

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Le ricette di Mediolanum

I fondi esteri del gruppo di Ennio Doris hanno uno stile di gestione che risulta indicizzato. Solo il 2% delle performance dipende dall'attività dei money manager

In collaborazione con



Il processo al gestire si sofferma questa settimana sui fondi esteri della scuderia di Mediolanum, il gruppo fondato e guidato da Ennio Doris. Ecco i punti di forza e di debolezza che emergono dall'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 2%: in altri termini, il 2% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile di gestione risulta 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 strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Mediolanum international funds limited (classe S e S-A) è ottenuto con attività di selezione dei titoli (43%), in secondo luogo con l'attività di allocazione dei mercati (40%), in terzo luogo da altre attività (11%) e infine da attività di market timing (6%). Naturalmente i valori devono essere interpretati tenendo conto del contenuto grade di attività gestionale e dunque non indicherebbero un'evidente stile caratteristico.

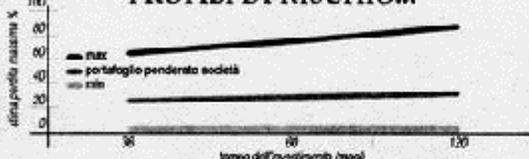
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR 55
Copertura Gamma vs. categoria Assogestioni 67%

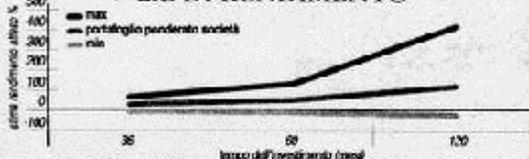
Rendimento annuale al 11.04.06 migliori 5 OICR a Gamma
Mif challenge emerging markets equity S 51,60%
Mif top managers emerging markets alpha S 50,29%
Mif challenge Japan equity S 42,21%
Mif challenge Pacific equity S 39,29%
Mif top managers Pacific alpha S 33,41%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR 19,55%

PROFILI DI RISCHIO...

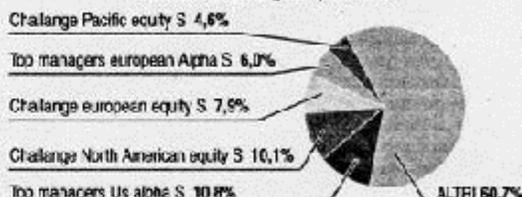


...E DI RENDIMENTO



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della società 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 Mif chal. moderate mix S A	29	13,8%	25,9%
	2 MifL top man. balanced Mix SA	34	15,0%	25,7%
	3 Mif chal. Uk sterling bond SA	21	8,0%	20,6%
	4 Mif chal. Euro bond SA	18	6,5%	17,5%
	5 Mif chal. International bond SA	19	5,0%	14,1%
60 mesi	1 Mif chal. health care equity S	42	33,3%	102,2%
	2 Mif chal. North American equity S	50	38,7%	88,6%
	3 Mif top man. global high yield SA	41	24,0%	62,3%
	4 Mif chal. food & beverage equity S	50	26,3%	57,3%
	5 Mif chal. dynamic mix SA	49	24,8%	53,9%
120 mesi	1 Mif chal. health care equity S	42	35,3%	309,0%
	2 Mif chal. North American equity S	59	41,8%	255,9%
	3 Mif top managers Us alpha S	65	43,9%	248,0%
	4 Mif top man. global tech alpha S	91	52,8%	384,5%
	5 Mif chal. technology equity S	93	54,5%	415,0%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI MEDIOLANUM INTERNATIONAL

Tempo progetto invest.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	17,2
60	Bilanciato	B	50,1
120	Azionario internazionale	C	370,9

Challenge liquidity euro S 30,7%

Challenge health care equity S 26,6%

Challenge euro bond SA 30,0%

Challenge Energy Equity 10,8%

Top managers global tech alpha S 19,3%

Challenge health care equity S 40,3%

Challenge euro bond SA 15,4%

Challenge tech equity S 11,9%

Uk sterling bond SA 13,2%

Challenge health care equity S 49,0%

Top managers global tech alpha S 44,5%

Top managers Us alpha 6,5%

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informazione ratio-ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale di Mediolanum international funds limited (classe S e S-A) è ottenuta con attività di selezione dei titoli (43%), in secondo luogo con l'attività di allocazione dei mercati (40%), in terzo luogo da altre attività (11%) e infine da attività di market timing (6%). Naturalmente i valori devono essere interpretati tenendo conto del contenuto grade di attività gestionale e dunque non indicherebbero un'evidente stile caratteristico.

PROCESSO AL GESTORE

zione dei titoli (-0,46). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Mediolanum international funds limited risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Mediolanum international funds limited (classe S e S-A) sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in parte: coloro vengono indicati: a) Tempo minimo: stima della permanenza

nel fondo necessaria per evitare perdite sul capitale iniziale; b) Perdita massima: stima 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 di Mediolanum international funds limited può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Mediolanum international funds limited (classe S e S-A) 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.