

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Legami stretti col mercato

Lo stile della Duemme sicav risulta passivo. Soltanto il 6% delle performance è determinato dalle scelte dei gestori. Tutto il resto lo fa l'andamento degli indici

in collaborazione con



PROGETICA

**Q**uesta settimana il processo al gestore è dedicato alla Duemme sicav di Banca Esperia, la joint venture nel private banking tra Mediobanca e Mediobanca.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 6%: in altri termini, il 6% delle performance è determinato 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 pari a 1 indicando una posizione neutrale verso i mercati di riferimento.

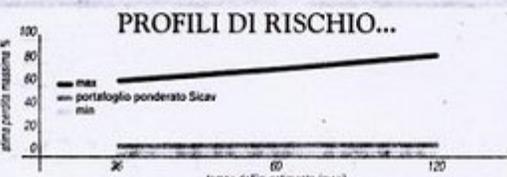
**3 Rischio/rendimento.** I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio-rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo 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 Duemme sicav è ottenuto in primo luogo mediante attività di allocazione dei mercati (44%), in secondo luogo da attività di market timing (33%), in terzo luogo da attività di selezione dei titoli (18%) e infine da altre attività (5%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sulla allocazione dei mercati.

**5 Analisi di efficienza.** L'efficienza è misurata dall'infor-

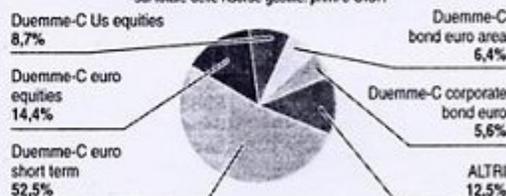
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	10
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	24%
<b>Rendimento annuale al 20.02.06 migliori 5 OICR e Gamma</b>	
Duemme-C asian equities	31,30%
Duemme-C euro equities	24,18%
Duemme-C private equities strategies	23,48%
Duemme-C Italian equities	16,45%
Duemme-C Us equities	13,31%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR</b>	<b>8,55%</b>



## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della Sicav in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: primi 5 OICR



## DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perda max	Rend atteso
36 mesi	1 Duemme-C US equity/Usd	34	27,1%	52,8%
	2 Duemme-C bond euro area	15	4,9%	15,2%
	3 Duemme-C corp. bond euro	15	4,3%	13,4%
	4 Duemme-C bal. euro 100	17	2,4%	6,4%
60 mesi	1 Duemme-C US equity/Usd	34	28,9%	102,7%
	2 Duemme-C bond euro area	15	5,0%	26,5%
	3 Duemme-C corp. bond euro	15	4,4%	23,4%
	4 Duemme-C bal. euro 100	17	2,5%	10,8%
120 mesi	1 Duemme-C Us equity/Usd	34	30,2%	311,1%
	2 Duemme-C Us bond/Usd	64	30,2%	120,0%
	3 Duemme-C bond euro area	15	5,0%	60,1%
	4 Duemme-C corp. bond euro	15	4,4%	52,2%
5 Duemme-C bal. euro 100	17	2,5%	22,8%	

## LE MIGLIORI RICETTE CON I COMPARTI DUEMME SICAV

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Somma rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	11,3
60	Bilanciato	B	25,3
120	Azionario internazionale	C	97,0

Duemme-C corporate bond euro	26,4%	Duemme-C Us equities	16,5%	Duemme-C corporate bond euro	22,3%	Duemme-C Us equities	35,6%	Duemme-C Italian equities	10,7%	Duemme-C Us equities	35,6%
Duemme-C bond euro area	39,3%	Duemme-C euro equities	10,6%	Duemme-C private equities strategies	7,1%	Duemme-C euro equities	12,0%	Duemme-C private equities strategies	7,5%	Duemme-C euro equities	12,9%
		Duemme-C Us bond	7,2%			Duemme-C Us bond	23,1%			Duemme-C Us bond	33,3%

mation 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, recuperando di fatto i costi di gestione (rendimento medio: -0,01).

L'attività di massima efficienza è quella relativa al market timing (0,32), con una indicazione di sistematicità, segue la selezione dei titoli (0,03). Meno efficienti le altre attività (-0,18) e l'allocatione dei mercati (-0,10). Il risultato finale delle attività gestionali sembra essere sostenuto da una posi-

tiva attività di market timing, che, con la selezione dei titoli, compensa il contributo delle componenti meno efficienti. Ciò segnala indicativamente che è da attendersi da Duemme sicav risultati tendenzialmente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento, anche tenendo conto del ridotto grado di attività gestionale.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie dei fondi Duemme sicav (classe C) 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 presentano il meglio che la gamma dei fondi Duemme sicav (classe C) può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Duemme 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.