

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Investitori, sgr da difesa

La società dedicata al private banking ha uno stile indicizzato. Soltanto il 5% delle performance dipende dall'attività dei money manager. E il market timing...

In collaborazione con



PROGETICA

Il processo al gestore questa settimana mette sotto la lente la gamma di Investitori sgr, società del gruppo Ras dedicata al private banking.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 5%; in altri termini, il 5% delle performance è determinata 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) indicando una posizione contingentemente difensiva verso i mercati di riferimento sui quali comunque viene mantenuto un approccio di rilevante diversificazione.

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.

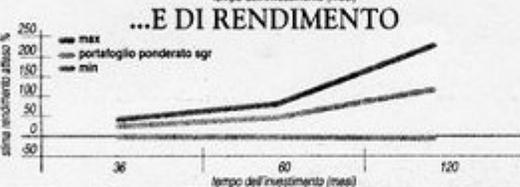
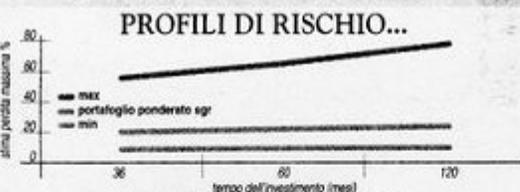
4 Punti di forza e di debolezza. La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing; risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; 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 Investitori sgr è ottenuto mediante **market timing** (62%), in secondo luogo con altre attività (16%), in terzo luogo da attività di **allocazione dei mercati** (13%), e infine da attività di **selezione dei titoli** (9%). Pur tenendo conto del circoscritto grado di attività gestionale, lo stile ca-

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR 4
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni 10%

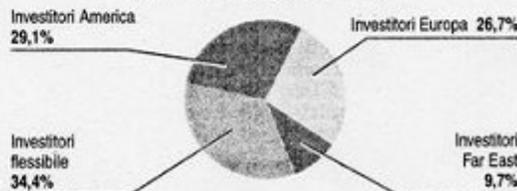
Rendimento annuale al 28.11.05 migliori 5 OICR e Gamma
Investitori Far East 27,77%
Investitori Europa 20,09%
Investitori America 15,32%
Investitori flessibile 6,93%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR 15,09%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

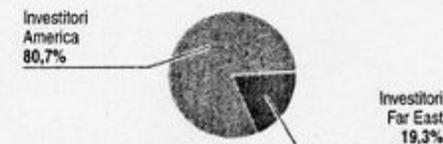


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Investitori flessibile	30	8,6%	14,3%
	2			
	3			
	4			
	5			
60 mesi	1 Investitori America	52	33,9%	81,5%
	2 Investitori flessibile	30	9,2%	24,9%
	3			
	4			
	5			
120 mesi	1 Investitori America	52	36,5%	229,6%
	2 Investitori Europa	89	34,5%	100,9%
	3 Investitori flessibile	30	9,6%	56,0%
	4			
	5			

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI INVESTITORI SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	-
60	Bilanciato	B	19,9
120	Azionario internazionale	C	81,3



ratteristico gestionale è quello di agire sul market timing.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informazione ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale di Investitori sgr tende nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,06). Anche i valori di efficienza devono essere interpretati in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circoscritto, riduce la rilevanza delle indicazioni: altre attività

PROCESSO AL GESTORE

(0,17), market timing (-0,18), selezione dei titoli (-0,16) ed infine allocazione dei mercati (-0,05). Nonostante la presenza di un elevato grado di controllo sul rischio specifico gestionale, il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale relativo di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva. Tale potenziale di variabilità sarebbe condizionato dalla presenza prevalente della componente di market timing, che implica una condizione di instabilità in sé.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi

Investitori sgr 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 investi-

mento 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 può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di 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 massimo sono stati considerati cinque fondi per portafoglio.

La elaborazione 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. I report dei singoli fondi della sgr, nonché di oltre 6 mila Oicr, possono essere fruiti all'indirizzo: <http://progetica.milanotnanza.it/investmentprofiler>. I dati della elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri.

Le analisi, basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantitativi, 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.