

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Guadagni poco rischiosi

La gestione dei comparti svizzeri Pictet funds risulta indicizzata, con un grado di attività del 5%. Ma l'extra rendimento che produce l'investimento è positivo

In collaborazione con



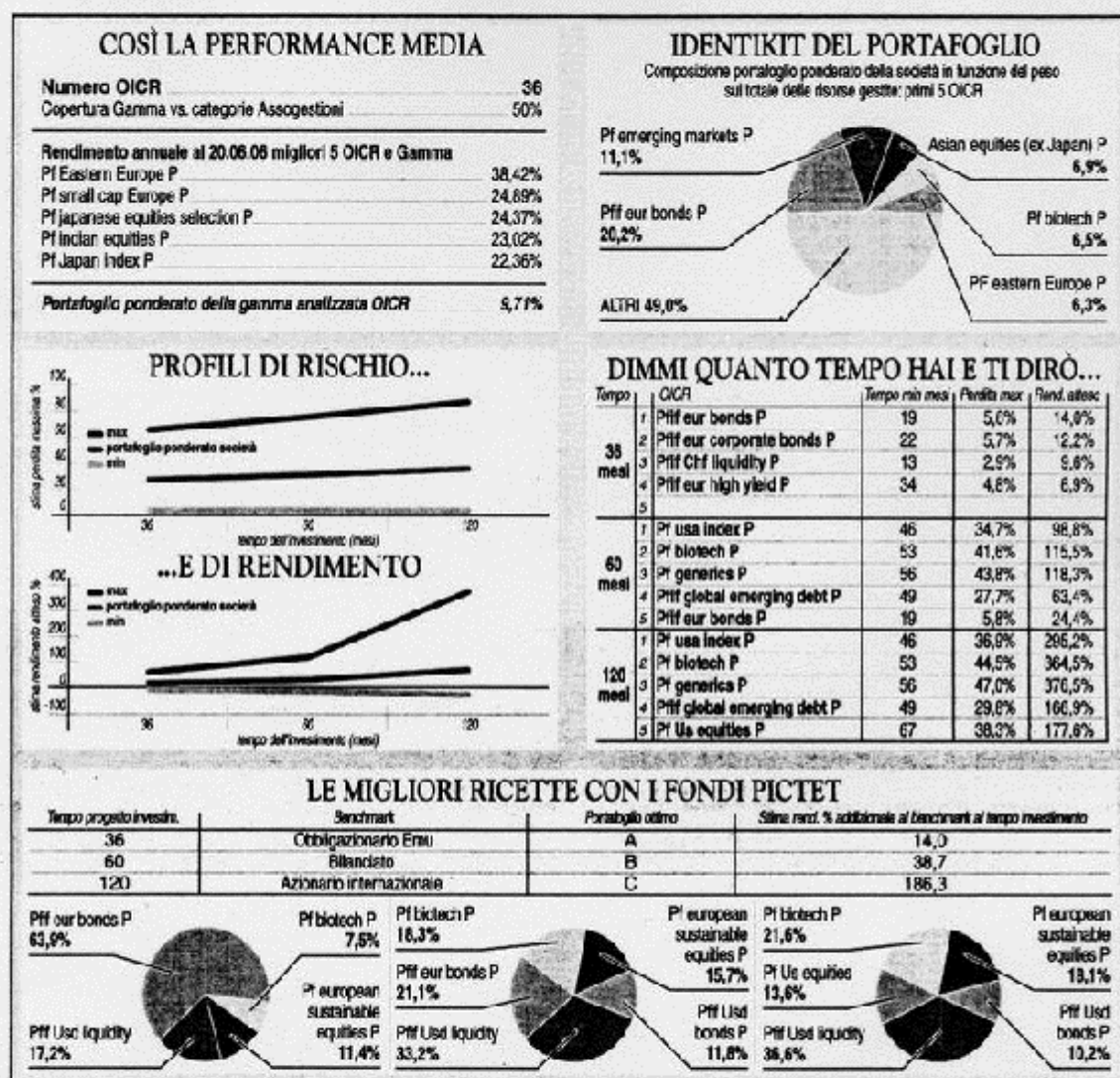
**I**l processo al gestore di questa settimana analizza i 36 comparti Pictet funds della Banque Pictet, una delle maggiori banche private svizzere. Ecco i punti di forza e quelli di debolezza.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 5% in altri termini, il 5% delle performance sono determinate 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 pari a 1 indicandoci una posizione contingentemente neutrale verso i mercati di riferimento sui quali 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, 50 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 Pictet funds (classe P) è ottenuto mediante attività di selezione dei titoli (55%), in secondo luogo da market timing (23%), in terzo luogo da attività di allocazione dei mercati (20%) e, infine, da altre attività (2%). Pur tenendo conto del circoscritto



to grado di attività gestionale, lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sulla selezione dei titoli.

**5 Analisi di efficienza.** L'efficienza è misurata dall'informatio ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un significativo extra rendimento positivo (rendimento medio: 0,08). I valori di efficienza devono essere interpretati in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circoscritto, riduce la rilevanza delle indicazioni. Selezione dei ti-

toli (0,48), allocazione dei mercati (0,17), altre attività (-0,17) e, infine, market timing (-0,44). Tuttavia l'efficienza complessiva sembra essere sistemica e l'elevato grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Pictet funds una condizione di persistenza dell'efficienza nel tempo.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie dei fondi Pictet funds (classe P) sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento 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 dell'investimento. Nelle clas-

sifiche sono riportati i primi 5 fondi della gamma.

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