

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Se la ricetta è senza pepe

Solo il 9% delle performance dei fondi Euromobiliare dipende dall'attività dei money manager. Da qui uno stile prudentemente indicizzato. E l'efficienza...

in collaborazione con



PROGETICA

Sotto la lente del processo al gestore questa settimana è finita la gamma di fondi gestiti da Euromobiliare. Ecco punti di forza e debolezza della sgr del gruppo Credem.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 9%: in altri termini, il 9% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta prudentemente 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 ecc. Il risultato finale gestionale di Euromobiliare fondi sgr è ottenuto in primo luogo mediante attività di market timing (38%), in secondo luogo da attività di allocazione dei mercati (32%), in terzo luogo da attività di selezione dei titoli (18%), e infine da altre attività (12%). Lo stile

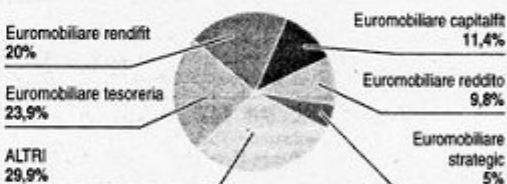
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	25
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	52%
Rendimento annuale al 26.10.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Euromobiliare emerging markets equity	23,74%
Euromobiliare Japan equity	19,59%
Euromobiliare real estate equity	18,59%
Euromobiliare tiger Far East	16,20%
Euromobiliare green equity	13,43%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	4,49%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

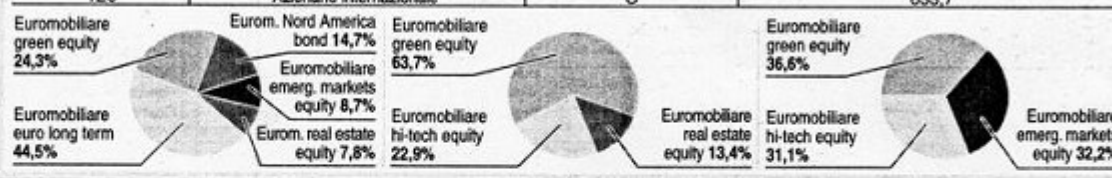


DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend atteso
36 mesi	1 Euromobiliare green equity	31	25,7%	54,9%
	2 Euromobiliare growth equity	35	23,1%	42,0%
	3 Euromobiliare capitalitf	28	12,4%	23,2%
	4 Euromobiliare euro long term	11	3,5%	14,0%
	5 Euromobiliare reddito	11	3,0%	12,5%
60 mesi	1 Euromobiliare green equity	31	27,3%	107,3%
	2 Euromobiliare growth equity	35	24,7%	79,4%
	3 Euromobiliare America equity	46	33,1%	90,0%
	4 Euromobiliare Blue Chips	45	26,1%	63,4%
	5 Euromobiliare real estate equity	51	24,1%	49,9%
120 mesi	1 Euromobiliare green equity f	31	26,3%	329,8%
	2 Euromobiliare hi-tech equity	69	59,2%	523,0%
	3 Euromobiliare America equity	46	35,3%	261,0%
	4 Euromobiliare growth equity	35	25,9%	221,9%
	5 Euromobiliare Blue Chips	45	27,9%	167,0%

LE MIGLIORI RICETTE CON I PRODOTTI EUROMOBILIARE AM SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	23,7
60	Bilanciato	B	92,5
120	Azionario internazionale	C	633,7



caratteristico gestionale è quello di agire sul market timing e sull'allocazione dei mercati.

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 extra-rendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,07). **L'attività di massima efficienza è quella relativa ad altre attività (0,22). Meno efficienti la se-**

lezione dei titoli (-0,46), il market timing (-0,28), peraltro con indicazioni di sistematicità, e l'allocazione dei mercati (-0,23). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Euromobiliare sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) tempo minimo: sti-

ma 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 clas-

sifiche sono riportati i primi cinque fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli presentano il meglio che la gamma dei fondi Euromobiliare fondi può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Euromobiliare sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori (tempo minimo e perdita massima) dei benchmark. Per evitare eccessive frammentazioni, al massimo sono stati considerati 5 fondi per portafoglio.