

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Ras, gestori dai molti titoli

in collaborazione con



PROGETICA

Lo stock picking, insieme all'attività di allocazione dei mercati, caratterizza lo stile della sgr. Le scelte dei big money? Determinano l'8% delle performance

Gestiscono quasi 70 fondi. Ma qual è lo stile dei big money di Ras asset management, la sgr dell'omonimo colosso assicurativo? Ecco i risultati dell'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile e quantificabile nell'8%: in altri termini, l'8% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta **preziosamente indicizzato.**

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7), 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 e così via. Il risultato finale gestionale di Ras am sgr è ottenuto in primo luogo mediante attività di **allocazione dei mercati** (36%), seguono **selezione dei titoli** (31%), **market timing** (23%) e infine **altre attività** (10%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire primariamente sull'allocazione

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

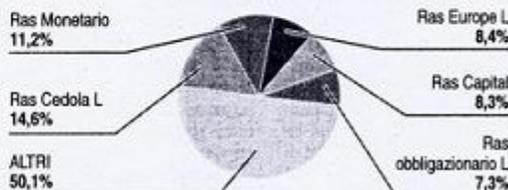
Numero OICR **68**
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni **57%**

Rendimento annuale al 06.06.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Ras emerging markets equity L	27,61%
Ras energy L	25,96%
Ras capital L	16,30%
Ras advanced services L	12,94%
Ras multip. multiEuropa	12,67%

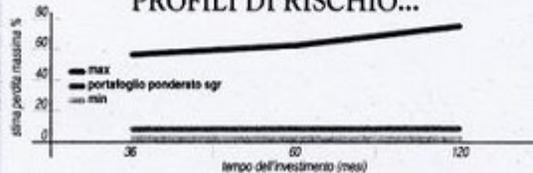
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR **7,12%**

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

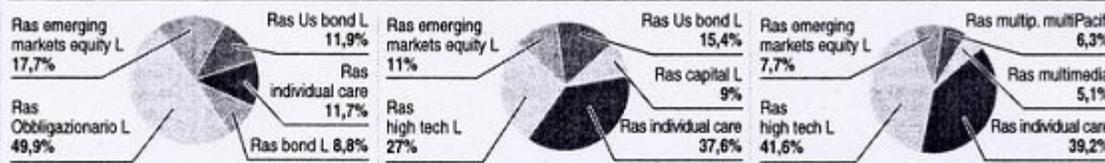


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perda max	Rend. atteso
36 mesi	1 Ras individual care L	29	24,7%	54,4%
	2 Ras blue chips L	35	23,7%	43,3%
	3 Ras emerging markets bond L	29	18,6%	37,5%
	4 Ras bilanciato globale L	19	11,4%	31,8%
	5 Ras consumer goods L	36	20,6%	34,7%
60 mesi	1 Ras individual care L	29	26,1%	106,3%
	2 Ras multimedia L	51	40,8%	115,7%
	3 Ras blue chips L	35	25,4%	82,2%
	4 Ras America L	46	32,8%	88,2%
	5 Ras emerging markets bond L	29	19,7%	70,0%
120 mesi	1 Ras individual care L	29	27,1%	325,5%
	2 Ras multimedia L	51	43,6%	365,4%
	3 Ras high tech L	81	66,3%	587,1%
	4 Ras blue chips L	35	26,6%	232,1%
	5 Ras America L	46	35,0%	254,3%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI RAS AM SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	25,4
60	Bilanciato	B	102,3
120	Azionario internazionale	C	627,3



dei mercati e sulla selezione dei titoli.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale tende a sottrarre una componente non significativa di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: 0,02). **L'attività di massima efficienza è quella relativa alla allocazione dei mercati (0,19).** Meno efficienti la selezione dei titoli (-0,69), le altre attività (-0,15) e il market timing (-0,15). L'efficienza

complessiva delle attività gestionali sembra dipendere da una positiva attività di allocazione dei mercati, che compensa il contributo della selezione dei titoli, con caratteristiche di sistematicità, e del market timing. Ciò segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Ras am sgr (classe A e L) 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 Ras am (classe A e L) può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Ras am 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.