

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Effe non lascia l'indice

Soltanto il 5% delle performance dei fondi della sgr deriva dalla gestione. Da qui uno stile indicizzato. Che risulta orientato soprattutto al market timing

in collaborazione con



PROGETICA

Questa settimana sotto la lente del gestore ci sono i fondi gestiti da Effe gestioni. Ecco punti di forza e debolezze della sgr del gruppo Fondiaria Sai.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 5%: in altri termini, il 5% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile di gestione risulta 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.

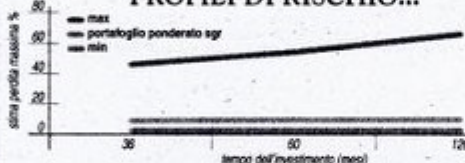
3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso totale reale (al netto dell'inflazione) al termine del tempo di investimento.

4 Punti di forza e debolezze. 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 Effe gestioni sgr è ottenuto mediante market timing (76%), in secondo luogo da attività di allocazione relativa ai mercati (14%), in terzo luogo da altre attività (7%), mentre è residuale l'attività di selezione dei titoli (3%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sul market timing.

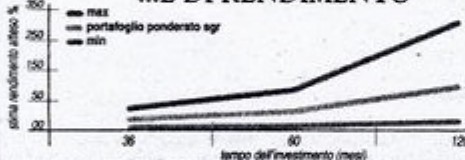
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	15
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	31%
Rendimento annuale al 4.08.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Sai Paesi Emergenti	29,90%
Sai Italia	24,80%
Sai Europa	20,00%
Sai Pacifico	19,06%
Effe Linea Aggressiva	16,09%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	10,06%

PROFILI DI RISCHIO...

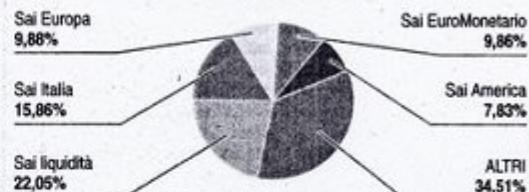


...E DI RENDIMENTO



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

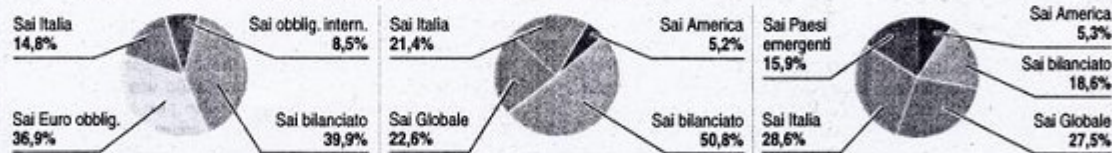


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso	
36 mesi	1 Effe Sai Bilanciato	22	12,9%	31,1%
	2 Effe Sai Globale	31	19,1%	36,0%
	3 Effe Sai America	33	19,0%	34,0%
	4 Effe Linea Prudente	15	5,0%	15,4%
	5 Effe Sai Obbligaz. Corporate	11	3,0%	11,8%
60 mesi	1 Effe Sai Bilanciato	22	13,5%	57,0%
	2 Effe Sai Globale	31	20,4%	67,0%
	3 Effe Sai America	33	20,3%	62,9%
	4 Effe Sai Europa	48	19,0%	38,9%
	5 Effe Linea Dinamica	37	13,4%	31,9%
120 mesi	1 Effe Sai Bilanciato	22	13,8%	146,5%
	2 Effe Sai Globale	31	21,2%	178,9%
	3 Effe Sai America	33	21,2%	165,4%
	4 Effe Sai Europa	48	20,5%	92,8%
	5 Effe Sai Italia	74	35,3%	130,8%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI EFFE GESTIONI

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	13,0
60	Bilanciato	B	26,8
120	Azionario internazionale	C	91,1



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 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 (0,10). Meno efficienti il market timing (-0,30), le altre attività (-0,16) e la selezione dei titoli (3%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sul market timing.

PROCESSO AL GESTORE

Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva. Tale potenziale di variabilità sarebbe condizionato dalla presenza consistente della componente di market timing, stile caratteristico, che implica tendenzialmente una condizione di instabilità in sé.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi di Effe gestioni sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento; in particolare vengono in-

dicati: 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 Effe gestioni può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi di Effe gestioni 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.