

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Un'Alleanza per la difesa

in collaborazione con



I fondi sono gestiti con uno stile moderatamente indicizzato e una posizione prudente verso i mercati. Ottima l'asset allocation, meno la selezione dei titoli

Sotto la lente questa settimana finiscono i fondi di Alleanza (gruppo Generali). Ecco l'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nell'11%: in altri termini, l'11% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dai mercati. Ai fini di una più accurata definizione dello stile gestionale l'analisi è effettuata sui fondi i cui benchmark risultano coerenti con il modello utilizzato e dunque al netto dei prevalenti fondi obbligazionari misti. Lo stile della gestione è 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.

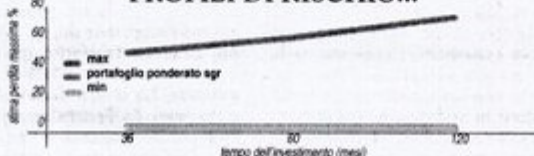
3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento, nonché minimo e massimo del rendimento atteso totale reale (al netto dell'inflazione) al termine dell'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 fondi Alleanza sgr è ottenuto prevalentemente mediante allocazione relativa ai mercati (45%), in secondo luogo col market timing (34%), in terzo luogo con la selezione dei titoli (19%) e residualmente con al-

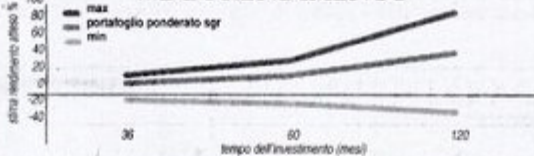
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	9
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	19%
Rendimento annuale al 21.02.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Fondo alto azionario	9,26%
Alleanza obbligazionario	5,74%
Fondo alto obbligazionario	5,44%
Fondo alto bilanciato	4,05%
Fondo alto monetario	1,44%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	4,94%

PROFILI DI RISCHIO...

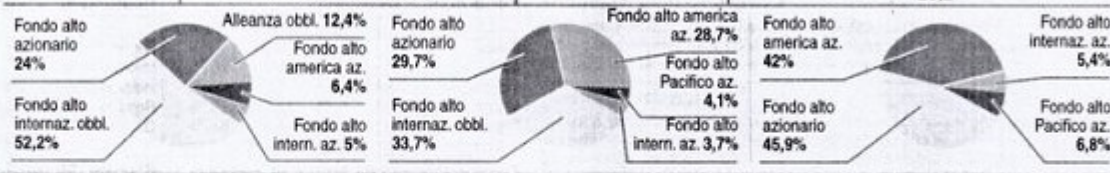


...E DI RENDIMENTO



LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI ALLEANZA SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	6,8
60	Bilanciato	B	6,5
120	Azionario internazionale	C	25,2



tre attività (2%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di **agire sulla allocazione dei mercati**.

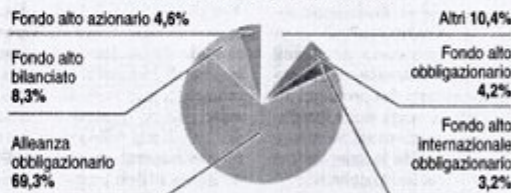
5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio, ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale di fondi Alleanza genera un extrarendimento pari a zero, recuperando così costi e fiscalità dei fondi. La attività di massima efficienza è quella relativa alla selezione dei mercati (0,26). Risultano meno efficienti il market timing (-0,17), la selezione dei titoli (-0,13) e le al-

tre attività (-0,03). Il risultato finale delle attività gestionali sembra essere decisamente sostenuto da una positiva attività di asset allocation, stile caratteristico e punto di forza dell'sgr che compensa il contributo delle altre abilità. Ciò segnala un **potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva**, non essendoci indicazioni di sistematicità.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Alleanza sono ottenute effettuando una valutazione pon-

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 Fondo alto internaz. obbl.	23	7,7%	16,4%
	2 Fondo alto bilanciato	29	9,4%	16,6%
	3 Fondo alto obbligazionario	9	2,4%	11,9%
	4 Alleanza obbligazionario	9	2,3%	11,7%
	5 Fondo alto monetario	15	1,6%	4,4%
60 mesi	1 Fondo alto internaz. obbl.	23	8,1%	28,8%
	2 Fondo alto bilanciato	29	10,0%	29,1%
	3 Fondo alto azionario	59	19,7%	33,0%
	4 Fondo alto obbligazionario	9	2,4%	20,6%
	5 Alleanza obbligazionario	9	2,3%	20,2%
120 mesi	1 Fondo alto internaz. obbl.	23	8,3%	66,0%
	2 Fondo alto bilanciato	29	10,4%	66,7%
	3 Fondo alto azionario	59	21,5%	76,9%
	4 Fondo alto internaz. az.	67	26,4%	90,5%
	5 Fondo alto obbligazionario	9	2,4%	45,5%

derata 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 classifiche sono riportati i primi cinque fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma Alleanza può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento. I migliori portafogli di fondi sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori (tempo minimo e perdita massima) dei benchmark.