

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Siena si aggancia all'indice

Secondo Progetica Montepaschi am ha uno stile di gestione indicizzato perché soltanto il 4% delle performance deriva dall'attività dei money manager

in collaborazione con



Sotto la lente del processo al gestore questa settimana ci sono 42 fondi gestiti da Montepaschi asset management. Ecco le caratteristiche della gamma della sgr del gruppo senese.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 4%: in altri termini, il 4% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Considerando il peso della componente a basso rischio presente nel portafoglio medio, lo stile di gestione risulta indicizzato.

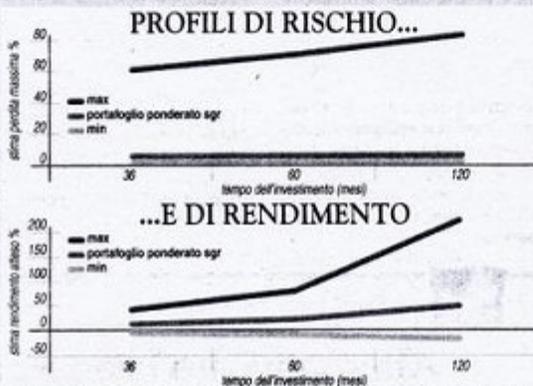
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta di poco minore di 1 (0,8), indicando una posizione moderatamente difensiva verso i mercati di riferimento, ma sui quali viene mantenuto un approccio di rilevante diversificazione.

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. d) altre attività come per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Montepaschi sgr è ottenuto mediante selezione dei titoli (47%), in secondo luogo con l'attività di market timing (30%) e in terzo luogo con l'allocatione relativa ai mercati

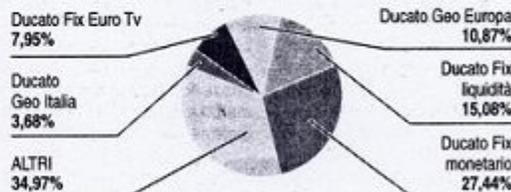
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	42
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	57%
Rendimento annuale all'11.07.05 migliori 5 OICR e Gamma	
MontePaschi Ducato Geo Paesi Emerg.	28,73%
MontePaschi Ducato Geo Europa PMI	25,64%
MontePaschi Ducato Immobiliare	24,49%
MontePaschi Ducato Geo Asia	21,09%
MontePaschi Ducato Geo Italia	18,25%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	5,94%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato dell'SGR in funzione del peso sul totale delle risorse gestite; primi 5 OICR



DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso	
36 mesi	1 MontePaschi Ducato Geo Tendenza	35	21,2%	37,0%
	2 MontePaschi Ducato Elico Geo	35	20,0%	34,5%
	3 MontePaschi Ducato Mix 75	33	17,8%	31,0%
	4 MontePaschi Ducato Geo Europa PMI	29	14,4%	27,2%
	5 MontePaschi Ducato Mix 50	22	10,9%	25,4%
60 mesi	1 MontePaschi Ducato Geo Tendenza	35	22,8%	69,0%
	2 MontePaschi Ducato Elico Geo	35	21,5%	63,8%
	3 MontePaschi Ducato Mix 75	33	19,1%	56,8%
	4 MontePaschi Ducato Geo America	42	28,8%	80,0%
	5 MontePaschi Ducato Geo Europa PMI	29	15,3%	49,2%
120 mesi	1 MontePaschi Ducato Geo Tendenza	35	23,9%	185,5%
	2 MontePaschi Ducato Geo America	42	30,5%	224,1%
	3 MontePaschi Ducato Elico Geo	35	22,6%	168,3%
	4 MontePaschi Ducato Mix 75	33	20,0%	145,8%
	5 MontePaschi Ducato Geo Europa PMI	29	15,9%	122,7%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI MONTEPASCHI SGR AM

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	13,8
60	Bilanciato	B	35,7
120	Azionario internazionale	C	174,9

Ducato Fix emergenti 21,6%	Ducato Geo America 10,4%	Ducato Geo America 20,9%	Ducato Geo Italia 12,6%	Ducato Geo Europa PMI 18,6%	Ducato Geo America 30,6%
Ducato Fix Dollaro 11,9%	Ducato Geo Europa PMI 18,6%	Ducato Fix Dollaro 41,2%	Ducato Geo Paesi Emergenti 15,4%	Ducato Prf. Glob. Equity 6,1%	Ducato Geo Paesi Emergenti 26,0%
Ducato Prf. Global Bond 37,4%	Ducato immobiliare 9,9%				

(16%), mentre è residuale la componente di altre attività (7%). Naturalmente i valori devono essere interpretati tenendo conto del circoscritto grado di attività gestionale e dunque non indicherebbero un evidente stile caratteristico.

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: -0,04). Anche i valori di efficienza

devono essere interpretati in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circoscritto, riduce la rilevanza delle indicazioni: allocazione dei mercati (0,10), altre attività (-0,10), market timing (-0,19) e selezione dei titoli (-0,98). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Montepaschi sgr risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi di Montepaschi sono ottenute ef-

ettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento 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 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 caratteri-

stica 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 Mps am 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, al massimo sono stati considerati cinque fondi per portafoglio.