

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Gestnord in sella all'indice

Soltanto il 3% delle performance dipende dall'attività dei money manager. Che si concentra soprattutto sulla selezione dei titoli e sul market timing

in collaborazione con



**Q**uesta settimana sotto la lente del processo al gestore ci sono i fondi gestiti da Gestnord, gruppo Banca Sella.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 3%: in altri termini, il 3% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile di gestione risulterebbe indicizzato ai mercati in quanto il rischio derivante dall'attività gestionale è significativamente contenuto e controllato.

**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.

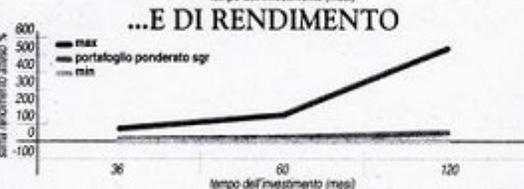
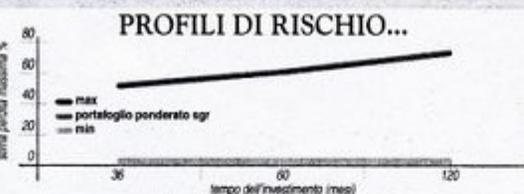
**4 Punti di forza e di debolezza.** La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing: risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; 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 Gestnord fondi sgr è ottenuto sostanzialmente mediante attività di **selezione dei titoli (50%) e market timing (46%)**. Il contributo di altre attività (3%) e allocazione dei mercati (1%) è del tutto residuale. Naturalmente i valori devono essere in-

## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR **39**  
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni **60%**

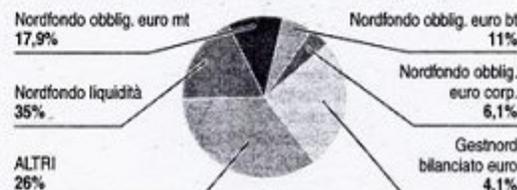
Rendimento annuale al 12.09.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Gestnord azioni energia	43,21%
Gestnord azioni paesi emergenti	31,20%
Gestnord azioni edilizia	26,90%
Gestnord open fund azioni Europa	21,26%
Gestnord azioni Italia	21,04%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR **5,69%**



## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

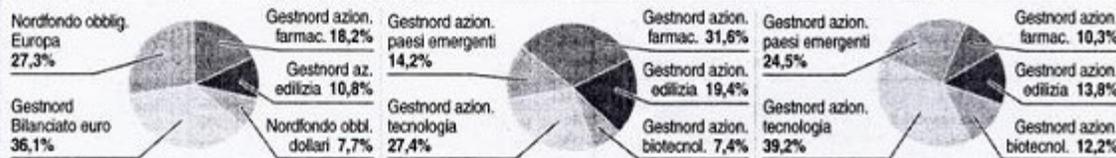


## DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso	
36 mesi	1 Gestnord azioni biotecnol.	22	23,9%	70,0%
	2 Gestnord azioni farmaceutiche	29	24,1%	53,8%
	3 Gestnord bilanciato internaz.	24	13,3%	30,3%
	4 Gestnord open fund gestnord	25	12,6%	27,0%
	5 Gestnord nordf. obbl. paesi em.	29	14,1%	26,7%
60 mesi	1 Gestnord azioni biotecnol.	22	25,0%	142,1%
	2 Gestnord azioni farmaceutiche	29	25,5%	104,9%
	3 Gestnord azioni America	40	30,1%	92,4%
	4 Gestnord Apulia az. internaz.	38	25,5%	74,8%
	5 Gestnord azioni internaz.	42	26,5%	70,1%
120 mesi	1 Gestnord azioni biotecnol.	22	25,5%	486,1%
	2 Gestnord azioni farmaceutiche	29	26,4%	320,0%
	3 Gestnord azioni tecnologia	57	53,5%	536,4%
	4 Gestnord azioni America	40	31,7%	270,1%
	5 Gestnord Apulia az. internaz.	38	26,9%	205,6%

## LE MIGLIORI RICETTE CON GESTNORD FONDI

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	24,7
60	Bilanciato	B	102,5
120	Azionario internazionale	C	629,8



terpretati tenendo conto del circoscritto grado di attività gestionale e dunque non indicherebbero un evidente stile caratteristico.

**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 extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,05). Anche i valori di efficienza devono essere interpretati in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circoscritto,

## PROCESSO AL GESTORE

riduce la rilevanza delle indicazioni: l'attività più efficiente è altre attività (0,12), meno efficienti la selezione dei titoli (-1,63), il market timing (-0,32) e l'allocazione dei mercati (-0,01). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Gestnord Fondi sgr risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie dei fondi Gestnord fondi sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendi-

mento 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 Gestnord fondi può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Gestnord fondi 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.