

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Fondi fuori dal comune

I rendimenti di Dexia am non derivano dalle tradizionali attività di gestione, ma sono ottenuti soprattutto grazie a ricette esclusive dei money manager

In collaborazione con



Il processo al gestore di questa settimana mette sotto i riflettori gli 83 comparti di Dexia asset management.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nell'11% in altri termini, l'11% 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 del fondo obbligazionario misto prevalente. Lo stile della gestione si può definire moderatamente indicizzato.

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 35, 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.

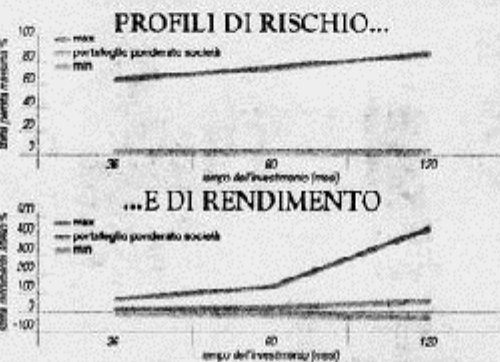
4 Punti di forza e di debolezza. La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing: risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; b) selezione mercati: risultati derivanti dalla selezione di titoli; c) selezione titoli: risultati derivanti dall'uso di strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Dexia asset management (classe C) è pertanto in primo luogo mediante altre attività (65%), in secondo luogo con l'attività di allocazione dei mercati (19%), in terzo luogo con market timing (10%) e infine con l'attività

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR 83
Copertura gamma rispetto alle categorie Assogestioni 60%

Rendimento annuale al 22.09.06 migliori 5 OICR e Gamma
Dexia-C equity Europe finance sector 20,85%
Dexia-C equity Europe industry & transportation sector 25,39%
Dexia-C equity Spain 23,32%
Dexia-C equity Netherlands 22,56%
Dexia-C equity Switzerland 21,31%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR 2,71%



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
35 mesi	1 Dexia sustain. europ. balan. med.	35	14,4%	23,2%
	2 Dexia-C bond Europe gov. plus	19	9,1%	20,3%
	3 Dexia-C equity Europe	26	9,5%	18,8%
	4 Dexia alloc. european bonds Cap	25	9,3%	18,0%
	5 Dexia-C bond Euro	24	9,5%	17,4%
60 mesi	1 Dexia-C eq. world pharma sector	42	34,5%	106,7%
	2 Dexia-C equity Biotechnology	49	40,6%	119,7%
	3 Dexia-C equity 21st Century	55	44,6%	127,2%
	4 Dexia-C equity emerging mark.	51	30,0%	68,7%
	5 Dexia-C eq. Europe cons. goods	58	29,1%	57,4%
120 mesi	1 Dexia-C eq. world pharma sector	42	36,5%	327,1%
	2 Dexia-C equity biotechnology	46	43,3%	382,7%
	3 Dexia-C equity 21st century	55	47,7%	416,2%
	4 Dexia-C equity Usa	62	44,4%	272,5%
	5 Dexia Quant equity Usa	63	42,5%	243,1%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI DEXIA

Tempo progetto investiti	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima med. % addizionale al benchmark al tempo investimento
35	Obbligazionario Emu	A	13,5
60	Bilanciato	B	39,5
120	Azionarie internazionale	C	183,7

Dexia-C equity world pharma sector 24,2%	Dexia-C bond intern. 14,1%	Dexia-C eq. world pharma sector 49,7%	Dexia-C bond euro long term 9,8%	Dexia-C eq. world pharma sector 49,4%	Dexia Quant equity Usa 29,7%
Dexia allocation Belgian bonds 42,3%	Dexia Sustainbio european balan. medium 13%	Dexia-C equity Uk 8,4%	Dexia-C bond Usd government 21,8%	Dexia-C equity Usa 20,9%	
	Dexia-C bond Usd government 5,5%	Dexia-C equity Italy 10,3%			

di selezione dei titoli (8%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire primariamente su altre attività, cioè sulle modalità specifiche e particolari del team di gestione.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività fin. e gestione genera un extrarendimento positivo (rendimento medio 0,01), oltre i costi di gestione. L'attività di massima efficienza è quella relativa ad altre attività (0,21), segue la selezione dei titoli (0,04) e il

market timing (0,03). Meno efficiente l'attività di allocazione dei mercati (-0,04). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva per la presenza consistente di altre attività performanti che non possono essere codificate con le tradizionali categorie di mercato e dunque non permettono una valutazione consistente.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Dexia am (classe C) 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 e 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 Dexia am (classe C) può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Dexia asset management sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori (tempo minimo e perdita massima) del 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 Investor's Proffer. La descrizione degli aspetti tecnici e delle assunzioni è al seguente indirizzo: www.progetica.it/investmentprofile2.asp I report dei singoli fondi della S.p.A. sono di oltre 6 mila voci, possono essere fruiti all'indirizzo: <http://www.progetica.it/milano/finanza/investmentprofile/>. I dati delle elaborazioni non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Lo

analisi, basato su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantitativi, hanno uno scopo illustrativo e ispeccano le valutazioni al momento delle loro elaborazioni. 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 effettuate a diversi gradi di probabilità.