

IN GESTIONE

A caccia dei titoli giusti

Lo stile caratteristico dei comparti di Citigroup asset management è quello di agire sulla selezione delle azioni in portafoglio. Ma la gestione attiva è limitata

in collaborazione con



PROGETTA

Il processo al gestore si avvia a concludere le analisi dei fondi e delle sicav estese distribuite in Italia. Questa penultima puntata è dedicata a Citigroup asset management, che è stata acquisita da Legg Mason investment nel dicembre 2005.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 7% in altri termini, il 7% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta prudentemente indicizzato.

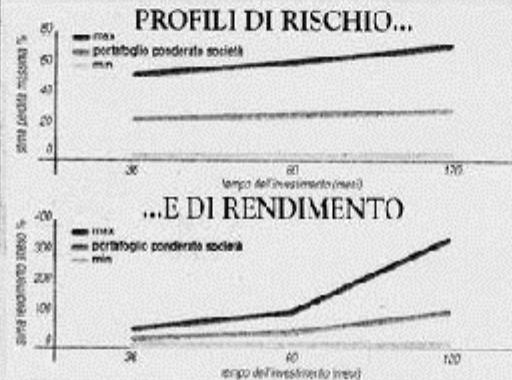
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta pari a 1 indicando una posizione neutrale verso i mercati di riferimento.

3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo diversificazione 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 minima e massima del rendimento atteso totale reale (al netto dell'inflazione) a termine del tempo di investimento.

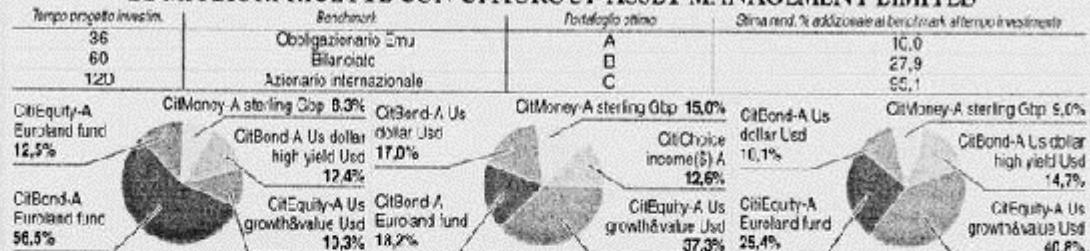
4 Punti di forza e di debolezza. La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità e instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing; b) risulti derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; c) selezione mercati; d) risultati derivanti dalla scelta dei mercati, per esempio sovrappesare o sottopesare mercati geografici o settoriali; e) selezione titoli; f) risultati derivanti dalla selezione di titoli; g) altre attività come per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Citigroup asset management classe A è ottenuto in primo luogo mediante attività di selezione dei titoli (57%), seguono il market timing (23%), altre attività (12%) e infine l'attività di alozazione dei mercati (8%).

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numeri OICR	45
Copertura gamma rispetto alla categoria Associazioni	36%
Rendimento annuale al 17.11.06 migliori 5 OICR e Gamma	
CitEquity-A emerging markets Usd	21,54%
CitEquity-A continental Europe	21,27%
CitEquity-A Euroland fund	20,03%
CitEquity-A Asia Pacific Usd	17,08%
CitEquity-A Japan Europe	15,99%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	5,98%



LE MIGLIORI RICETTE CON CITIGROUP ASSET MANAGEMENT LIMITED



Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente sulla selezione dei titoli.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle

PROCESSO
AL GESTORE

abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un extrarendimento positivo (rendimento medio 0,03, oltre i comandi gestionali). L'attività di massima efficienza è quella relativa al market timing (0,20), segue la selezione dei titoli (0,11) e l'attività di allocazione dei mercati (0,01). Meno efficiente la componente di altre at-

tività (-0,20). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere ben sostanziosa da un'apprezzabile attività di selezione dei titoli purtroppo stile caratteristico di Citigroup asset management. Ciò indica che è da attendersi risultati gestionali tendenzialmente stabili nel tempo.

ma 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 5 fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli ripresentano il meglio che la gamma dei fondi di Citigroup asset management può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Citigroup asset 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 irruzioni, ai massimi sono stati considerati i quei fondi per portafoglio.