

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Doris si lega all'indice

Solo il 2% delle performance dei fondi Mediolanum deriva dall'attività di gestione. Emerge dall'analisi Progetica su efficienza, rischi e rendimenti della gamma

in collaborazione con



PROGETICA

**S**otto la lente, questa settimana ci sono i fondi targati Mediolanum. La società di gestione guidata da Ennio Doris si caratterizza per uno stile gestionale indicizzato che tiene il rischio sotto controllo. Ma ecco nel dettaglio il focus sui pro e contro della gamma della sgr.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 2%: in altri termini, il 2% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile di gestione risulterebbe indicizzato ai mercati in quanto il rischio derivante dall'attività gestionale è significativamente contenuto e controllato.

**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta vicino a 1 (0,9) e suffraga l'indicazione di un approccio di massima diversificazione sui mercati e di governo elevato del rischio specifico relativo alla attività gestionale.

**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; b) selezione mercati; c) selezione titoli; d) altre attività come per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati, ecc. Il risultato fi-

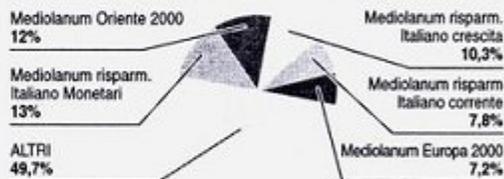
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

<b>Numero OICR</b>	22
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	31%
<b>Rendimento annuale al 07.03.05 migliori 5 OICR e Gamma</b>	
Mediolanum risp. Italiano crescita	16,78%
Mediolanum Europa 2000	5,01%
Mediolanum Elite 95 L	3,49%
Mediolanum Oriente 2000	3,36%
Mediolanum Vasco de Gama	3,14%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR</b>	3,22%



## 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 Mediol. risp. Ita. reddito d	12	3,7%	14,5%
	2 Mediol. Intermoney d	24	6,4%	12,8%
	3 Mediol. Elite 30 S	20	5,5%	12,6%
	4 Mediol. Elite 30 L	20	5,3%	12,6%
	5 Mediol. Vasco de Gama d	15	3,4%	10,6%
60 mesi	1 Mediol. risp. az. top 100	54	21,8%	41,5%
	2 Mediol. risp. Ita. reddito d	12	3,8%	25,4%
	3 Mediol. Elite 60 S	59	16,9%	27,1%
	4 Mediol. Elite 60 L	60	16,8%	26,8%
	5 Mediol. Intermoney d	24	6,8%	22,3%
120 mesi	1 Mediol. risp. az. top 100	54	23,7%	100,3%
	2 Mediol. risp. Ita. crescita	65	29,1%	109,1%
	3 Mediol. Cristoforo Colombo	74	36,1%	137,4%
	4 Mediol. America 2000	82	36,6%	123,1%
	5 Mediol. risp. Ita. borse Int.	78	30,4%	94,4%

## LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI MEDIOLANUM SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	9,9
60	Bilanciato	B	12,0
120	Azionario internazionale	C	53,6

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	Mediolanum risp. Italiano crescita	30,9%
		Mediolanum risp. Ita. reddito	8,9%
60	Bilanciato	Mediolanum risp. Ita. crescita	30,9%
		Mediolanum Elite 95 L	9,4%
120	Azionario internazionale	Mediolanum America 2000	7,3%
		Mediolanum risp. az. top 100	6,1%

nale gestionale di Mediolanum sgr è ottenuto mediante **market timing** (40%), in secondo luogo con la **selezione dei titoli** (30%) ed in terzo luogo con l'**allocazione relativa ai mercati** (25%) mentre è residuale la componente di altre attività (5%). Naturalmente i valori devono essere interpretati tenendo conto del circoscritto 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 fi-

nale gestionale tende nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,04). Anche i valori di efficienza devono essere interpretati in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circoscritto, riduce la rilevanza delle indicazioni: market timing (-0,14), selezione dei titoli (-0,32), allocazione dei mercati (-0,11) e altre attività (0,12). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Mediolanum sgr **risultati gestionali significativamente stabili** nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie dei fondi Mediolanum 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 investi-

mento presenta la caratteristica di un tempo minimo minore del tempo dell'investimento. Nelle classifiche sono riportati i primi 5 fondi della gamma.

**7 Il mix ideale.** I portafogli presentano il meglio che la gamma dei fondi Mediolanum può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Mediolanum 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](http://www.progetica.it/investmentprofiler2.asp). Le indicazioni ed i dati della elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le analisi, anche se basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantita-

tivi 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.