

IN GESTIONE

Abili nel selezionare

I gestori della Jp Morgan si rivelano efficienti nella scelta dei singoli titoli su cui investire. Ma lo stile caratteristico risulta moderatamente attivo

in collaborazione con



PROGETICA

Il processo al gestore di questa settimana analizza Jp Morgan. Ecco tutti i risultati ottenuti.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 15%; in altri termini, il 15% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta moderatamente attivo.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta pari a 1 indicando una posizione neutrale 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: 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 Jp Morgan (classe A e D per Jp Morgan funds) è ottenuto in primo luogo mediante attività di selezione dei titoli (53%), segue l'attività di allocazione dei mercati (40%), residuale il market timing (7%) e nullo il peso di altre attività (0%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sulla selezione dei titoli e sulla allocazione dei mercati.

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	91
Copertura Gamma vs. categorie Assocgestioni	62%
Rendimento annuale al 28.02.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Jpmf Latin America equity D	79,14%
Jpm-A Latin american select equity	78,61%
Jpmf emerging Europe equity D	74,59%
Jf India D	73,48%
Jpmf eastern Europe equity D	65,55%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	22,37%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della società 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 Jpm-A global health tech	34	23,6%	43,8%
	2 Jpm-A global high yield bond	13	5,5%	19,9%
	3 Jpmf Europe balanced D	34	12,3%	19,5%
	4 Jpm-A global capital appreciation	34	9,6%	14,7%
	5 Jpmf Europe aggregate bond D	14	4,3%	14,1%
60 mesi	1 Jpm-A global health tech	34	25,3%	83,3%
	2 Jpm-A Us disciplined Us	40	28,5%	83,5%
	3 Jpm-A Us select equity	37	25,9%	79,7%
	4 Jpmf Us strategic growth D	52	37,8%	98,4%
	5 Jpmf America equity D	38	26,7%	78,7%
120 mesi	1 Jpmf global life sciences D	61	48,8%	355,7%
	2 Jpmf Us strategic growth D	52	40,5%	293,8%
	3 Jpm-A global health tech	34	26,4%	236,0%
	4 Jpm-A Us disciplined equity	40	30,2%	236,9%
	5 Jpmf Us small cap growth D	67	48,3%	297,4%

LE MIGLIORI RICETTE CON JP MORGAN

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	18,7
60	Bilanciato	B	66,4
120	Azionario internazionale	C	454,4

Jpm-A Europe bond	58,7%	Jpm-A Europe bond	18,5%	Jpm-A Us bond	16,1%	Jpmf FF emerging market debt D	15,8%
Jpm-A global healthcare	27,7%	Jpm-A global high yield bond	6,0%	Jpmf Us technology D	14,2%	Jpmf FF emerging market debt D	15,8%
Jpm-A global healthcare	44,9%	Jpm-A global high yield bond	6,3%	Jpm-A global healthcare	58,8%	Jpmf Us technology D	25,4%
Jpm-A global healthcare	7,6%	Jpm-A global high yield bond	6,0%	Jpm-A global healthcare	44,9%	Jpmf Us technology D	25,4%

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un extrarendimento significativamente positivo (rendimento medio: 0,12). L'attività di massima efficienza è quella relativa alla selezione dei titoli (0,40), con indicazione di sistematicità, seguono l'attività di allocazione dei mercati (0,25) e le altre attività (0,02). Meno efficiente la componente residuale del market timing (-0,08). L'efficienza complessiva delle attività gestiona-

li sembra essere ben sostenuta da una apprezzabile attività di selezione dei titoli e allocazione di mercati, stili caratteristici prevalenti di Jp Morgan am. Ciò indica che è da attendersi risultati gestionali stabili nel tempo.

PROCESSO AL GESTORE

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Jp Morgan (classe A e D per Jp Morgan funds) sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) Tempo minimo: stima della permanen-

za 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 ripor-

tati i primi cinque fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Jp Morgan am può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Jp Morgan 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/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.