

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Attivi nei fondi di fondi

in collaborazione con



PROGETICA

I prodotti di Mc gestioni sono caratterizzati da uno stile non indicizzato: il 31% delle performance dipende dai money manager. Che sull'allocazione tra mercati...

Questa settimana sotto la lente del processo al gestore finisce la gamma di Mc gestioni. Ecco stile e caratteristiche della sgr.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 31%: in altri termini, il 31% delle performance è determinato 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 flessibili. Lo stile della gestione risulta attivo.

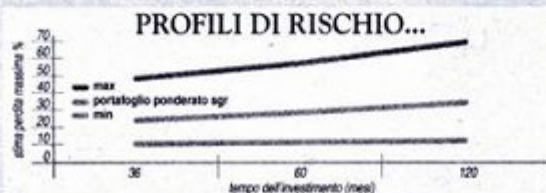
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7) e una situazione di posizione difensiva verso i mercati.

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 Mc gestioni sgr è ottenuto mediante allocazione relativa al

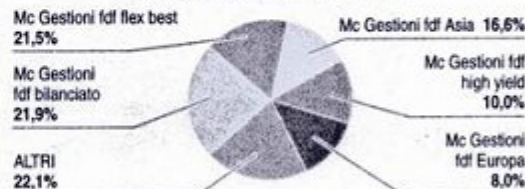
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	9
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	19%
Rendimento annuale al 12.12.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Mc Gestioni fdf Paesi Emergenti	39,18%
Mc Gestioni fdf Asia	29,89%
Mc Gestioni fdf Europa	23,01%
Mc Gestioni fdf megatrend wide	22,19%
Mc Gestioni fdf flex best	14,03%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	17,21%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

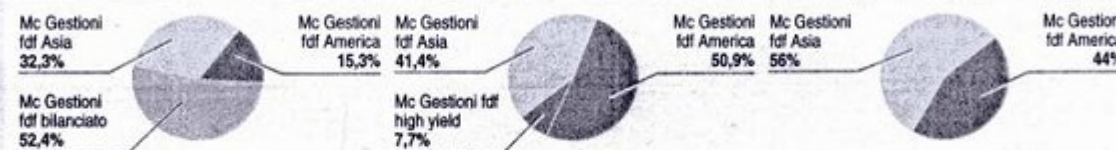


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso	
36 mesi	La gamma di OICR di MC Gestioni non ha prodotti con tempo minimo inferiore a 36 mesi				
	1	MC Gest. fdf megatrend high	41	30,0%	88,2%
	2	MC Gest. fdf America	42	23,5%	59,2%
	3	MC Gest. fdf bilanciato	43	13,9%	28,8%
	4	MC Gest. fdf High Yield	46	11,2%	20,8%
60 mesi	1	MC Gest. fdf megatrend high	41	31,8%	254,3%
	2	MC Gest. fdf America	42	25,0%	153,3%
	3	MC Gest. fdf megatrend wide	74	26,3%	80,3%
	4	MC Gest. fdf bilanciato	43	14,8%	65,9%
	5	MC Gest. fdf high yield	46	12,0%	45,9%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI MC GESTIONI SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	-
60	Bilanciato	B	19,6
120	Azionario internazionale	C	81,3



market timing (36%), in secondo luogo all'attività di **selezione di titoli (33%)**, in terzo luogo da **allocazione dei mercati (28%)** e infine con altre attività (3%). Le attività gestionali di Mc gestioni si presentano all'interno di una diversificazione ben equilibrata.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informazione 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: -0,09).

L'attività di **massima efficienza** è quella relativa all'**allocazione dei mercati (0,12)**. Meno efficienti il market timing (-0,22), la selezione dei titoli (-0,23) e altre tre attività (-0,05). 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 Mc gestioni sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento, in particolare venendo 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 ri-

portati i primi cinque fondi della gamma.

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