

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Fideuram clona il mercato

In collaborazione con



Solo il 2% della performance dei fondi della sgr è determinato dall'attività gestionale. Per il resto, il rendimento dipende dall'andamento dei listini finanziari

Il processo al gestore questa settimana analizza 13 fondi della famiglia Fideuram. Ecco stile gestionale, efficienza e mix di rischio e rendimento 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. Considerando il peso della componente a basso rischio presente nel portafoglio ponderato, 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 di poco minore di 1 (0,9), 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 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 Fideuram sgr è ottenuto sostanzialmente mediante attività di selezione dei titoli (61%), di allocazione dei mercati (27%) e il rimanente con il market timing (9%), mentre so-

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR 13
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni 26%

Rendimento annuale al 04.04.05 migliori 5 OICR e Gamma

Fideuram lmi-Italy	19,01%
Fideuram lmi-europe	6,69%
Fideuram lmi-capital	4,04%
Fideuram lmi-industria	3,56%
Fideuram lmi-rend	3,55%

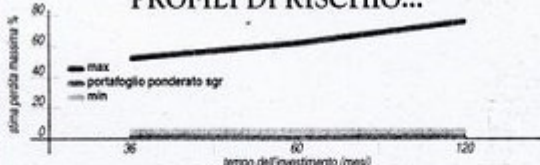
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR 1,63%

IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

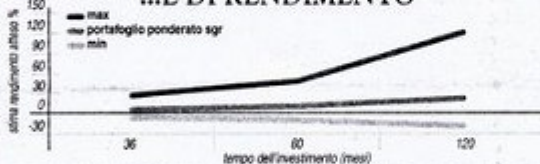
Composizione portafoglio ponderato dell'SGR in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: primi 5 OICR



PROFILI DI RISCHIO...



...E DI RENDIMENTO

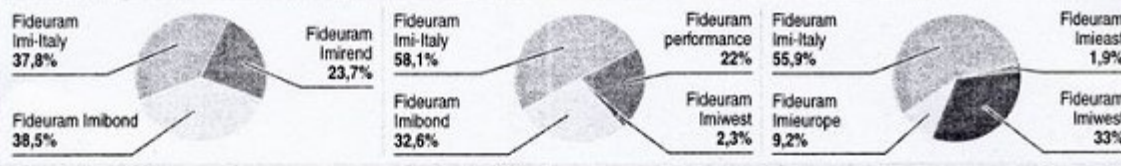


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo (in mesi)	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Fideuram lmi-bond	20	6,5%	15,3%
	2 Fideuram lmi-rend	17	3,2%	8,7%
	3 Fideuram security	13	1,2%	3,9%
	4 Fideuram lmi2000	13	1,1%	3,8%
	5 Fideuram moneta	12	1,0%	3,6%
60 mesi	1 Fideuram lmi-bond	20	6,7%	26,7%
	2 Fideuram performance	42	13,8%	29,1%
	3 Fideuram lmi-capital	49	12,2%	21,6%
	4 Fideuram lmi-rend	17	3,3%	14,9%
	5 Fideuram security	13	1,2%	6,7%
120 mesi	1 Fideuram performance	42	14,7%	66,5%
	2 Fideuram lmi-bond	20	6,9%	60,6%
	3 Fideuram azione	87	29,4%	78,7%
	4 Fideuram lmi-Italy	93	39,5%	121,2%
	5 Fideuram lmi-industria	71	20,0%	56,5%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI FIDEURAM SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obligazionario Emu	A	9,6
60	Bilanciato	B	13,2
120	Azionario internazionale	C	73,1



no quasi assenti le altre attività (3%). 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'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). Anche i valori di efficienza devono essere interpretati

in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circoscritto, riduce la rilevanza delle indicazioni: l'attività più efficiente è l'allocazione dei mercati (0,56). Meno efficienti la selezione dei titoli (-2,74), le altre attività (-0,23) e il market timing (-0,14).

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Fideuram 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. Nelle classifiche sono riportati i primi 5 fondi della gamma.

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

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 Fideuram può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Fideuram 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. (riproduzione riservata)

PROCESSO AL GESTORE