

IN GESTIONE

La sicav gioca d'anticipo

Il 44% dei risultati dei comparti Morgan Stanley è ottenuto puntando sull'abilità di prevedere l'andamento dei mercati. Ma la selezione dei titoli è più efficiente

in collaborazione con



PROGETICA

Prosegue l'analisi delle sicav e dei fondi di diritto estero. Questa settimana il processo al gestore è dedicato alla Morgan Stanley sicav (classe A). Ecco che cosa emerge.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 19%. In altri termini, il 19% delle performance è determinato 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 (0,8) e una posizione contingente lievemente difensiva verso i mercati.

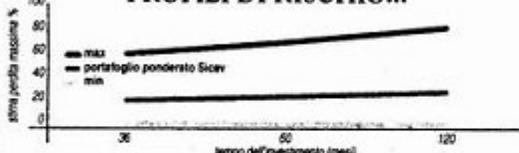
3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio-rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso totale (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 Morgan Stanley Sicav (classe A) è ottenuto mediante allocazione relativa al market timing (44%), in secondo luogo all'attività di allocazione dei mercati (33%), in terzo luogo da selezione dei titoli

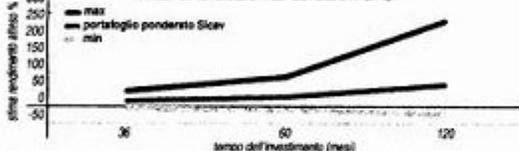
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

| | |
|---|---------------|
| Numero OICR | 32 |
| Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni | 33% |
| Rendimento annuale al 16.01.06 migliori 5 OICR e Gamma | |
| MS-A Latin American equity | 89,65% |
| MS-A emerging Europe & Mid. east | 67,05% |
| MS-A emerging markets equity | 60,64% |
| MS-A Japanese equity growth | 50,27% |
| MS-A Asian property | 40,43% |
| Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR | 23,74% |

PROFILI DI RISCHIO...



...E DI RENDIMENTO



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della Sicav in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: primi 5 OICR



DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

| Tempo | OICR | Tempo min mesi | Perdita max | Rend. atteso |
|----------|---------------------------------------|----------------|-------------|--------------|
| 36 mesi | 1 M. Stanley A euro strategic bond | 10 | 3,5% | 15,1% |
| | 2 M. Stanley A euro bond | 14 | 4,0% | 13,3% |
| | 3 M. Stanley A euro corp. bond | 12 | 3,5% | 12,8% |
| | 4 M. Stanley A short maturity euro b. | 17 | 3,8% | 10,2% |
| 60 mesi | 1 M. Stanley A Us equity | 45 | 31,9% | 88,4% |
| | 2 M. Stanley A global brands | 46 | 24,6% | 56,8% |
| | 3 M. Stanley A euro strategic bond | 10 | 3,5% | 26,4% |
| | 4 M. Stanley A euro bond | 14 | 4,1% | 23,2% |
| | 5 M. Stanley A euro corp. bond | 12 | 3,6% | 22,2% |
| 120 mesi | 1 M. Stanley A Us equity | 45 | 33,9% | 255,0% |
| | 2 M. Stanley A Us Property | 69 | 44,7% | 236,2% |
| | 3 M. Stanley A global brands | 46 | 26,3% | 145,3% |
| | 4 M. Stanley A world equity | 62 | 35,1% | 165,1% |
| | 5 M. Stanley A Us equity growth | 81 | 48,9% | 232,2% |

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI MORGAN STANLEY SICAV

| Tempo progetto investim. | Benchmark | Portafoglio ottimo | Sima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento |
|--------------------------|--------------------------|--------------------|--|
| 36 | Obbligazionario Emu | A | 12,6 |
| 60 | Bilanciato | B | 30,5 |
| 120 | Azionario internazionale | C | 156,1 |

| | | | | | |
|---|--|--|----------------------------------|---|-------------------------------------|
| M. Stanley A short maturity euro bond 23,8% | M. Stanley A euro bond 21,7% | M. Stanley A euro corporate bond 18,4% | M. Stanley A Asian property 7,1% | M. Stanley A global convertible bond Usd 9,7% | M. Stanley A Lat. Amer. equity 5,2% |
| M. Stanley A Us bond 24,7% | M. Stanley A euro strategic bond 17,7% | M. Stanley A Us equity growth 12,1% | M. Stanley A Us bond 37,4% | M. Stanley A Us value equity 20,3% | M. Stanley A Us value equity 23,9% |
| | | | | M. Stanley A Us equity growth 16,8% | M. Stanley A Us bond 38,7% |
| | | | | | M. Stanley A Us equity growth 22,5% |

(19%), e infine da altre attività (4%). Lo stile caratteristico 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 genera un extrarendimento positivo (rendimento medio: 0,01), assorbendo i costi di gestione. L'attività di massima efficienza è quella relativa alla allocazione dei mercati (0,20), segue la selezione dei titoli (0,14). Meno efficienti il market timing (-0,39) che presen-

ta una indicazione di sistematicità, e altre attività (-0,11). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere sostenuta da positive attività di allocazione dei mercati e di selezione dei titoli, che compensano il contributo negativo del market timing. Ciò segnala un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Morgan Stanley sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indi-

cati: 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 (classe A).

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

Le elaborazioni 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.milano-finanza.it/investmentprofiler>. I dati dell'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.