

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Gestori messi all'indice

I comparti di Fideuram gestions-Fonditalia hanno uno stile che risulta legato ai mercati. Solo il 4% delle performance deriva dall'attività dei money manager

in collaborazione con



PROGETICA

Il processo al gestore di questa settimana mette sotto osservazione i 26 comparti lussemburghesi di Fideuram gestions sa-Fonditalia.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 4% in altri termini, il 4% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile di gestione risulta indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 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 e 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 Fideuram gestions sa-Fonditalia è ottenuto mediante un'ampia diversificazione di stili: in primo luogo da altre attività (30%), in secondo luogo da allocazione dei mercati (29%), in terzo luogo da selezione dei titoli (25%) e infine dal market timing (16%). Naturalmente i valori devono essere interpretati tenendo conto del circoscritto grado di attività gestionale e dunque non indicherebbero un evidente stile caratteristico.

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR 26
Copertura gamma rispetto alle categorie e Associazioni 40%

Rendimento annuale al 27.10.06 migliori 5 OICR e Gamma

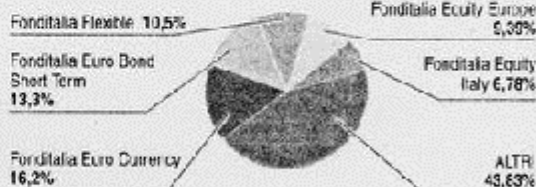
Fonditalia Euro Financials	29,06%
Fonditalia Euro Cyclical	27,55%
Fonditalia Equity Italy	22,80%
Fonditalia Euro Defensiv	21,66%
Fonditalia Equity Global Emerging Markets	15,57%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR 7,74%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della società in funzione del peso sul totale delle risorse gestite (piani 5 OICR)



DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo (in mesi)	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Fonditalia U.S. Defensiv	30	20,8%	41,7%
	2 Fonditalia Euro Bond Long Term	21	8,2%	19,0%
	3 Fonditalia Inflation Linked	13	4,7%	17,3%
	4 Fonditalia Bond Global Em. Mark.	16	6,4%	16,5%
	5 Fonditalia Euro Bond Med. Term	21	6,3%	14,4%
60 mesi	1 Fonditalia U.S. Defensiv	30	22,1%	78,7%
	2 Fonditalia U.S. Financials	35	24,8%	68,6%
	3 Fonditalia Global	40	15,7%	45,2%
	4 Fonditalia Euro Defensiv	50	25,8%	48,0%
	5 Fonditalia Euro Bond Long Term	21	6,6%	33,6%
120 mesi	1 Fonditalia U.S. Defensiv	30	22,9%	210,4%
	2 Fonditalia Equity USA Blue Chip	63	43,2%	247,6%
	3 Fonditalia U.S. I.M.T.	87	62,1%	408,2%
	4 Fonditalia U.S. Defensiv	39	26,2%	184,3%
	5 Fonditalia U.S. Cyclical	62	34,9%	162,5%

LE MIGLIORI RICETTE CON FIDEURAM GESTIONS SA - FONDITALIA

Tempo progetto investito	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	11,2
60	Bilanciato	B	28,5
120	Azionario internazionale	C	134,3



5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale tende nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: 0,02), oltre i costi di gestione. Anche i valori di efficienza devono essere interpretati in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circoscritto, riduce la rilevanza delle indicazioni: le attività più efficienti sono altre attività (0,26) e allocazione dei

PROCESSO AL GESTORE

mercato (0,11), meno efficienti la selezione dei titoli (-0,24) e il market timing (-0,05). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che sono da attendersi da Fideuram gestions sa-Fonditalia risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi di Fideuram gestions sa-Fonditalia sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in partico-

lare 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% 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 di Fideuram gestions sa-Fonditalia può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi 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, il 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 Profile. La descrizione degli aspetti teorici e tecnici e delle assunzioni al seguente indirizzo: www.progetica.it/investmentprofile2.asp. I report dei singoli fondi della sgr, nonché di oltre 6 mila oicr, possono essere fruiti all'indirizzo: <http://progetica.milano/finanza/it/investmentprofile>. I dati della elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le

analisi, basate su elaborazioni ricorse di dati e su modelli di investimento quantitativi, hanno uno scopo illustrativo e non eschiano 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 effettuate a diversi gradi di probabilità.