

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Qui le scelte son di campo

Lo stile caratteristico di Capitalia investment management è quello di agire sulla selezione dei mercati. La gestione risulta moderatamente indicizzata

in collaborazione con



PROGEFICA

Sono i 33 comparti lussemburghesi di Capitalia investment management a finire sotto processo a questa settimana. Ecco i risultati dell'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderate quantificabile nel 12%; in altri termini, il 12% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come 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 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale e sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso totale reale (a 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 e sottopesare mercati geografici e settoriali; c) selezione titoli: risultati derivanti dalla selezione di titoli di altre attività come per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivativi ecc. Il risultato finale gestionale di Capitalia investment management è ottenuto in primo luogo mediante attività di allocazione dei mercati (56%), in secondo luogo con attività di selezione dei titoli (35%), in terzo luogo con altre attività (5%) e infine con market timing (4%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire principalmente sulla allocazione dei mercati.

PROCESSO AL GESTORE

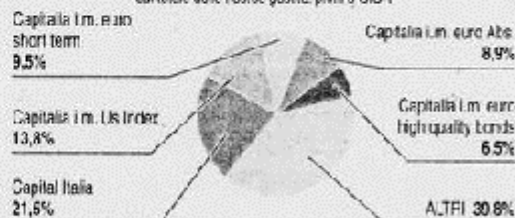
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	33
Copertura gamma rispetto alle categorie Assogestori	52%
Rendimento annuale al 13.11.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Capitalia i.m. China index	37,15%
Capitalia i.m. global Gold & Mining	25,93%
Capitalia i.m. euro index	20,52%
Capitalia i.m. eastern Finance equity	19,98%
Capitalia i.m. British index	11,55%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	6,33%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

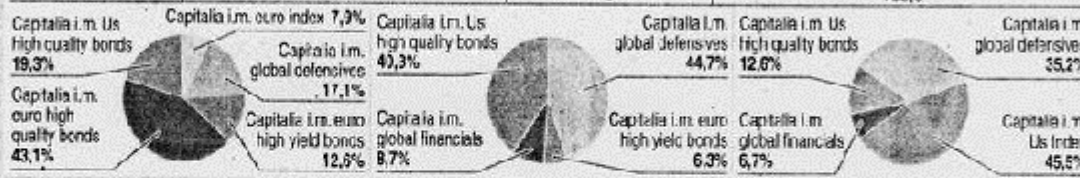


DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo (in mesi)	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Capitalia i.m. global defensives	32	19,5%	36,0%
	2 Capitalia i.m. euro convertible b.	18	7,2%	19,2%
	3 Capitalia i.m. euro inflation link b.	21	7,3%	18,8%
	4 Capitalia i.m. eastern Europe b.	17	5,0%	16,7%
	5 Capitalia i.m. euro high quality b.	20	5,4%	14,0%
60 mesi	1 Capitalia i.m. global defensives	32	20,9%	68,7%
	2 Capitalia i.m. global biotechnology	50	36,7%	99,1%
	3 Capitalia i.m. emerging markets b	54	33,0%	75,3%
	4 Capitalia i.m. Us high yield bonds	47	22,9%	51,1%
	5 Capitalia i.m. British index	40	19,1%	47,2%
120 mesi	1 Capitalia i.m. global biotechnology	50	39,2%	206,6%
	2 Capitalia i.m. global defensives	32	21,8%	184,5%
	3 Capitalia i.m. emerging markets b	54	35,6%	207,3%
	4 Capitalia i.m. Us index	68	45,1%	248,1%
	5 Capitalia i.m. global Tmt	83	58,2%	358,4%

LE MIGLIORI RICETTE CON CAPITALIA INVESTMENT MANAGEMENT

Tempo progetto investiti	Benchmark	Portafoglio atteso	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	13,6
60	Hi-tech	B	39,0
120	Azionario internazionale	C	183,5



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'extra-rendimento positivo (rendimento medio 0,03), oltre i costi di gestione. L'attività di massima efficienza è quella relativa alla selezione dei titoli (0,20), seguono le altre attività (0,10) e l'attività di allocazione dei mercati (0,03). Meno efficiente è il market timing (-0,03). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere ben sostenuta da attività

di selezione dei titoli e allocazione dei mercati, quest'ultimo peraltro stile caratteristico di Capitalia investment management. Ciò indica che è da attendersi risultati gestionali tendenzialmente stabili nel tempo.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Capitalia investment management sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) Tempo minimo: somma 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) Rendimenti attesi: 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 Capitalia investment management può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Capitalia investment 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 irrammentazioni, al massimo sono stati considerati cinque fondi per portafoglio.