

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

I Ricolfi boys? Promossi

Partita nel 2001, Nextam partners oggi conta su sette fondi gestiti con uno stile moderatamente attivo. Ecco pregi e difetti della società di gestione indipendente



Nel 2001 si sono messi in proprio per fondare Nextam partners e a dicembre dello stesso anno hanno presentato i loro primi sette fondi comuni. Ma come se la sono cavata Nicola Ricolfi, Carlo Gentili & co? Ecco che cosa emerge dal processo al gestore.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 17%: in altri termini, il 17% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Considerando il peso della componente a basso rischio presente nel portafoglio ponderato, si può classificare lo stile della gestione come moderatamente attivo.

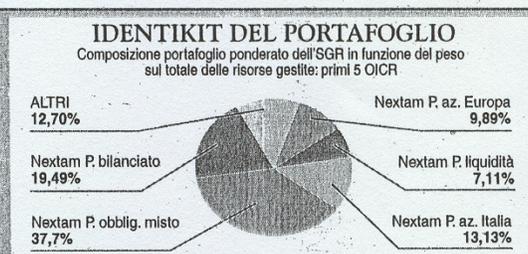
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,6) e una situazione caratterizzata da una posizione difensiva verso i mercati.

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 Nextam sgr è ottenuto mediante allocazione relativa alla selezione dei titoli (35%), in secondo luogo l'allocazione relativa ai mercati (25%), in terzo luogo con altre attività (23%) ed infine con la componente di

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	7
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	17%
Rendimento annuale al 14.02.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Nextam P. az. Italia	22,68%
Nextam P. az. Europa	13,57%
Nextam P. bilanciato	10,09%
Nextam P. az. internaz.	6,45%
Nextam P. obbligaz. misto	4,35%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	8,56%



DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Nextam P. obbligaz. misto	7	1,7%	10,5%
	2 Nextam P. az. Italia	36	12,9%	19,8%
	3 Nextam P. liquidità	12	1,1%	9,9%
	4			
	5			
60 mesi	1 Nextam P. obbligaz. misto	7	1,7%	18,2%
	2 Nextam P. az. Italia	36	13,9%	35,0%
	3 Nextam P. bilanciato	41	12,6%	26,8%
	4 Nextam P. liquidità	12	1,1%	6,5%
	5 Nextam P. az. internaz.	48	22,9%	49,1%
120 mesi	1 Nextam P. obbligaz. misto	7	1,7%	39,7%
	2 Nextam P. az. Italia	36	14,7%	82,4%
	3 Nextam P. bilanciato	41	13,4%	60,8%
	4 Nextam P. liquidità	12	1,1%	13,4%
	5 Nextam P. az. internaz.	48	24,6%	122,3%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI NEXTAM

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	19,8
60	Bilanciato	B	52,8
120	Azionario Internazionale	C	158,7

market timing (17%). All'interno di una diversificazione abbastanza equilibrata delle attività gestionali prevale la selezione dei titoli come orientamento caratteristico di Nextam sgr.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale di Nextam sgr risulta efficiente (0,3), in quanto il rischio è remunerato positivamente. La attività di massima efficienza è quella relativa alla selezione dei titoli (0,60), segue quella relativa alla selezione dei mercati (0,17) e al

market timing (0,12). Risultano invece meno efficienti le altre attività (-0,26). L'efficienza complessiva sembra essere sistematica e ben sostenuta sia dalla diversificazione che dalla efficienza delle attività gestionali più persistenti, ossia la selezione dei mercati e la selezione dei titoli, laddove quest'ultima presenta la più marcata sistematicità. Tale condizione segnala che è da attendersi da Nextam sgr risultati gestionali stabili nel tempo.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Nextam 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 del-

l'investimento. Nelle classifiche sono riportati i primi 5 fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Nextam può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Nextam 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. Le indicazioni e i dati dell'elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le analisi, anche se basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quan-

titativi derivati dalla più qualificata ricerca, 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.