

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Comparti all'indice

Soltanto il 2% dei risultati della sicav lussemburghese Interfund è determinato dall'attività di gestione. Tutto il resto è legato alle performance dei mercati

in collaborazione con



PROGETICA

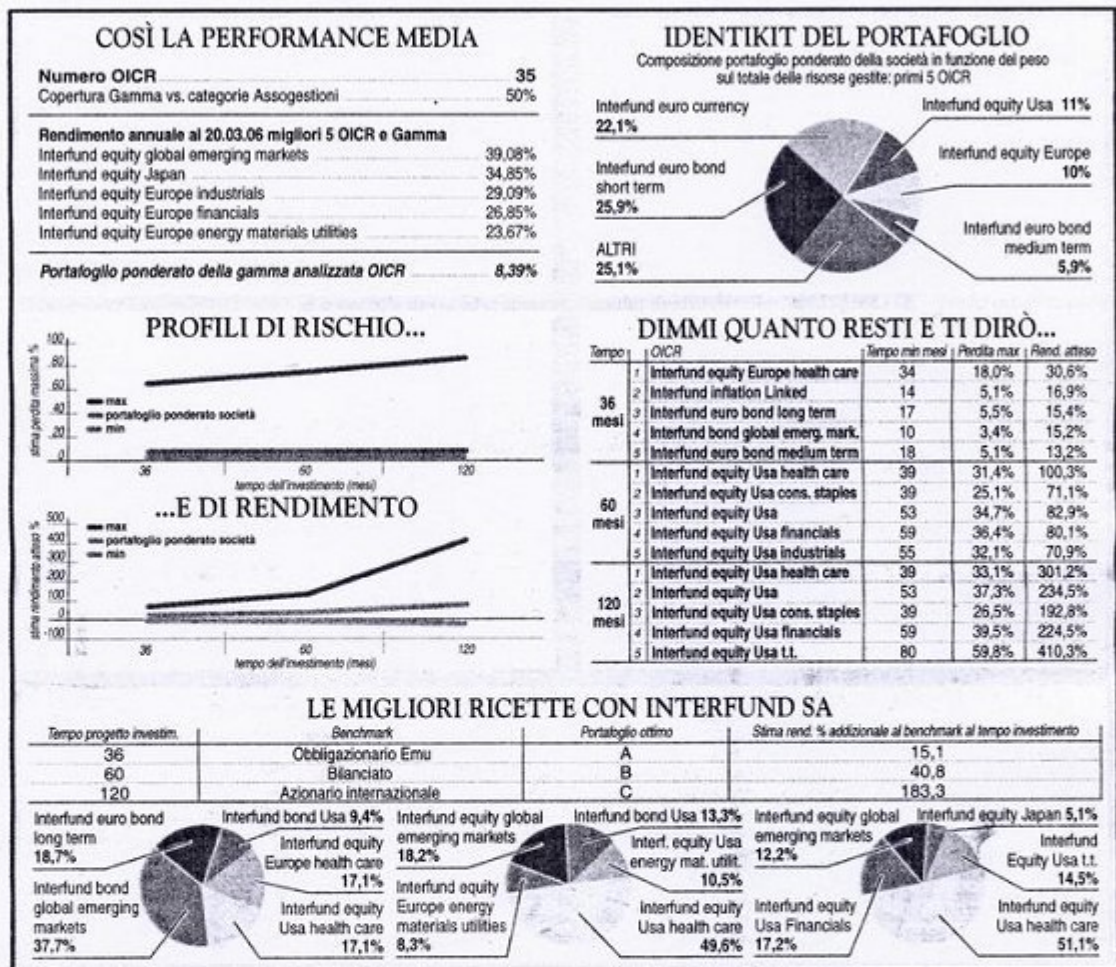
Il processo al gestore di questa settimana mette sotto osservazione i comparti di Interfund, la sicav di diritto lussemburghese del gruppo Fideuram. Ecco tutti i suoi punti di forza e di debolezza.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurata quantificabile nel 2%: in altri termini, il 2% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile di gestione risulta indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta di poco minore di 1 (0,8) indicando una posizione moderatamente difensiva verso i mercati di riferimento sui quali comunque viene mantenuto un approccio di rilevante diversificazione.

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 Interfund sa è ottenuto mediante market timing (38%), in secondo luogo con l'attività di selezione dei titoli (25%), in terzo luogo da altre attività



(19%) e infine da allocazione relativa ai mercati (18%). Naturalmente i valori devono essere interpretati tenendo conto del contenuto grado di attività gestionale e dunque non indicherebbero un evidente stile caratteristico.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale tende nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,05). Anche i valori di efficienza devono essere

interpretati in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circoscritto, riduce la rilevanza delle indicazioni: altre attività (0,74), selezione dei titoli (-0,63), market timing (-0,38) e l'allocazione dei mercati (-0,21). In ogni caso il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Interfund sa risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Interfund sa sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendi-

mento; 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 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 del-

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 Interfund sa può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Interfund sa 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 alla 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 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.