

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## In difesa con gli svizzeri

Credit Suisse am ha uno stile moderatamente indicizzato e prudente. Solo il 12% dei risultati dipende dall'attività dei big money. Concentrati sul market timing

In collaborazione con



**L'**analisi del processo al gestore mette sotto la lente la gamma gestita da Credit Suisse am, la sgr italiana del colosso elvetico.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 12%: in altri termini, il 12% 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 moderatamente indicizzato.

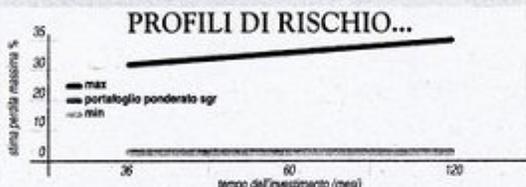
**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta di minore di 1 (0,7) indicando una posizione contingentemente difensiva verso i mercati di riferimento.

**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 ecc. Il risultato finale gestionale di Credit Suisse am sgr è ottenuto in primo luogo mediante attività di **market timing** (52%), in secondo luogo da **attività di allocazione dei mercati** (25%), in terzo luogo da **attività di selezione dei titoli** (15%) e infine

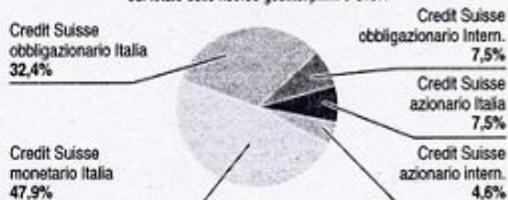
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	5
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	12%
<b>Rendimento annuale al 24.10.05 migliori 5 OICR e Gamma</b>	
Credit Suisse azionario internazionale	16,02%
Credit Suisse azionario Italia	15,70%
Credit Suisse obbligazionario Italia	5,38%
Credit Suisse obbligazionario internazionale	3,69%
Credit Suisse monetario Italia	1,28%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR</b>	<b>4,55%</b>



## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

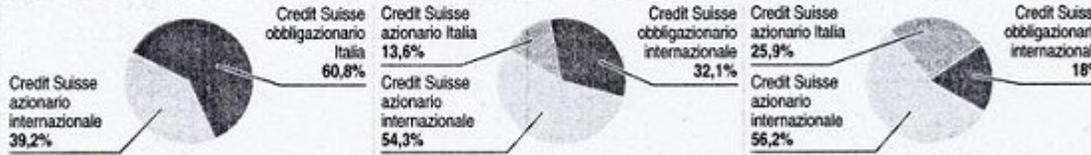


## DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso	
36 mesi	1 C. Suisse obbligazionario Italia	11	3,4%	14,2%
	2 C. Suisse monetario Italia	32	2,6%	3,9%
	3			
	4			
	5			
60 mesi	1 C. Suisse obbligazionario Italia	11	3,5%	24,7%
	2 C. Suisse azionario intern.	49	26,4%	59,4%
	3 C. Suisse monetario Italia	32	2,8%	6,5%
	4			
	5			
120 mesi	1 C. Suisse obbligazionario Italia	11	3,5%	55,6%
	2 C. Suisse azionario intern.	49	28,4%	154,2%
	3 C. Suisse monetario Italia	32	2,9%	13,4%
	4 C. Suisse obbligazionario intern.	75	26,0%	77,4%
	5 C. Suisse azionario Italia	90	39,9%	128,2%

## LE MIGLIORI RICETTE CON I PRODOTTI CREDIT SUISSE AM

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



na da altre attività (8%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire primariamente sul market timing.

**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: -0,03). L'attività di massima efficienza è quella relativa alla **allocazione dei mercati** (0,13), seguono le altre attività (0,06).

## PROCESSO AL GESTORE

**Meno efficienti l'attività di selezione dei titoli (-0,37) e il market timing (-0,32),** ambedue con indicazioni di sistematicità. Il quadro di analisi segnala 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 Credit Suisse 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 rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Credit Suisse può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Credit Suisse 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.