luogo mediante attività di **market timing (59%)**, seguono attività di **allocazione dei**

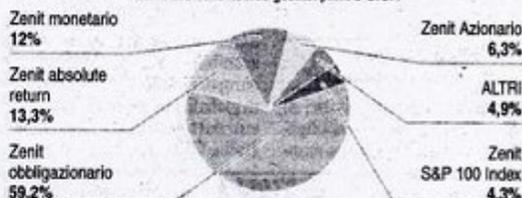
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

|   |              |
|---|--------------|
| <b>Numero OICR</b>  | 7            |
| Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni                    | 17%          |
| <b>Rendimento annuale al 04.07.05 migliori 5 OICR e Gamma</b> |              |
| Zenit Sgr spa Zenit azionario                                 | 19,95%       |
| Zenit Sgr spa Zenit Eurostoxx 50 Ind.                         | 14,81%       |
| Zenit Sgr spa Zenit obbligazionario                           | 5,37%        |
| Zenit Sgr spa Zenit S&P 100 index                             | 4,03%        |
| Zenit Sgr spa Zenit absolute return                           | 3,81%        |
| <b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR</b>      | <b>5,47%</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 Zenit S&P 100 Index   | 31             | 27,5%       | 60,4%        |
|          | 2 Zenit obbligazionario | 12             | 3,4%        | 13,1%        |
|          | 3 Zenit absolute return | 26             | 7,1%        | 13,1%        |
|          | 4 Zenit monetario       | 25             | 2,8%        | 5,2%         |
|          | 5                       |                |             |              |
| 60 mesi  | 1 Zenit S&P 100 index   | 31             | 29,3%       | 119,8%       |
|          | 2 Zenit obbligazionario | 12             | 3,4%        | 22,8%        |
|          | 3 Zenit absolute return | 26             | 7,5%        | 22,8%        |
|          | 4 Zenit monetario       | 25             | 3,0%        | 8,8%         |
|          | 5 Zenit high tech       | 43             | 39,1%       | 130,5%       |
| 120 mesi | 1 Zenit S&P 100 index   | 31             | 30,4%       | 383,0%       |
|          | 2 Zenit obbligazionario | 12             | 3,4%        | 50,8%        |
|          | 3 Zenit absolute return | 26             | 7,7%        | 50,8%        |
|          | 4 Zenit monetario       | 25             | 3,1%        | 18,3%        |
|          | 5 Zenit high tech       | 43             | 41,3%       | 431,1%       |

## LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI ZENIT SGR SPA

| Tempo progetto investim. | Benchmark                | Portafoglio ottimo | Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento |
|--------------------------|--------------------------|--------------------|---|
| 36                       | Obbligazionario Emu      | A                  | 6,8   |
| 60                       | Bilanciato               | B                  | 52,0  |
| 120                      | Azionario Internazionale | C                  | 394,5   |

|                       |                     |                       |                     |                     |                     |
|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Zenit monetario       | Zenit azionario     | Zenit high tech       | Zenit azionario     | Zenit high tech     | Zenit azionario     |
| 29,6%                 | 16,6%               | 11,6%                 | 8,3%                | 20,7%               | 10,9%               |
| Zenit obbligazionario | Zenit S&P 100 index | Zenit obbligazionario | Zenit S&P 100 index | Zenit S&P 100 index | Zenit S&P 100 index |
| 40,2%                 | 13,7%               | 30,1%                 | 49,9%               |                     | 68,4%               |

mercato (21%), altre attività (11%) e infine **selezione dei titoli (9%)**. Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire primariamente sul market timing.

**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 extra-rendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,04). L'attività di massima efficienza è quella relativa ad altre attività (0,13), segue l'**attività di allocazione dei**

mercato (0,12). Meno efficienti il **market timing (-0,23)** e la **selezione dei titoli (-0,11)**. 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 Zenit 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 quella cui strategia di investimento presenta la caratteristica di un Tempo minimo minore del Tempo

dell'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 Zenit può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Zenit 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.