

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Amex sfida i mercati

Il 19% delle performance dei comparti di American express dipende dai money manager. Da qui uno stile gestionale moderatamente attivo. E l'efficienza...

in collaborazione con



PROGETICA

Sotto la lente del processo al gestore questa settimana finisce la classe A di American express fund. Cosa emerge? Uno stile piuttosto attivo con una particolare attenzione all'allocatione tra mercati. Ma ecco punti di forza e debolezza di Amex fund.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 19%: in altri termini, il 19% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dai mercati. Lo stile della gestione risulta moderatamente attivo.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,6) e una situazione di 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.

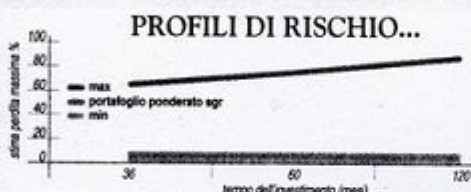
4 Punti di forza e di debolezza. La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo:

- market timing: risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati;
- selezione mercati: risultati derivanti dalla scelta dei mercati, per esempio sovrappesare o sottopesare mercati geografici o settoriali;
- selezione titoli: risultati derivanti dalla selezione di titoli;
- altre attività, come per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di American

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

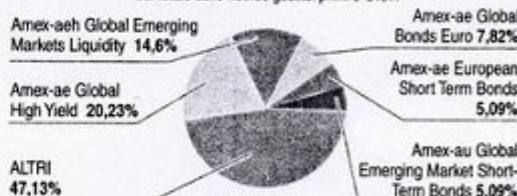
Numero OICR	33
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	52%
Rendimento annuale al 2.01.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Amex-au Global Energy Equities	73,76%
Amex-au Global Emerging Markets Equities	44,36%
Amex-au World Equities	38,00%
Amex-au Japanese Equities	34,97%
Amex-au New Asia Pacific	31,12%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR 10,06%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

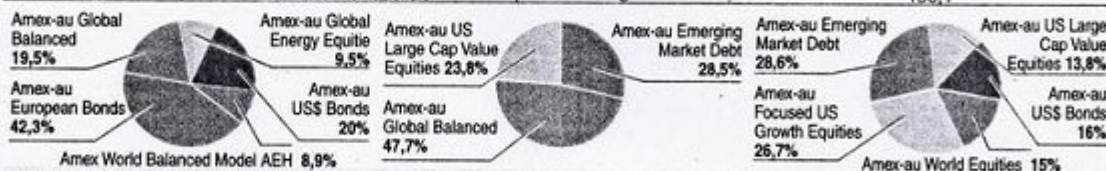


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend atteso	
36 mesi	1 AMEX-World Moderate Model AEH	24	8,9%	18,5%
	2 AMEX-AEH Convertible Bonds	22	7,4%	16,7%
	3 AMEX-World Conserv. Model AEH	15	5,3%	16,0%
	4 AMEX-AE European Bonds	16	5,5%	15,5%
	5 AMEX-AE Global Infl. Linked Bonds	16	4,8%	13,6%
60 mesi	1 AMEX-AU Emerging Market Debt	44	30,5%	83,0%
	2 AMEX-AU US Large Cap Value Equit.	55	37,7%	93,1%
	3 AMEX-AU US Mid&Small Cap	52	41,7%	119,5%
	4 AMEX-AU Global Innovation	52	41,9%	119,9%
	5 AMEX-AU Global Balanced	47	25,3%	58,8%
120 mesi	1 AMEX-AU US Mid&Small Cap	52	44,6%	381,8%
	2 AMEX-AU Global Innovation	52	44,7%	383,5%
	3 AMEX-AU Emerging Market Debt	44	32,4%	234,9%
	4 AMEX-AU US Large Cap Value Equit.	55	40,6%	273,0%
	5 AMEX-AU Focused US Growth Equit.	63	46,3%	300,5%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI AMERICAN EXPRESS FUND

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	12,9
60	Bilanciato	B	31,1
120	Azionario internazionale	C	156,1



express funds (classe A) è ottenuto prevalentemente mediante **allocazione dei mercati** (53%), in secondo luogo all'attività di **market timing** (24%), in terzo luogo da altre attività (14%) e infine con **selezione dei titoli** (9%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sull'allocatione dei mercati.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informazione ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale ha sottratto valore rispetto ai mercati di riferimento (rendimento me-

dio: -0,12). L'attività di **massima efficienza** è quella relativa ad **altre attività** (0,34), con una indicazione di sistematicità. **Meno efficienti** il **market timing** (-0,35) e l'**attività di allocazione dei mercati** (-0,31), con indicazioni di sistematicità, e la **selezione dei titoli** (-0,18).

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi American express funds sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati:

- Tempo minimo: stima della permanenza nel fondo ne-

cessaria 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 (classe A).

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi American express funds (classe A) può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di American express funds 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.