

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Optima, una sgr da difesa

Per i fondi della Popolare Emilia Romagna solo il 4% della performance è determinato dall'attività gestionale. Efficienti il controllo dei rischi

in collaborazione con



Sotto la lente del processo al gestore questa volta finisce Optima sgr. Che è caratterizzata da uno stile gestionale indicizzato ai mercati con un approccio moderatamente difensivo. Ecco nel dettaglio l'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 4%; in altri termini, il 4% 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 medio, lo stile di gestione risulterebbe indicizzato ai mercati in quanto il rischio derivante dall'attività gestionale è significativamente contenuto.

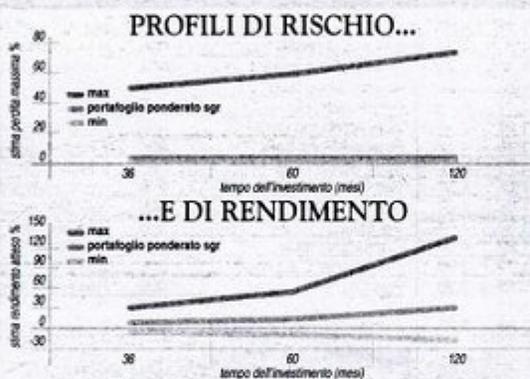
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta di poco minore di 1 (0,8) indicando una posizione moderatamente difensiva verso i mercati di riferimento sui quali comunque viene mantenuto un approccio di rilevante diversificazione.

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 Optima sgr è ottenuto mediante market timing (49%), in secondo luogo con la selezione dei titoli (40%) ed in via residuale con l'allocatione rela-

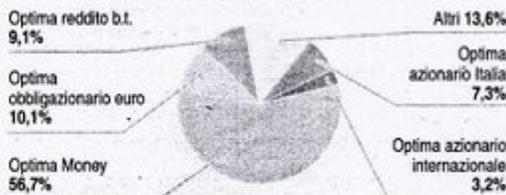
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

| | |
|---|--------------|
| Numero OICR | 12 |
| Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni | 26% |
| Rendimento annuale al 14.03.05 migliori 5 OICR e Gamma | |
| Optima small caps Italia | 23,11% |
| Optima azionario Italia | 15,45% |
| Optima azionario Far East | 7,12% |
| Optima azionario Europa | 6,98% |
| Optima obbligazionario euro | 2,62% |
| Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR | 2,61% |



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 Optima obbligazionario euro | 15 | 3,3% | 9,6% |
| | 2 Optima obbl. euro global | 15 | 3,2% | 9,6% |
| | 3 Optima reddito b.t. | 23 | 3,2% | 6,3% |
| | 4 Optima money | 13 | 1,1% | 3,7% |
| | 5 - | - | - | - |
| 60 mesi | 1 Optima obbl. emerg. market | 44 | 22,7% | 53,8% |
| | 2 Optima obbligazionario euro | 15 | 3,4% | 16,5% |
| | 3 Optima obbl. euro global | 15 | 3,2% | 16,5% |
| | 4 Optima reddito b.t. | 23 | 3,3% | 10,6% |
| | 5 Optima money | 13 | 1,1% | 6,3% |
| 120 mesi | 1 Optima obbl. emerg. market | 44 | 24,2% | 136,6% |
| | 2 Optima small caps Italia | 72 | 29,7% | 100,5% |
| | 3 Optima azionario Italia | 83 | 37,0% | 123,0% |
| | 4 Optima azionario Europa | 110 | 30,8% | 66,2% |
| | 5 Optima obbligazionario euro | 15 | 3,4% | 35,8% |

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI OPTIMA SGR

| Tempo progetto investim. | Benchmark | Portafoglio ottimo | Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento |
|--------------------------|--------------------------|--------------------|--|
| 36 | Obbligazionario Emu | A | 12,3 |
| 60 | Bilanciato | B | 27,3 |
| 120 | Azionario internazionale | C | 143,1 |



tiva ai mercati (6%) e da 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 finale gestionale tende nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,03). Anche i valori di efficienza devono essere in-

terpretati in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circoscritto, riduce la rilevanza delle indicazioni: market timing (-0,25), selezione dei titoli (-0,46), allocazione dei mercati (0,06) e altre attività (-0,11). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Optima sgr risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

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

ta 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 Tem-

po minimo minore del Tempo dell'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 Optima può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Optima 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.