

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## A Trieste il fondo è attivo

Il 17% delle performance dei prodotti targati Generali am è determinato dal lavoro dei money manager. Che si concentrano soprattutto sul market timing

in collaborazione con



**I**l Leone di Trieste ha una gestione moderatamente attiva. È quanto emerge dall'analisi condotta questa settimana da Progetica sui fondi targati Generali am. Ecco punti di forza e debolezza della gamma.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 17%: in altri termini, il 17% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta moderatamente attivo.

**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta di poco minore di 1 (0,7) 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 Generali am sgr è ottenuto in primo luogo mediante attività di **market timing** (78%), in secondo luogo da attività di **allocazione dei mercati** (10%), in terzo luogo da attività di **selezione dei titoli** (7%) e infine da altre attività

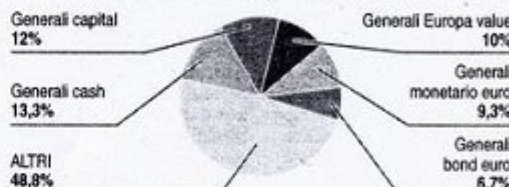
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	30
Copertura Gamma vs. categoria Assogestioni	52%
<b>Rendimento annuale al 05.09.05 migliori 5 OICR e Gamma</b>	
Generali emerging markets	24,92%
Generali euro innovation	24,51%
Generali capital	22,40%
Generali institutional equity	21,08%
Generali Europa value	20,80%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR</b>	<b>11,07%</b>



## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

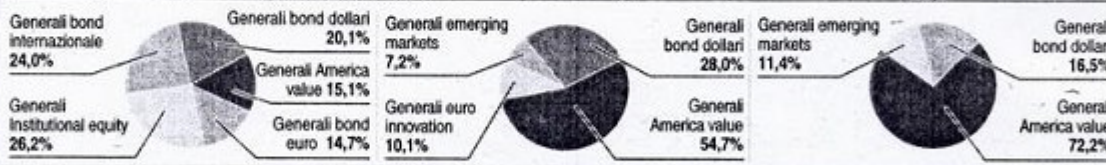


## DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Generali rend d	23	9,8%	21,8%
	2 Generali allocation serv. cmp. B	31	12,4%	21,2%
	3 Generali bond dollari	32	12,3%	20,4%
	4 Generali allocation serv. cmp. C	24	8,6%	17,6%
	5 Generali conv. bd Europa	23	8,1%	17,1%
60 mesi	1 Generali Usa	47	39,9%	123,4%
	2 Generali Tmt Europa	45	30,2%	80,4%
	3 Generali America value	52	32,2%	75,8%
	4 Generali global	56	27,6%	55,2%
	5 Generali institutional equity d	47	21,6%	46,6%
120 mesi	1 Generali Usa	47	42,4%	399,0%
	2 Generali Tmt Europa	45	32,2%	225,3%
	3 Generali America value	52	34,7%	209,1%
	4 Generali global	56	29,9%	140,8%
	5 Generali institutional equity d	47	23,2%	114,8%

## LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI GENERALI AM

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	12,6
60	Bilanciato	B	28,9
120	Azionario internazionale	C	130,5



(5%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire primariamente sul market timing.

## PROCESSO AL GESTORE

**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 extra-rendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,04). L'attività di **massima efficienza è quella relativa all'allocazione dei mercati** (0,02). **Meno efficienti il**

**market timing** (-0,28), la **selezione dei titoli** (-0,03) e le altre attività (-0,03). 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 Generali am 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 presentano il meglio che la gamma dei fondi Generali am può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Generali am 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. (riproduzione riservata)