

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Giano è davvero bifronte

Ben il 70% dei risultati di Janus World funds dipende dalle scelte dei big money. Ma tanta attività produce una leggera sottrazione di valore rispetto ai mercati

in collaborazione con



PROGETTA

Il processo al gestore questa volta si spinge Oltreoceano. Sotto esame, infatti, sono finiti gli americani di Janus World funds, che da qualche tempo distribuiscono i loro prodotti anche in Italia.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un elevato grado di attività quantificabile nel 70%; in altri termini, il 70% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dai mercati. Lo stile della gestione risulta fortemente attivo, con elevata componente speculativa.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,4) e una situazione di posizione significativamente difensiva in merito alla bassa componente relativa ai 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 sovrapporre o sottoporsi 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 Janus World funds è ottenuto prevalentemente mediante **allocazione dei mer-**

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	16
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	24%
Rendimento annuale al 19.12.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Janus core equity-A	15,19%
Janus all cap growth-A	13,22%
Janus Us dollar reserve Usd-A2	13,13%
Janus twenty-A	11,87%
Janus risk managed core-A	10,92%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	
	5,86%



LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI JANUS WORLD FUNDS PLC

Tempo progetto investm.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu Bilanciato	A	10,2
60	Azionario internazionale	B	42,3
120	Janus global life sciences-A 12,5%	C	228,3
Janus Us dollar reserve Usd-A2 32,7%	Janus balanced-A 10,3%	Janus global equity-A 8,6%	Janus risk managed core-A 20,8%
Janus euro reserve-A2 37%	Janus flexible income-A2 7,5%	Janus Us dollar reserve Usd-A2 61,1%	Janus global life sciences-A 16,4%

cati (59%), in secondo luogo attraverso l'attività di **market timing** (23%), in terzo luogo da altre attività (14%) e, infine, con la **selezione dei titoli** (4%). Lo stile caratteristico gestionale è, dunque, quello di agire soprattutto sull'allocazione dei mercati.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio, ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale ha sottratto valore rispetto ai mercati di riferimento (rendimento medio: -0,21). Le componen-

ti gestionali risultano inefficienti, anche se non in modo sistematico: attività di allocazione dei mercati (-0,23), market timing (-0,16), altre attività (-0,16) e selezione dei titoli (-0,01).

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Janus World funds 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 ini-

ziale; b) perdita massima: stima della 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 fon-

PROCESSO AL GESTORE di diversi tempi di investimento, sono composte includendo quella cui strategia di investimento presenta la caratteristica di un tempo minimo minore del tempo dell'investimento. Nelle classifiche sono riportati, in particolare, i primi cin-

que fondi della gamma di Janus World funds.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Janus World funds può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di Janus World funds sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori (tempo minimo e perdita massima) del benchmark. Al fine di evitare eccessive frammentazioni, al massimo sono stati considerati cinque fondi per portafoglio.