

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

A braccetto col mercato

Lo stile dei comparti Sanpaolo invest funds e Sanpaolo international fund risulta indicizzato. Soltanto il 2% delle performance è determinato dall'attività dei gestori

in collaborazione con



A finire sotto processo questa settimana sono i comparti di Sanpaolo invest funds e Sanpaolo international fund (classe R).

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 2%: in altri termini, il 2% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile di gestione risulterebbe indicizzato ai mercati in quanto il beta pari a 1 indica una posizione neutrale verso i mercati di riferimento.

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 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: a) stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo; b) market timing; risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; c) selezione mercati; risultati derivanti dalla scelta dei mercati, per esempio sovrappesare o sottopesare mercati geografici o settoriali; d) selezione titoli: risultati derivanti dalla selezione di titoli; e) altre attività come per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Sanpaolo invest funds (Sanpaolo international fund classe R) è ottenuto mediante attività di selezione dei titoli (54%), in secondo luogo con l'attività di allocazione dei mercati (27%), in terzo luogo con l'attività di market timing (11%), e infine mediante altre attività (8%). Pur tenendo conto del circostrito gra-

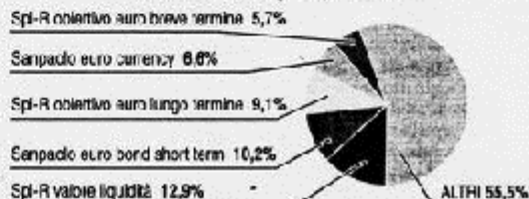
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	59
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	57%
Rendimento annuale al 03.04.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Spi-R obiettivo America Latina	70,41%
Spi-R obiettivo Paesi emergenti Europa	68,54%
Spi-R obiettivo Cina	40,39%
Sanpaolo equity Japan	47,55%
Sanpaolo equity emerging markets	47,41%
Portafoglio ponderato della gamma analizzate OICR	3,35%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

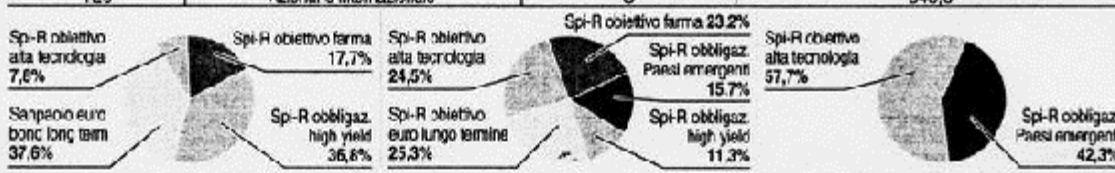


DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Spi-R obiettivo bilanciato	21	11,1%	27,2%
	2 Spi-R obiettivo protetto 24	30	14,4%	24,0%
	3 Spi-R obbl. obbl. sterline	26	10,4%	20,7%
	4 Spi-R obbl. obbl. franchi svizzeri	17	6,3%	18,1%
	5 Sanpaolo euro bond long term	14	5,4%	17,6%
60 mesi	1 Spi-R obiettivo farma	44	36,2%	107,0%
	2 Spi-R obbl. Paesi emergenti	46	28,0%	76,1%
	3 Spi-R obiettivo beni consumo	50	27,4%	61,9%
	4 Spi-R obiettivo bilanciato	21	11,5%	49,2%
	5 Spi-R obbl. liquid. dollari	52	25,5%	52,9%
120 mesi	1 Spi-R obiettivo farma	44	37,3%	328,4%
	2 Spi-R obiettivo Nord Americane	64	44,8%	268,3%
	3 Sanpaolo equity Usa	61	42,9%	257,0%
	4 Spi-R obbl. Paesi emergenti	46	30,7%	206,6%
	5 Spi-R obiettivo beni consumo	50	29,5%	162,2%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI SAN PAOLO

Tempo progetto invest.	Benchmark	Portafoglio attimo	Stima rend. % additionali al benchmark al tempo investito
36	Obbligazionario Emu	A	16,6
60	Bilanciato	B	52,8
120	Azionario internazionale	C	343,6



do di attività gestionale, lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sulla selezione dei titoli.

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 extrarendimento pari a zero, recuperando di fatto 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. L'attività più efficiente è l'allocatione dei mercati (0,37), meno

efficienti la selezione dei titoli (-0,31), le altre attività (-0,13) e il market timing (-0,06). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Sanpaolo invest funds/Sanpaolo international fund risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le gradatorie dei fondi Sanpaolo invest funds/Sanpaolo international fund (classe R) sono ottenute con una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono in-

dicati: 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 il tempo dell'investimento; c) Rendimento atteso: stima (50% di probabilità) della performance complessiva reale, al netto dell'inflazione, al tempo dell'investimento. Le classifiche, a diversi tempi di investimento, sono composte includendo quelli la cui strategia di investimento ha 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 Sanpaolo invest funds/Sanpaolo international fund (classe R) può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Sanpaolo invest funds/Sanpaolo international fund sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori (tempo minimo e perdita massima) del benchmark. Al fine di evitare eccessive frammentazioni, al massimo sono stati considerati cinque fondi per portafoglio.