

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Nelle mani del big money

Lo stile delle sicav Nextra international e Intesa EuroGlobal risulta moderatamente attivo. Ben il 20% delle loro performance è determinato dall'attività dei gestori

in collaborazione con



PROGETICA

Il processo al gestore di questa settimana analizza i comparti Nextra international sicav e Intesa euroGlobal sicav. Ecco i punti di forza e quelli di debolezza che emergono.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 20%: in altri termini, il 20% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dai mercati. Lo stile della gestione risulta moderatamente attivo.

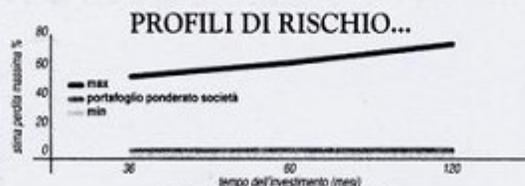
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,6) e una posizione contingente piuttosto difensiva verso i mercati.

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, etc. Il risultato finale gestionale di Nextra international sicav e Intesa euroGlobal sicav è ottenuto principalmente mediante attività di allocazione dei mercati (52%), in secondo luogo da altre attività (18%), in terzo luogo da attività di selezione dei titoli (17%) e infine da market timing (13%). Lo

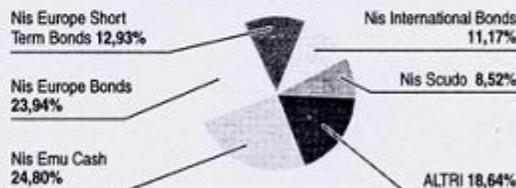
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

| | |
|--|--------|
| Numero OICR | 18 |
| Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni | 33% |
| Rendimento annuale al 5.05.06 migliori 5 OICR e Gamma | |
| Nis Europe Emerging Market Equities | 85,69% |
| Nis Europe Small Cap Equities | 61,25% |
| Nis Japan Equities | 40,47% |
| Nis Europe Equities | 26,66% |
| Nis Italian | 23,70% |
| Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR | 3,10% |



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 Nis Europe Bonds | 12 | 4,2% | 16,0% |
| | 2 Nis Europe Inflation Plus | 11 | 3,7% | 15,9% |
| | 3 Nis Strategic Europe | 15 | 4,8% | 15,0% |
| | 4 Intesa EuroGlobal Europa | 13 | 3,1% | 11,1% |
| | 5 Nis Scudo | 12 | 2,4% | 9,1% |
| 60 mesi | 1 Nis US Equities | 60 | 40,7% | 96,3% |
| | 2 Nis US Short Term Bonds | 58 | 24,9% | 45,9% |
| | 3 Nis Europe Bonds | 12 | 4,2% | 28,1% |
| | 4 Nis Europe Inflation Plus | 11 | 3,8% | 27,9% |
| | 5 Nis Strategic Europe | 15 | 5,0% | 26,2% |
| 120 mesi | 1 Nis US Equities | 60 | 44,0% | 285,2% |
| | 2 Nis International Equities | 63 | 37,1% | 180,2% |
| | 3 Nis US Short Term Bonds | 58 | 27,1% | 112,8% |
| | 4 Nis Europe Equities | 92 | 40,1% | 126,3% |
| | 5 Nis US Bonds | 87 | 34,1% | 100,7% |

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI INTESA

| Tempo progetto investim. | Benchmark | Portafoglio ottimo | Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento |
|--------------------------|--------------------------|--------------------|---|
| 36 | Obbligazionario Emu | A | 11,7 |
| 60 | Bilanciato | B | 28,7 |
| 120 | Azionario internazionale | C | 142,9 |

| | | | | | |
|----------------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------------|---|----------------------------------|
| Nis Scudo 13,6% | Nis Us Bonds 19,4% | Nis Us Equities 17,1% | Intesa EuroGlobal Europa 13,7% | Nis Europe Emerging Market Equities 10% | Nis International Equities 16,9% |
| Nis International Equities 19,1% | Nis Europe Bonds 47,9% | Nis Us Bonds 34,4% | Nis International Equities 34,8% | Nis Us Short Term Bonds 13,2% | Nis Us Equities 16,6% |

stile caratteristico gestionale è quello di agire sull'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 tende nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extra-rendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,05). L'attività di massima efficienza è quella relativa ad altre attività (0,33), con indicazioni di sistematicità. Meno efficienti l'allocazione dei mercati (-0,29), con

indicazioni di sistematicità, la selezione dei titoli (-0,18) e il market timing (-0,08).

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 Nextra international sicav e Intesa euroGlobal sicav 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 5 fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Nextra international sicav e Intesa euroGlobal sicav può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di Nextra international sicav e Intesa euroGlobal sicav 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.