

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Efficaci nello stock picking

Gesti Re ha uno stile gestionale moderatamente indicizzato. Ma che risulta efficiente soprattutto nella selezione titoli. Anche se il market timing...

in collaborazione con



PROGETICA

Questa settimana il processo al gestore analizza i fondi della gamma Gesti Re. Ecco punti di forza e debolezza della sgr.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 12%: in altri termini, il 12% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta moderatamente indicizzato.

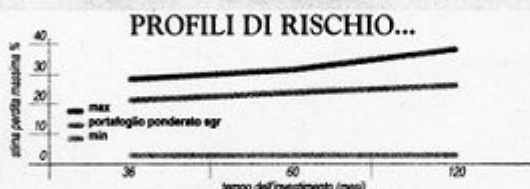
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7) indicando una posizione contingentemente difensiva verso i mercati di riferimento.

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 Gesti-Re sgr è ottenuto in primo luogo mediante attività di **market timing** (46%), in secondo luogo da attività di **selezione dei titoli** (28%), in terzo luogo da attività di **allocazione dei mercati** (22%) e infine da altre attività (4%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sul market timing.

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	6
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	12%
Rendimento annuale al 07.11.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Alboino re	26,45%
Alberto Primo re	20,86%
Alarico re	16,75%
Bsi azionario euro	14,22%
Bsi azionario internazionale	13,67%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	15,89%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

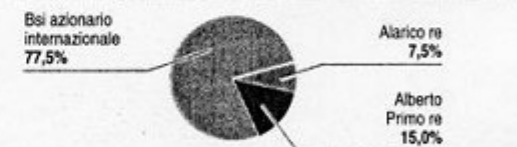
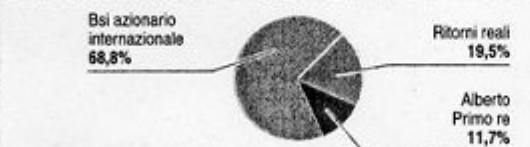


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso	
36 mesi	1 Ritorni reali	10	2,8%	12,3%
	2			
	3			
	4			
	5			
60 mesi	1 Bsi azionario internazionale	38	23,5%	65,9%
	2 Ritorni reali	10	2,8%	21,4%
	3			
	4			
	5			
120 mesi	1 Bsi azionario internazionale	38	24,8%	175,1%
	2 Ritorni reali	10	2,8%	47,3%
	3 Alarico re	62	24,9%	90,7%
	4 Bsi azionario euro	69	34,7%	138,5%
	5 Alberto Primo re	112	35,8%	82,5%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI GESTI-RE SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	-
60	Bilanciato	B	1,4
120	Azionario internazionale	C	2,6



5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un extrarendimento positivo (rendimento medio: 0,03), recuperando così costi e fiscalità dei fondi. L'attività di massima efficienza è quella relativa alla selezione dei titoli (0,33), segue l'allocatione dei mercati (0,18) e altre attività (0,11). Meno efficiente il market timing (-0,31). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere sostenuta da positive at-

tività di selezione dei titoli, peraltro con indicazioni di sistematicità, e di allocazione dei mercati che compensano il contributo negativo del market timing, anch'esso con caratteristiche di sistematicità. Ciò segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Gesti Re sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare ven-

gono 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'in-

vestimento. Nelle classifiche sono riportati i primi cinque fondi della gamma.

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