I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Verona si arrocca in difesa

Il 9% delle performance dei fondi Aletti Gestielle deriva dalla gestione. Da qui uno stile prudentemente indicizzato. Che risulta orientato al market timing

in collaborazione con PROGETICA

Questa settimana sotto la lente del gestore ci sono i fondi gestiti da Aletti Gestielle. Ecco punti di forza e debolezza della sgr del gruppo Banco popolare di Verona e Novara.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 9%: in altri termini, il 9% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile di gestione risulta **prudentemente indicizzato**.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,6) 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

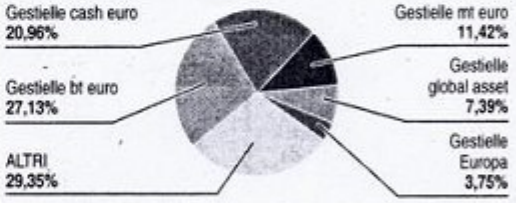
4 Punti di forza e di debolezza. La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing: risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati. b) selezione mercati: risultati derivanti dalla scelta dei mercati, per esempio sovrapesare 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 Aletti Gestielle sgr è ottenuto mediante **market timing (40%)**, in secondo luogo con l'attività di **selezione dei titoli (34%)**, in terzo luogo da attività di **allocazione relativa ai mercati (17%)** e infine da altre attività (9%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sul market timing.

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

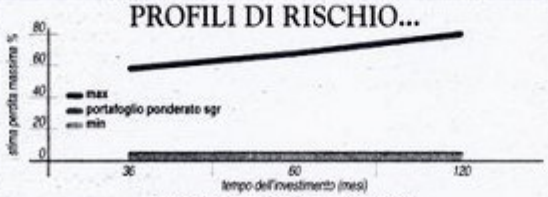
Numero OICR	**40**
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	69%
Rendimento annuale al 04.08.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Gestielle East Europe	39,43%
Gestielle emerging markets	33,18%
Gestielle Pacifico	24,11%
Gestielle world utility	22,24%
Gestielle Italia	20,63%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	*4,72%*

IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

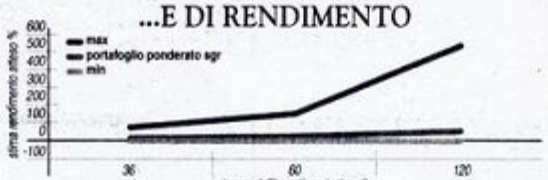
Composizione portafoglio ponderato dell'SGR in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: primi 5 OICR



PROFILI DI RISCHIO...



...E DI RENDIMENTO

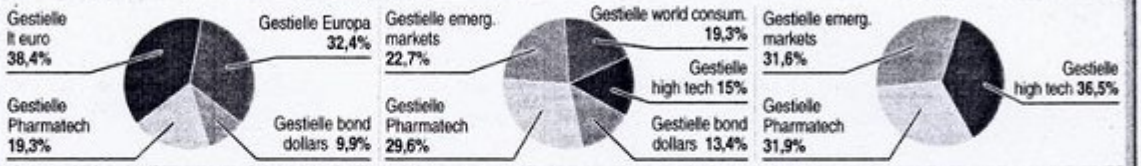


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo		OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1	Gestielle Pharmatech	23	24,7%	70,2%
	2	Gestielle world net	31	26,5%	62,9%
	3	Gestielle internazional	33	22,3%	41,4%
	4	Gestielle et. azionario	36	23,4%	41,7%
	5	Gestielle global asset 3	28	17,0%	34,3%
60 mesi	1	Gestielle Pharmatech	23	25,8%	142,5%
	2	Gestielle world net	31	30,3%	125,5%
	3	Gestielle America	42	33,2%	100,3%
	4	Gestielle internazional	33	23,8%	78,1%
	5	Gestielle et. azionario	36	25,2%	78,7%
120 mesi	1	Gestielle Pharmatech	23	26,4%	488,1%
	2	Gestielle world net	31	31,5%	408,5%
	3	Gestielle America	42	35,2%	301,1%
	4	Gestielle internazional	33	24,9%	217,0%
	5	Gestielle et. azionario	36	26,4%	219,2%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI ALETTI GESTIELLE SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	24,9
60	Bilanciato	B	102,6
120	Azionario internazionale	C	629,8



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: -0,05). L'attività di massima efficienza è quella relativa ad altre attività (0,17). Meno efficienti la selezione dei titoli (-2,45), peraltro con caratteristiche di sistematicità, il market timing (-0,27) e attività di allocazione dei mercati (-0,12). 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.

PROCESSO AL GESTORE

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi di Aletti Gestielle 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 5 fondi della gamma.

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

Le elaborazioni 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
Le indicazioni e 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 derivati 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.