

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Fineco, qui conta il mix

L'allocatione sui diversi mercati è tra i punti di forza della sgr del gruppo Capitalia. Che ha uno stile prudentemente indicizzato. Ma il market timing...

In collaborazione con



Il processo al gestore questa volta analizza 56 fondi della famiglia Fineco. Ecco stile gestionale, efficienza e mix di rischio e rendimento della sgr del gruppo Capitalia.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nell'8%: in altri termini, l'8% 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 prudentemente indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7) 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.

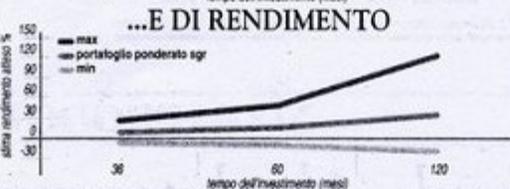
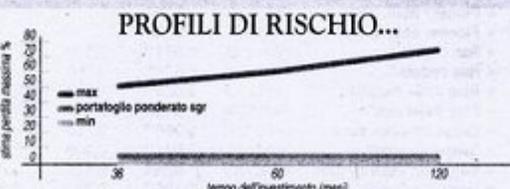
4 Punti di forza e di debolezza. La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing: risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; 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 Fineco sgr è ottenuto primariamente mediante allocazione relativa ai mercati (44%), in secondo luogo con altre attività (24%), in terzo luogo con la selezione dei titoli (20%) e infine dalla componente di market timing (12%). Lo stile caratteristico

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR 56
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni 45%

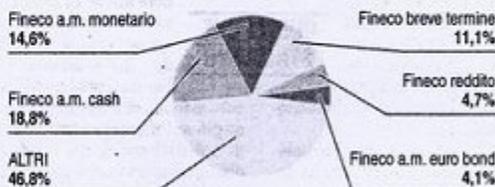
Rendimento annuale al 18.03.05 migliori 5 OICR e Gamma
Fineco a.m. small cap Italy 22,89%
Fineco a.m. az. Italia 19,14%
Fineco Italia opportunità 16,81%
Fineco euro value 15,39%
Fineco a.m. small cap Europe 13,06%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR 2,48%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato dell'SGR in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: primi 5 OICR

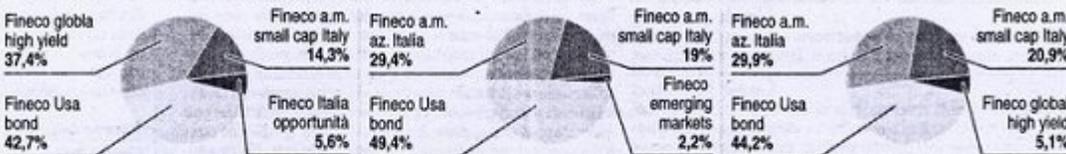


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso	
36 mesi	1 Fineco global high yield	18	7,5%	20,2%
	2 Fineco Usa bond	17	7,2%	20,0%
	3 Fineco a.m. prf. moderato	18	5,3%	13,4%
	4 Fineco vitamin medium term	23	6,3%	13,4%
	5 Fineco a.m. prf. prudente	9	2,4%	12,6%
60 mesi	1 Fineco global high yield	18	7,8%	35,8%
	2 Fineco Usa bond	17	7,5%	35,5%
	3 Fineco a.m. sm. cap Europe	39	16,4%	39,7%
	4 Fineco equilibrio euro	42	14,2%	30,7%
	5 Fineco a.m. prf. moderato	18	5,4%	23,3%
120 mesi	1 Fineco global high yield	18	7,9%	84,5%
	2 Fineco a.m. sm. cap Europe	39	17,4%	95,3%
	3 Fineco Usa bond	17	7,6%	83,7%
	4 Fineco equilibrio euro	42	15,1%	70,8%
	5 Fineco euro growth	62	22,2%	76,5%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI FINECO A.M.

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	14,1
60	Bilanciato	B	24,1
120	Azionario internazionale	C	95,8



stico gestionale è quello di agire sulla allocazione dei mercati.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informazione 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: -0,02). La attività di massima efficienza è quella relativa alla allocazione dei mercati (0,54). Meno efficienti il market timing (-0,14), le altre attività (-0,46) e la selezione

dei titoli (-1,50). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere sostenuta da una positiva attività di allocazione dei mercati, stile caratteristico e punto di forza della sgr che ha anche una caratteristica di sistematicità e che compensa il contributo della selezione dei titoli e delle altre attività, anch'esse con caratteristiche di sistematicità. Ciò segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Fineco 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. Sono riportati i primi cinque fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Fineco può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Fineco 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.

La elaborazione 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 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.