

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Emiliani molto attivi

Il 24% delle performance di Consultinvest am dipende dal lavoro dei money manager. Che si concentrano soprattutto su market timing e allocazione mercati

in collaborazione con



PROGETICA

Sotto la lente del processo al gestore questa settimana ci sono i fondi di Consultinvest am. Sgr di Modena il cui azionariato nasce da una joint venture fra il gruppo Consultinvest e la Cassa di risparmio di Ravenna.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 24%: in altri termini, il 24% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dai mercati. Ai fini di una più accurata definizione dello stile gestionale l'analisi è effettuata sui fondi i cui benchmark risultano coerenti con il modello utilizzato e dunque al netto dei prevalenti fondi obbligazionari flessibili. Lo stile della gestione risulta moderatamente attivo.

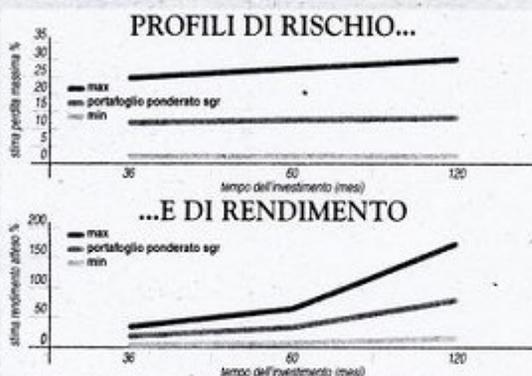
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7) e una situazione di posizione difensiva verso i mercati.

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 Consultinvest am sgr è ottenuto prevalentemente mediante allocazione relativa al **market timing** (63%), in secondo

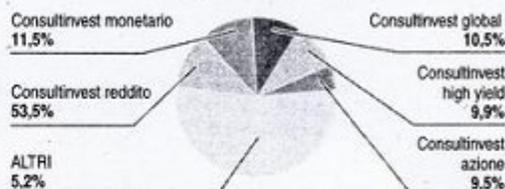
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	8
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	14%
Rendimento annuale al 17.10.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Consultinvest azione	15,34%
Consultinvest global	13,15%
Consultinvest bilanciato	7,29%
Consultinvest high yield	5,77%
Consultinvest reddito	2,21%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	5,61%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

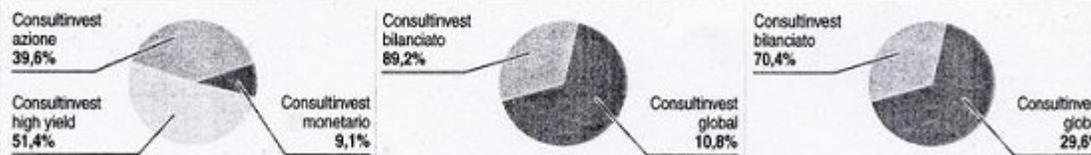


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Consultinvest bilanciato	32 mesi	14,7%	25,6%
	2 Consultinvest high yield	15 mesi	3,8%	11,5%
	3 Consultinvest reddito	18 mesi	1,9%	4,8%
	4 Consultinvest monetario	22 mesi	2,2%	4,5%
	5			
60 mesi	1 Consultinvest bilanciato	32 mesi	15,7%	46,1%
	2 Consultinvest high yield	15 mesi	3,9%	19,9%
	3 Consultinvest reddito	18 mesi	2,0%	8,1%
	4 Consultinvest monetario	22 mesi	2,3%	7,6%
	5 Consultinvest globale	45 mesi	26,4%	65,1%
120 mesi	1 Consultinvest bilanciato	32 mesi	16,4%	113,5%
	2 Consultinvest high yield	15 mesi	3,9%	43,7%
	3 Consultinvest reddito	18 mesi	2,0%	16,9%
	4 Consultinvest monetario	22 mesi	2,3%	15,7%
	5 Consultinvest globale	45 mesi	28,2%	172,7%

LE MIGLIORI RICETTE CON I PRODOTTI CONSULTINVEST AM SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	3,8
60	Bilanciato	B	-0,1
120	Azionario internazionale	C	-4,0



luogo all'attività di **allocazione dei mercati** (20%), in terzo luogo dalla **selezione dei titoli** (9%) e infine con altre attività (8%). 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 a non recuperare costi e fiscalità rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,08). L'attività di **massima efficienza è quella relativa all'allocazione dei mercati** (0,10). Meno efficienti il

market timing (-0,34), peraltro con indicazioni di sistematicità, la selezione dei titoli (-0,07) e altre attività (-0,06). 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 dei fondi Consultinvest 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 investito; 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 Consultinvest può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di Consultinvest 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.