

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

A caccia dei tempi giusti

Lo stile a cui si ispirano i comparti di Sella sicav Lux, Sella global strategy e Sella capital è quello di cercare il momento migliore per entrare e uscire dai mercati



Il processo al gestore di questa settimana mette sotto i riflettori i comparti di Sella sicav Lux, Sella global strategy e Sella capital management. Ecco cosa emerge dall'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 13%: in altri termini, il 13% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Per una più accurata definizione dello stile gestionale l'analisi è effettuata sui fondi i cui benchmark risultano coerenti con il modello utilizzato e dunque al netto dei prevalenti obbligazionari, altre specializzazioni. Lo stile della gestione risulta moderatamente indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 1 (0,9) indicando una posizione lievemente 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; 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 Sella sicav Lux, Sella global strategy e Sella capital management è ottenuto principalmente mediante attività di market timing (62%). In secondo luogo da attività di allocazione dei mercati (27%) e in terzo luogo da altre attività (11%). Assente la componente di selezione dei titoli. Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sul market timing.

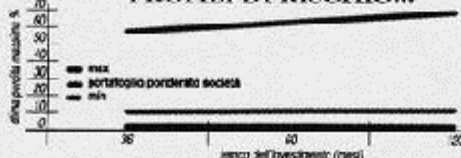
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR 27
Copertura gamma rispetto alle categorie Assocgestioni 43%

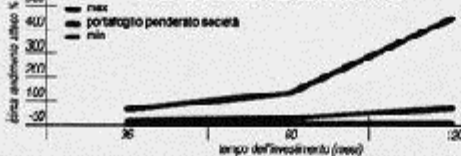
Rendimento annuale al 18.07.05 migliori 5 OICR e gamma
Sella Sicav Lux Italian Equity Plus 11,43%
Sella Sicav Lux European Small Cap Equity 11,34%
Sella Capital Equity Euro A 9,45%
Sella Sicav Lux Asian Emerging Equity Market 7,40%
Sella Sicav Lux Balanced Flexible 4,82%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR 2,91%

PROFILI DI RISCHIO...

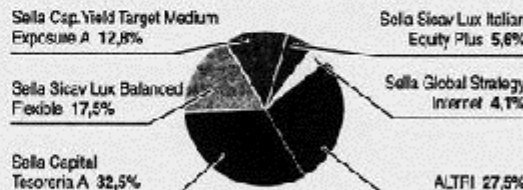


...E DI RENDIMENTO



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato delle società in funzione del peso sul totale dello stesso gestito: primi 5 OICR



DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo (in mesi)	Perdita max.	Rend. atteso	
36 mesi	1 Sella Sicav Lux Swiss Euro Flexibile	22	8,7%	10,9%
	2 Sella Capital Balanced Medium Expo A	15	4,6%	16,0%
	3 Sella Sicav Lux Euro Bond	20	6,6%	16,0%
	4 Sella Capital Corporate Bond A	25	3,2%	5,7%
	5 Sella Capital Defender Look IT A	23	2,4%	4,7%
60 mesi	1 Sella Sicav Lux Equity USA	47	31,3%	81,1%
	2 Sella Sicav Lux Intern. Equity Leaders	52	32,5%	76,8%
	3 Sella Sicav Lux Equity Europe Zone	60	29,9%	54,7%
	4 Sella Sicav Lux Swiss Euro Flexibile	22	9,1%	35,3%
	5 Sella Sicav Lux Equity Euro Zone	37	14,3%	34,6%
	6 Sella Sicav Lux Equity USA	47	33,4%	227,0%
120 mesi	1 Sella Sicav Lux Intern. Equity Leaders	52	35,0%	212,4%
	2 Sella Global Strategy Global Portfolio	78	57,1%	371,8%
	3 Sella Sicav Lux Intern. Equity Leaders	62	34,7%	160,6%
	4 Sella Sicav Lux Equity Europe Zone	60	31,5%	139,3%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI DEL GRUPPO SELLA

Tempo progetto invest.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	11,2
60	Fiduciario	B	45,3
120	Azionario Internazionale	C	292,1

Fondo	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
Sella Sicav Lux USD Short Term Bond 15,3%	A	11,2
Sella Capital Equity Euro A 8,4%	B	45,3
Sella Global Strategy Global Portfolio 23,8%	C	292,1
Sella Sicav Lux USD Short Term Bond 29,9%	A	11,2
Sella Global Strategy Internet 0,6%	B	45,3
Sella Sicav Lux Euro Bond 28,8%	C	292,1
Sella Sicav Lux Equity Euro Zone 12,0%	A	11,2
Sella Sicav Lux Euro Bond 58,2%	B	45,3
Sella Sicav Lux Equity Euro Zone 7,6%	C	292,1
Sella Global Strategy Internet 13,6%	A	11,2

teristico gestionale è quello di agire sul market timing.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un extrarendimento positivo (rendimento medio 0,06). L'attività di massima efficienza è quella relativa al market timing (0,24), segue l'attività di allocazione dei mercati (0,12). Meno efficiente è la componente di altre attività (-0,08). Il quadro di analisi è positivo e tuttavia segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di

efficienza gestionale complessiva. Tale potenziale di variabilità sarebbe condizionato dalla presenza prevalente della componente di market timing, che implica una condizione di instabilità in sé.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Sella sicav Lux, Sella global strategy e Sella capital management sono ottenute effettuando 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% di probabilità) della performance 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 cinque fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che

la gamma dei fondi Sella sicav Lux, Sella global strategy e Sella capital management può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Sella, Sella sicav Lux, Sella global strategy e Sella capital management, sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori (tempo minimo e perdita massima) dei benchmark. Per evitare eccessive frammentazioni, al massimo sono stati considerati cinque fondi per portafoglio.