

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

La prudenza di Leonardo

Soltanto il 7% delle performance dipende dall'attività dei money manager. Da qui uno stile piuttosto indicizzato. E una posizione difensiva verso i mercati

in collaborazione con



PROGETICA

Questa settimana il processo al gestore analizza la gamma di Leonardo sgr. Ecco punti di forza e debolezza della sgr.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 7%: in altri termini, il 7% 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 (0,8) 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.

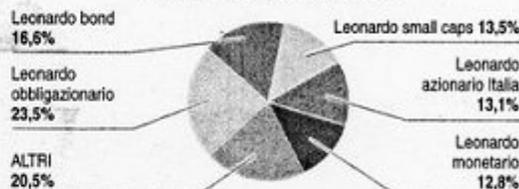
4 Punti di forza e di debolezza. La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing: risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; 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 Leonardo sgr è ottenuto in primo luogo mediante attività di **allocazione dei mercati** (38%), in secondo luogo da attività di **market timing** (28%) e, in ugual misura, da **attività di selezione dei titoli** (28%), e infine da altre attività (6%). Lo stile caratteristico gestionale è

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

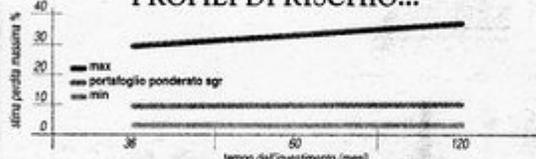
Numero OICR	9
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	19%
Rendimento annuale al 05.12.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Leonardo equity	18,75%
Leonardo euro	18,63%
Leonardo small caps	17,32%
Leonardo azionario italia	14,62%
Leonardo 80/20	4,07%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	8,76%

IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

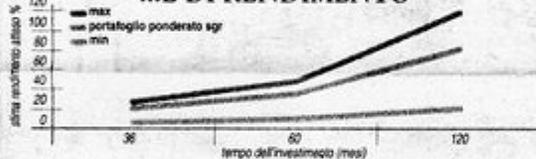
Composizione portafoglio ponderato dell'SGR in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: primi 5 OICR



PROFILI DI RISCHIO...



...E DI RENDIMENTO

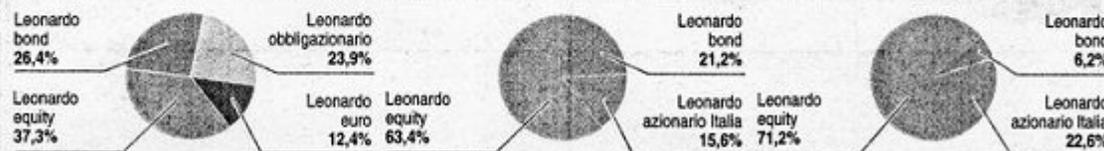


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso	
36 mesi	1 Leonardo flex	20	8,4%	20,4%
	2 Leonardo bond	27	10,2%	19,5%
	3 Leonardo obbligazionario	11	3,5%	13,8%
	4 Leonardo 80/20	11	2,9%	12,3%
	5 Leonardo monetario	26	3,2%	5,8%
60 mesi	1 Leonardo flex	20	8,8%	36,2%
	2 Leonardo bond	27	10,9%	34,5%
	3 Leonardo equity	44	20,7%	47,5%
	4 Leonardo obbligazionario	11	3,5%	24,0%
	5 Leonardo 80/20	11	2,9%	21,4%
120 mesi	1 Leonardo flex	20	8,9%	85,5%
	2 Leonardo bond	27	11,2%	80,8%
	3 Leonardo equity	44	22,1%	117,7%
	4 Leonardo obbligazionario	11	3,5%	53,7%
	5 Leonardo 80/20	11	3,0%	47,3%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI LEONARDO SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	7,9
60	Bilanciato	B	1,8
120	Azionario internazionale	C	5,2



quello di agire prevalentemente sulla 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 extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,01). L'attività di massima efficienza è quella relativa all'**allocazione dei mercati** (0,19), seguono le altre attività (0,12). **Meno efficienti la selezione dei titoli (-0,21) e il**

market timing (-0,16). Il risultato finale delle attività gestionali sembra essere sostenuto da una positiva attività di allocazione dei mercati, stile caratteristico e punto di forza dell'sgr che, con altre attività, compensa il contributo delle componenti meno efficienti. Ciò segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva, non essendoci indicazioni di sistematicità.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Leonardo 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 del

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 Leonardo può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Leonardo 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.