

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Aquilone contro vento

Ben il 44% dei risultati della sicav dipende dalle scelte di gestione dei money manager. Che prediligono una linea lievemente difensiva nei confronti dei mercati

in collaborazione con



PROGETICA

Parte questa settimana con Novara Aquilone l'analisi dei fondi e delle sicav esteroinvestite, cioè quei comparti costituiti all'estero (Lussemburgo e Irlanda) da società di gestione italiane. La sicav Novara Aquilone fa parte del gruppo Banco popolare Verona e Novara.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un elevato grado di attività quantificabile nel 44%. In altri termini, il 44% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dai mercati. Lo stile della gestione risulta attivo.

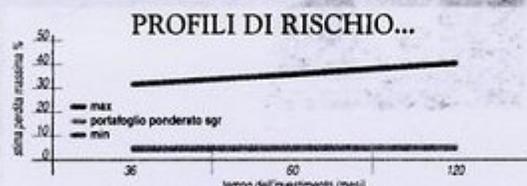
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,8) e una situazione di posizione contingente lievemente difensiva verso i mercati.

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 Novara Aquilone sicav è ottenuto mediante allocazione relativa al market timing (35%), in secondo luogo all'attività di allocazione dei mercati (30%), in terzo luogo da altre attività (24%), e infine da selezione dei ti-

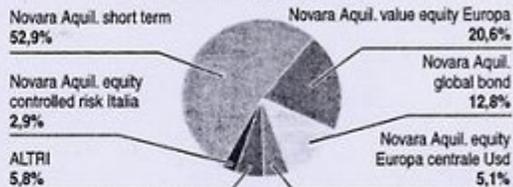
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	8
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	17%
Rendimento annuale al 05.01.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Novara Aquilone equity Europa centrale Usd	68,16%
Novara Aquilone bond America latina Usd	23,96%
Novara Aquilone value equity Europa	23,89%
Novara Aquilone equity controlled risk Italia	10,81%
Novara Aquilone global bond	4,41%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	10,50%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

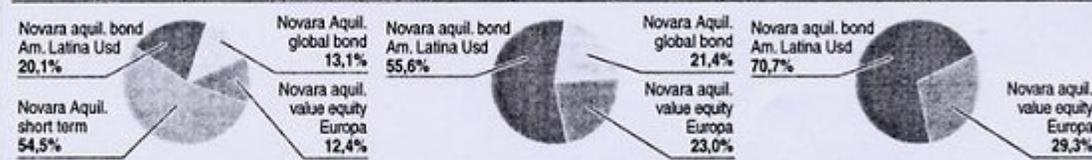


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Novara aq. bond Am. Latina Usd	33	21,3%	39,3%
	2 Novara aq. global bond	29	8,9%	15,5%
	3 Novara aq. short term	25	4,1%	7,5%
	4			
	5			
60 mesi	1 Novara aq. bond Am. Latina Usd	33	22,7%	73,8%
	2 Novara aq. global bond	47	16,9%	34,2%
	3 Novara aq. global eq. contr. risk	29	9,5%	27,2%
	4 Novara aq. glob. eq. contr. risk Italia	54	21,0%	39,1%
	5 Novara aq. short Term	25	4,3%	12,9%
120 mesi	1 Novara aq. bond Am. Latina Usd	33	23,7%	202,0%
	2 Novara aq. global bond	47	18,2%	80,1%
	3 Novara aq. global eq. contr. risk	29	9,9%	61,7%
	4 Novara aq. glob. eq. contr. risk Italia	54	22,8%	93,4%
	5 Novara aq. short term	25	4,5%	27,4%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI NOVARA AQUILONE SICAV

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	3,8
60	Bilanciato	B	20,2
120	Azionario Internazionale	C	71,3



toli (11%). Le attività gestionali di Novara Aquilone si presentano all'interno di una diversificazione sufficientemente equilibrata con una prevalenza al 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 nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extra-rendimento rispetto ai mercati, assorbendo i costi di gestione (rendimento medio: -0,02). L'atti-

ività di massima efficienza è quella relativa al market timing (0,18), segue la selezione dei titoli (0,08). Meno efficienti l'attività di allocazione dei mercati (-0,40) con indicazione di sistematicità, e le altre attività (-0,14). 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 di Novara Aquilone sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento. In particolare ven-

gono 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 Novara Aquilone può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di Novara Aquilone 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.

Le elaborazioni sono effettuate dalla società indipendente di consulenza Progetica. Il modello di analisi utilizzato è Investment Profiler. La descrizione degli aspetti teorici e tecnici e delle assunzioni è al seguente indirizzo: www.progetica.it/investmentprofiler2.asp. I report dei singoli fondi della Sgr, nonché di oltre 6 mila oicr, possono essere fruiti all'indirizzo: <http://progetica.milano-finanza.it/investmentprofiler>. I dati della elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati fu-

turi. Le analisi, basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantitativi, hanno uno scopo illustrativo e rispecchiano le valutazioni al momento della loro elaborazione. Le indicazioni relative al profilo di rischio/rendimento del prodotto (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo dell'investimento, rendimento atteso) sottolineano che si tratta di stime statistiche che possono essere effettuate a diversi gradi di probabilità.