

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Un passo avanti ai mercati

Ben il 90% delle performance della Carifirenze gestioni internazionale è determinato dall'andamento dei listini. Che i big money puntano ad anticipare

in collaborazione con



A finire sotto processo questa settimana è Carifirenze gestioni internazionale (g.i.). Ecco i suoi punti di forza e di debolezza.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 10%. In altri termini, il 10% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Considerando il peso della componente a basso rischio presente nel portafoglio medio, lo stile della gestione risulta moderatamente indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7) e una situazione di posizione 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 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 Cr Firenze g.i. è ottenuto in primo luogo mediante attività di market timing (68%), seguono attività di allocazione dei mercati (16%), selezione dei titoli (13%) e infine altre attività (3%). Lo stile ca-

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR 32
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni 57%

Rendimento annuale al 20.01.06 migliori 5 OICR e Gamma

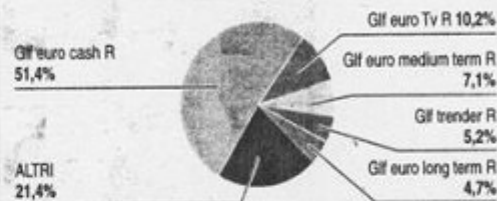
Gif equity emerging markets R 53,50%
Gif equity energy & mater. R 42,97%
Gif equity Japan R 34,00%
Gif equity Europe small caps R 28,07%
Gif equity utilities R 26,90%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR 5,13%



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 Gif challenger plus R	34	19,2%	33,4%
	2 Gif challenger R	20	11,5%	29,4%
	3 Gif performer plus R	15	7,9%	26,4%
	4 Gif performer R	8	3,0%	17,0%
	5 Gif euro long term R	19	6,3%	15,7%
60 mesi	1 Gif equity pharma R	40	36,0%	122,6%
	2 Gif challenger plus R	34	20,6%	61,6%
	3 Gif equity consumer staples R	49	27,6%	63,8%
	4 Gif challenger R	20	12,0%	53,6%
	5 Gif performer plus R	15	8,1%	47,7%
120 mesi	1 Gif equity pharma R	40	37,9%	395,6%
	2 Gif equity North America R	61	44,6%	289,8%
	3 Gif challenger plus R	34	21,8%	161,1%
	4 Gif equity consumer staples R	49	29,6%	168,4%
	5 Gif challenger R	20	12,2%	136,0%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI CR FIRENZE G.I.

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	20,5
60	Bilanciato	B	74,5
120	Azionario internazionale	C	524,5



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 tende nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extra-rendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,03). L'attività di massima efficienza è quella relativa all'allocazione dei mercati (0,10). Meno efficienti il market timing (-0,42), con indicazione di sistematicità, la sele-

zione dei titoli (-0,21) e altre attività (-0,06). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva. Tale potenziale di variabilità sarebbe rafforzato dalla presenza consistente della componente di market timing che implica tendenzialmente una condizione di instabilità in sé.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Cr Firenze g.i. sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e ren-

dimento 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 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 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 rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Cr Firenze g.i. può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Cr Firenze g.i. sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori (tempo minimo e perdita massima) del benchmark. Per 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.milanofinanza.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.