

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## L'indice è la mia bussola

Solamente il 3% delle performance di Unipol fondi limited è determinato dall'attività dei gestori. Tutto il resto dipende dall'andamento dei mercati

in collaborazione con



PROGETICA

**I**l processo al gestire di queste settimane si concentra sui dieci comparti di Unipol fondi limited. Ecco i punti di forza e di debolezza che emergono dall'analisi.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 3%: in altri termini, il 3% 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 dei prevalenti fondi obbligazionari misti. Lo stile della gestione risulta indirizzato.

**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta superiore a 1 (1,1) indicando una posizione contingente lievemente aggressiva 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 Unipol fondi limited è ottenuto in primo luogo mediante attività di selezione dei titoli (59%), in secondo luogo da attività di market timing (36%) e in maniera residuale da attività di allo-

## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	10
Copertura gamma rispetto alle categorie Assocgestioni	10%

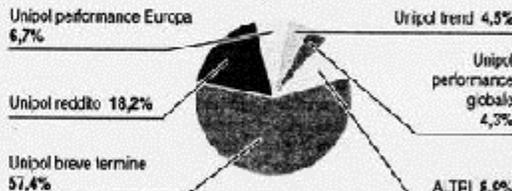
<b>Rendimento annuale al 04.09.06 migliori 5 OICR e Gamma</b>	
Unipol performance Europa	15,60%
Unipol performance Italia	13,50%
Unipol performance globale	9,56%
Unipol rendito	8,40%
Unipol eurogest	7,10%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	3,15%
---	-------



## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

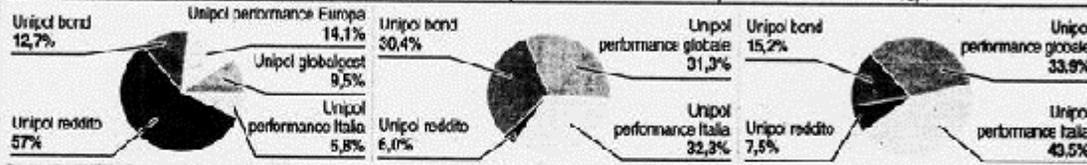


## DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso	
36 mesi	1 Unipol globalegest	32	17,9%	32,7%
	2 Unipol bond	34	12,2%	15,3%
	3 Unipol rendito	16	3,7%	10,7%
	4			
	5			
60 mesi	1 Unipol globalegest	32	19,1%	60,2%
	2 Unipol eurogest	41	17,4%	40,3%
	3 Unipol bond	34	13,2%	34,2%
	4 Unipol rendito	16	3,8%	18,4%
	5 Unipol breve termine	42	3,2%	5,6%
120 mesi	1 Unipol globalegest	32	19,9%	156,6%
	2 Unipol eurogest	41	13,5%	96,6%
	3 Unipol bond	34	13,8%	80,2%
	4 Unipol performance globale	61	36,5%	183,8%
	5 Unipol rendito	16	3,9%	40,2%

## LE MIGLIORI RICETTE CON UNIPOL FONDI

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Beta rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	6,2
60	Eticiario	B	3,4
120	Aziionario Internazionale	C	13,4



cazione dei mercati (2%) e altre attività (3%). Pur tenendo conto del circoscritto grado di attività gestionale, lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sulla selezione dei titoli.

**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 extrarendimento pari a zero recuperando di fatto i costi di gestione. Anche i valori di efficienza devono essere interpretati in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circ-

scritto, riduce la rilevanza delle indicazioni: l'attività più efficiente è il market timing (0,04), seguono l'allocation dei mercati (0,03), la selezione dei titoli (0,03) e le altre attività (0,01). Il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che sono da attendersi da Unipol fondi limited risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie dei fondi Unipol fondi limited sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e ren-

dimento 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% di 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 Unipol fondi limited può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Unipol fondi limited 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](http://www.progetica.it/investmentprofiler2.asp). I report dei singoli fondi della Sgf, nonché di oltre 6 mila oicr, possono essere fruiti all'indirizzo: <http://progetica.milano/finanza/investmentprofiler>. I dati dell'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 riepilogativo e non rappresentano le valutazioni o le raccomandazioni della loro elaborazione. Le indicazioni relative ai profili 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.