

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Se il fondo parla francese

Nextra passerà al Crédit agricole, che diventerà il quarto gruppo europeo. E uno dei big in Italia con asset tricolore per oltre 100 miliardi. Ma qual è il suo stile?

in collaborazione con



PROGETICA

Questa settimana sotto la lente del gestore ci sono i fondi gestiti da Crédit agricole am Italia. Sgr che verrà integrata con Nextra in un maxi-polo del risparmio che sarà detenuto al 65% da Crédit agricole. Ecco lo stile dei francesi che presto gestiranno asset tricolore per oltre 100 miliardi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 14%: in altri termini, il 14% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta moderatamente indicizzato.

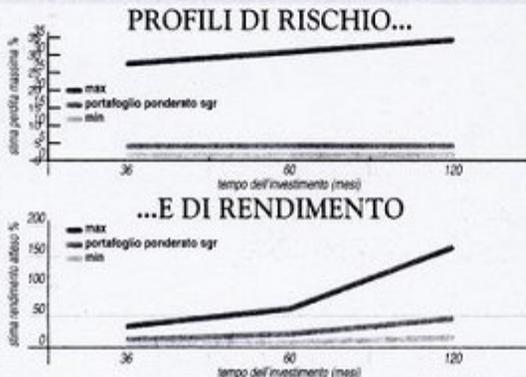
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,5) indicando una posizione contingentemente difensiva verso i mercati di riferimento.

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 Crédit agricole sgr è ottenuto prevalentemente mediante attività di market timing (53%), secondariamente da attività di allocazione dei mercati (18%), altre attività (15%) e di se-

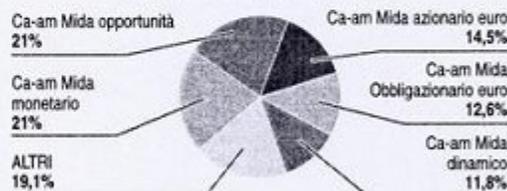
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	11
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	24%
Rendimento annuale al 01.06.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Ca-am Mida mid cap Italia	18,41%
Ca-am Mida azionario Italia	14,55%
Ca-am Mida azionario Euro	13,47%
Ca-am Mida azionario Internaz.	6,94%
Ca-am Mida obbligazionario Euro	5,93%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	5,42%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

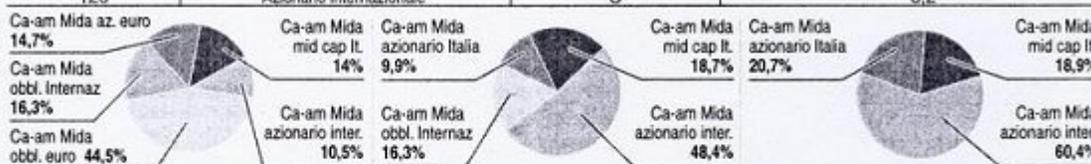


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Ca-am Mida obbligazionario euro	14	4,4%	14,3%
	2 Ca-am Mida obl. corporate euro	13	3,8%	13,2%
	3 Ca-am Mida opportunità	9	1,7%	8,4%
	4 Ca-am Mida dinamico	11	1,6%	6,2%
	5 Ca-am Mida monetario	27	2,4%	4,2%
60 mesi	1 Ca-am Mida azionario internaz.	42	24,3%	62,5%
	2 Ca-am Mida obbligazionario euro	14	4,5%	24,9%
	3 Ca-am Mida obl. corporate euro	13	3,9%	23,0%
	4 Ca-am Mida opportunità	9	1,7%	14,4%
	5 Ca-am Mida dinamico	11	1,6%	10,5%
120 mesi	1 Ca-am Mida azionario internaz.	42	25,8%	164,2%
	2 Ca-am Mida obbligazionario euro	14	4,5%	55,9%
	3 Ca-am Mida obl. corporate euro	13	3,9%	51,2%
	4 Ca-am Mida opportunità	9	1,7%	30,8%
	5 Ca-am Mida dinamico	11	1,6%	22,1%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI CRÉDIT AGRICOLE AM

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	8,5
60	Bilanciato	B	1,7
120	Azionario internazionale	C	3,2



lezione di titoli (14%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sul market timing.

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: -0,04). L'attività di massima efficienza è quella relativa alla selezione dei titoli (0,43), che peraltro evidenzia un attributo di sistematicità, e successivamente quella

relativa all'allocazione dei mercati (0,13). Meno efficienti il market timing (-0,23) e altre attività (-0,15). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva. Tale potenziale di variabilità sarebbe rafforzato dalla presenza consistente della componente di market timing che implica tendenzialmente una condizione di instabilità in sé.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Crédit agricole sgr 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 cinque fondi della gamma.

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