

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Com'è attiva questa Dws

Ben il 26% dei rendimenti del gruppo tedesco dipende dal lavoro dei gestori. Che si rivelano anche essere efficienti nella selezione dei titoli e dei mercati

in collaborazione con



Sono i comparti del gruppo tedesco Dws (Deutsche bank) a finire sotto esame questa settimana. Ecco i punti di forza e di debolezza che emergono dall'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 26%: in altri termini, il 26% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta attivo.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta pari a 1 indicando una posizione neutrale verso i mercati di riferimento.

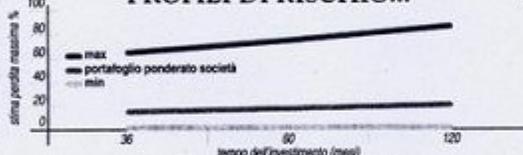
3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del 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 Dws investment sa (classe nc) è ottenuto in primo luogo mediante attività di allocazione dei mercati (49%), in secondo luogo da attività di selezione dei titoli (29%), seguono le altre attività (17%) e il market timing (5%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire su allocazione dei mercati e selezione dei titoli.

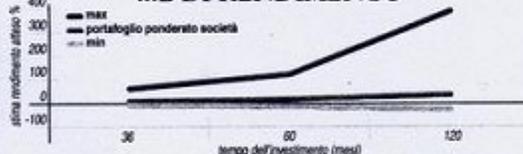
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

| | |
|---|---------------|
| Numero OICR | 43 |
| Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni | 55% |
| Rendimento annuale al 22.05.06 migliori 5 OICR e Gamma | |
| Dws Russia | 89,49% |
| Dws Osteuropa | 59,25% |
| Dws Latinamerica | 57,01% |
| Dws India fund | 49,78% |
| Dws-Nc energy | 40,07% |
| Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR | 11,00% |

PROFILI DI RISCHIO...

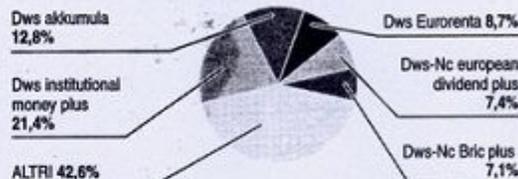


...E DI RENDIMENTO



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

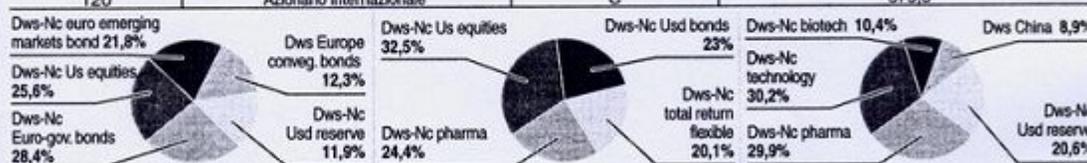


DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

| Tempo OICR | Tempo min mesi | Perdita max | Rend. atteso | |
|------------|---------------------------------|-------------|--------------|--------|
| 36 mesi | 1 Dws-Nc total return flexible | 29 | 13,0% | 24,2% |
| | 2 Dws Eurorenta | 18 | 6,3% | 16,3% |
| | 3 Dws Europe convergence bonds | 15 | 5,3% | 16,1% |
| | 4 Dws-Nc euro emerg. mark. bond | 15 | 5,1% | 16,1% |
| | 5 Dws-Nc sustainability leaders | 21 | 7,0% | 16,0% |
| 60 mesi | 1 Dws-Nc biotech | 54 | 39,5% | 103,0% |
| | 2 Dws-Nc pharma | 46 | 31,5% | 82,7% |
| | 3 Dws-Nc Us equities | 44 | 27,5% | 71,0% |
| | 4 Dws-Nc total return flexible | 29 | 13,8% | 43,4% |
| | 5 Dws-Nc commodity plus | 45 | 20,2% | 44,4% |
| 120 mesi | 1 Dws-Nc biotech | 54 | 42,4% | 312,2% |
| | 2 Dws-Nc pharma | 46 | 33,6% | 233,8% |
| | 3 Dws-Nc technology | 94 | 63,7% | 388,0% |
| | 4 Dws-Nc Us equities | 44 | 29,3% | 192,3% |
| | 5 Dws-Nc top 50 world | 65 | 32,1% | 130,6% |

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI DWS

| Tempo progetto investim. | Benchmark | Portafoglio ottimo | Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento |
|--------------------------|--------------------------|--------------------|---|
| 36 | Obbligazionario Emu | A | 16,6 |
| 60 | Bilanciato | B | 55,5 |
| 120 | Azionario internazionale | C | 375,8 |



5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un extrarendimento significativo (rendimento medio: 0,14).

Le attività di massima efficienza sono quelle relative alla selezione dei titoli (0,37) e alla allocazione dei mercati (0,32), entrambe con indicazioni di sistematicità. Meno efficienti la componente di altre attività (-0,31), con indicazione di sistematicità, e del market timing (-0,08). L'efficien-

za complessiva delle attività gestionali sembra essere ben sostenuta da una apprezzabile attività di selezione dei titoli e allocazione di mercati, stili caratteristici prevalenti di Dws investment sa. Ciò indica che sono da attendersi risultati gestionali stabili nel tempo.

PROCESSO AL GESTORE

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Dws investment sa (classe nc) sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) tempo minimo: stima della permanenza nel fondo ne-

cessaria 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 fon-

di comuni della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Dws investment sa può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Dws investment sa 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.