

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Gli svizzeri fanno gli attivi

Ben il 24% delle performance dei fondi Credit Suisse am è determinato dalle scelte di investimento dei gestori. Che si rivelano efficienti nella selezione dei titoli

in collaborazione con



Il processo al gestore di questa settimana si trasferisce in Svizzera per analizzare i comparti del Credit Suisse asset management in collocamento in Italia. Ecco che cosa emerge.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un apprezzabile grado di attività quantificabile nel 24%: in altri termini, il 24% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei 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 del fondo obbligazionario altre specializzazioni prevalente. Lo stile della gestione si può classificare come moderatamente attivo.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7) 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.

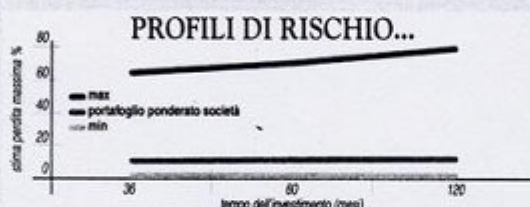
4 Punti di forza e di debolezza. La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing: risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; 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 Credit Suisse asset management lux (classe B e H) è ottenuto principalmente median-

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	72
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	64%

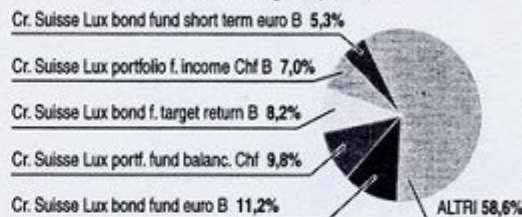
Rendimento annuale al 28.04.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Credit Suisse Lux equity fund Latin America	92,39%
Credit Suisse Lux equity fund Eastern Europe	92,25%
Credit Suisse Lux equity fund emerging markets	60,95%
Credit Suisse Lux equity fund global resource	57,41%
Credit Suisse Lux equity fund Jap. megatrend H	56,39%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR 16,28%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

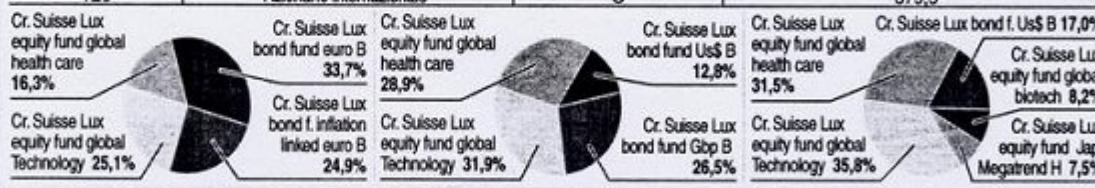


DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Cr. Suisse Lux bond fund Aus\$ B	23	15,0%	35,6%
	2 Cr. Suisse Lux portf. f. balanc. euro	31	14,2%	25,0%
	3 Cr. Suisse Lux portf. f. balanc. Chf	33	13,5%	22,6%
	4 Cr. Suisse Lux bond fund Gbp B	24	9,5%	19,7%
	5 Cr. Suisse Lux bond f. con. Europe	33	11,9%	19,4%
60 mesi	1 Cr. Suisse Lux eq. f. gl. health care	40	31,6%	99,3%
	2 Cr. Suisse Lux bond fund Aus\$ B	23	15,7%	66,1%
	3 Cr. Suisse Lux equity f. Usa val. B	58	37,5%	86,0%
	4 Cr. Suisse Lux bond f. h. yield Usd	39	23,8%	64,7%
	5 Cr. Suisse Lux bond f. emer. mark.	51	29,2%	66,5%
120 mesi	1 Cr. Suisse Lux eq. f. gl. health care	40	33,3%	297,2%
	2 Cr. Suisse Lux eq. f. global biotech	68	55,7%	440,9%
	3 Cr. Suisse Lux eq. f. Usa value B	58	40,6%	246,0%
	4 Cr. Suisse Lux bond fund Aus\$ B	23	16,1%	175,7%
	5 Cr. Suisse Lux bond f. h. yield Usd	39	25,1%	171,2%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI CREDIT SUISSE LUX FUND

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	17,2
60	Bilanciato	B	56,9
120	Azionario internazionale	C	379,5



te attività di allocazione dei mercati (54%), in secondo luogo da selezione dei titoli (30%), e infine, con pari peso, da market timing (8%) e altre attività (8%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente sulla allocazione dei mercati.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informazione ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un significativo extrarendimento positivo (rendimento medio: 0,08). L'attività di massima efficienza è quella relativa alla sele-

zione dei titoli (0,36), con indicazioni di sistematicità, segue l'attività di allocazione dei mercati (0,18) e altre attività (0,09). Meno efficiente l'attività di market timing (-0,04). Tutto ciò indica che è da attendersi risultati gestionali efficienti tendenzialmente stabili nel tempo.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Credit Suisse asset management lux (classe B e H) 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 rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Credit Suisse asset management lux può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Credit Suisse asset management lux (classe B e H) 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 futuri. 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.