

I VOSTRI FONDI IN GESTIONE

Fiuto per i settori vincenti

La maggior parte dei risultati della sicav di Fortis deriva dall'investimento nei paesi e nei comparti migliori. In secondo piano c'è la selezione dei titoli

in collaborazione con



PROGETICA

È Fortis investments management a finire sotto i riflettori questa settimana. Il processo al gestore analizza 62 comparti di sicav del gruppo belga distribuiti in Italia.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 15% in altri termini, il 15% delle performance sono determinate 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 obbligazionari misti e altre specializzazioni. Lo stile della gestione risulta moderatamente attivo.

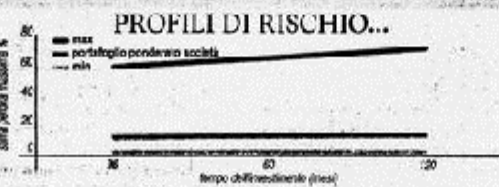
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta pari a 1 indicando una posizione neutrale verso i mercati di riferimento.

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 di altre attività come per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Fortis investments management è ottenuto principalmente mediante attività di allocazione dei mercati (72%), segue l'at-

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	62
Apertura gamma rispetto alle categorie Assogestioni	74%
Rendimento annuale al 11.09.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Unibel performance Europa	27,00%
Unibel performance Italia	23,72%
Unibel performance globale	23,02%
Unibel trend	22,09%
Unibel eurolgesti	22,05%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	5,00%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

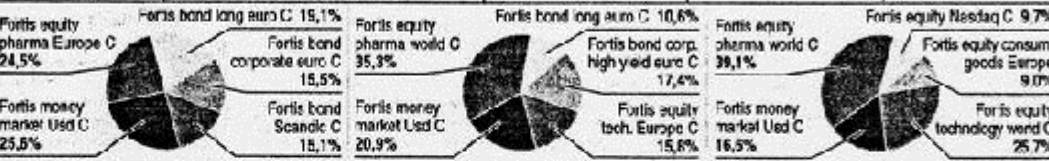


DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Fortis bond Europe emerging C	19	9,9%	23,3%
	2 Fortis strat. beam. Sri Europe C	25	11,3%	23,2%
	3 Fortis strat. stabil. Sri Europe C	11	4,9%	21,4%
	4 Fortis bond Europe plus C	16	5,9%	21,1%
	5 Fortis bond convertible world C	26	9,9%	19,0%
60 mesi	1 Fortis equity pharma world C	41	33,4%	104,3%
	2 Fortis equity biotech. world C	49	37,5%	105,8%
	3 Fortis bond world emerging C	46	23,8%	76,1%
	4 Fortis equity best select. Jsa C	58	37,8%	86,5%
	5 Fortis equity pharma Europe C	51	25,4%	53,8%
120 mesi	1 Fortis equity pharma world C	41	35,3%	317,5%
	2 Fortis equity biotech. world C	49	40,0%	322,7%
	3 Fortis equity mid caps Usa C	66	45,0%	274,3%
	4 Fortis equity best select. Jsa C	68	43,8%	247,9%
	5 Fortis bond world emerging C	46	31,5%	210,0%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI FORTIS INVESTMENTS MANAGEMENT

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimale	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu bilanciato	A	15,0
60		B	54,9
120	Azzionario inflemazionario	C	341,4



tività di selezione dei titoli (16%), di market timing (6%) e con pari peso, altre attività (6%). Lo 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 genera un extrarendimento positivo (rendimento medio: 0,05), oltre i costi di gestione. Le attività di massima efficienza sono quelle relative all'allocazione dei mercati (0,17), al market timing (0,07) e al-

la selezione dei titoli (0,04). Meno efficienti le altre attività (-0,19). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere sostenuta da una positiva attività di allocazione dei mercati peraltro stile caratteristico di Fortis investments management. Ciò indica che è da attendersi risultati gestionali stabili nel tempo.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Fortis investments management sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati i pri-

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 dall'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, o diversi: tempi di investimento, sono composte includendo quelli in cui strategia di investimento presenta la caratteristica di un Tempo minimo minore del Tempo dell'investimento. Nelle classifiche sono riportati i pri-

mi 5 fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Fortis investments management può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Fortis investments management 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 Profiter. La descrizione degli aspetti teorici e tecnici e delle assunzioni è al seguente indirizzo: www.progetica.it/investmentprofiter.asp. I report dei singoli fondi della Sgr nonché di oltre 6 mila oicr, possono essere fruiti all'indirizzo: <http://progetica.milano/finanza/investmentprofiter>. 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 rassicurano 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 influenzate a diversa gradi di probabilità.