

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Una sicav azzeccasettori

Lo stile caratteristico dei comparti di Euromobiliare international fund è quello di selezionare attivamente i mercati sui quali investire

in collaborazione con



Il processo al gestore di questa settimana mette sotto i riflettori i comparti di Euromobiliare international fund sicav (classe A). Ecco che cosa emerge dall'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 7% in altri termini, il 7% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta prudentemente indirizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 1 (0,8) 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 Euromobiliare international fund sicav (classe A) è ottenuto in primo luogo mediante attività di allocazione dei mercati (50%), seguono l'attività di selezione dei titoli (29%), il market timing (13%) e infine le altre attività (8%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente sulla al-

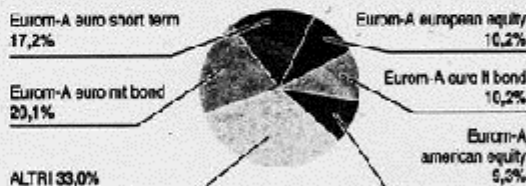
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	15
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	31%
Rendimento annuale al 04.07.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Euron-A small cap	17,76%
Euron-A global financial	13,39%
Euron-A european equity	12,02%
Euron-A italian equity	10,60%
Euron-A pacific equity	10,53%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	1,32%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

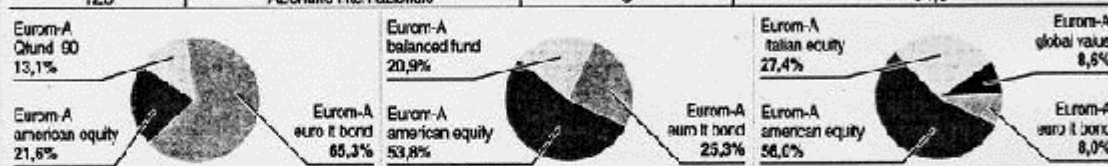


DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRO'...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Euron-A balanced fund	31	18,2%	29,5%
	2 Euron-A euro it bond	17	4,8%	12,7%
	3 Euron-A global high grade bond	20	4,9%	11,5%
	4 Euron-A euro mt bond	17	4,0%	10,8%
	5 Euron-A high yield bond	23	3,6%	7,2%
60 mesi	1 Euron-A balanced fund	31	17,2%	53,8%
	2 Euron-A global value	58	29,0%	57,7%
	3 Euron-A global equity	60	31,4%	32,3%
	4 Euron-A Ofund 90	41	17,9%	42,1%
	5 Euron-A american equity	58	58,5%	89,1%
120 mesi	1 Euron-A balanced fund	31	18,0%	136,7%
	2 Euron-A american equity	58	41,4%	257,7%
	3 Euron-A global equity	60	34,2%	163,3%
	4 Euron-A global value	58	31,6%	148,7%
	5 Euron-A Ofund 90	41	19,1%	102,1%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI PICTET

Tempo progetto investire	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	10,2
60	Bilanciato	B	25,2
120	Azionario Internazionale	C	94,3



locazione dei mercati.

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 positivo (rendimento medio: 0,01), assorbendo i costi di gestione. L'attività di massima efficienza è quella relativa alla allocazione dei mercati (0,26), segue il market timing (0,16). Meno efficienti sono i componenti di selezione dei titoli (-0,47) e altre attività (-0,29), con indicazioni di sistematicità. L'efficienza

PROCESSO AL GESTORE

complessiva delle attività gestionali sembra essere ben sostenuta da un'apprezzabile attività di allocazione dei mercati peraltro stile caratteristico di Euromobiliare international fund sicav. Ciò indica che è da attendersi risultati gestionali tendenzialmente stabili nel tempo.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Euromobiliare international fund sicav (classe A) sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) Tempo mi-

nimo: 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 ri-

portati i primi cinque fondi della gamma.

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