

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Se il gestore è in Posta

I fondi offerti agli sportelli postali hanno uno stile di gestione prudentemente indicizzato. Solo l'8% delle performance dipende dall'attività dei money manager



Questa settimana sotto la lente del processo al gestore ci sono gli otto fondi targati BancoPosta. Ecco punti di forza e debolezza della gamma.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nell'8%: in altri termini, l'8% 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 ponderato, si può classificare lo stile della gestione come prudentemente indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta di minore di 1 (0,5) indicando una posizione contingentemente difensiva verso i mercati di riferimento.

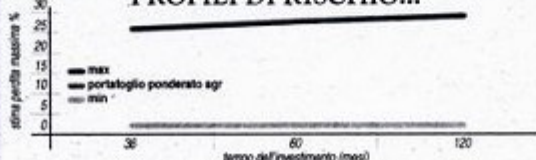
3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del 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 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 BancoPosta Fondi sgr è ottenuto in primo luogo mediante attività di **market timing** (48%), in secondo luogo da attività di **allocazione dei mercati** (24%), in terzo luogo da altre attività (23%) ed infine da attività di **selezione dei titoli** (5%). Lo stile

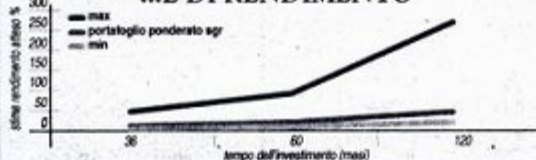
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	8
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	14%
Rendimento annuale al 03.10.05 migliori 5 OICR e Gamma	
BancoPosta Az. Internazionale	18,41%
BancoPosta Profilo Sviluppo	13,89%
BancoPosta Profilo Crescita	10,41%
BancoPosta Profilo Opportunità	7,89%
BancoPosta Investimento Protetto 90	5,89%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	4,66%

PROFILI DI RISCHIO...

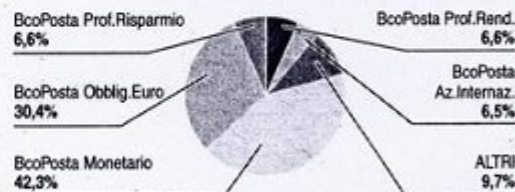


...E DI RENDIMENTO



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

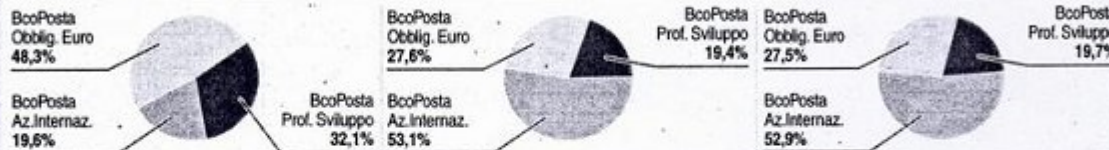


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 BancoPosta Profilo Crescita	15	7,4%	24,2%
	2 BancoPosta Profilo Opportun.	9	3,6%	19,3%
	3 BancoPosta Profilo Sviluppo	22	12,8%	30,8%
	4 BancoPosta Profilo Rendim.	7	2,2%	13,7%
	5 BancoPosta Invest. Protetto 90	14	4,1%	13,0%
60 mesi	1 BancoPosta Profilo Crescita	15	7,5%	43,5%
	2 BancoPosta Profilo Opportun.	9	3,7%	34,3%
	3 BancoPosta Profilo Sviluppo	22	13,3%	56,4%
	4 BancoPosta Profilo Rendim.	7	2,2%	23,8%
	5 BancoPosta Invest. Protetto 90	14	4,2%	22,6%
120 mesi	1 BancoPosta Profilo Crescita	15	7,6%	106,0%
	2 BancoPosta Profilo Opportun.	9	3,7%	80,3%
	3 BancoPosta Profilo Sviluppo	22	13,6%	144,7%
	4 BancoPosta Profilo Rendim.	7	2,2%	53,3%
	5 BancoPosta Obblig. Euro	13	3,7%	48,0%

LE MIGLIORI RICETTE CON I PRODOTTI BANCOPOSTA FONDI SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	7,8
60	Bilanciato	B	-0,5
120	Azionario Internazionale	C	-8,2



caratteristico gestionale è quello di agire primariamente sul market timing.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informazione 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). L'attività di massima efficienza è quella relativa ad altre attività (0,68), con indicazioni di sistematicità. **Meno efficienti il market timing (-0,39),**

con indicazioni di sistematicità, l'attività di **allocazione dei mercati (-0,25) e la selezione dei titoli (-0,12).** Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva. Tale potenziale di variabilità sarebbe rafforzato dalla presenza consistente della componente di market timing che implica tendenzialmente una condizione di instabilità in sé.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi BancoPosta sono ottenute effettuando una valutazione pondera-

ta 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 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 BancoPosta può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi BancoPosta 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.