

VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Lodigiani poco attivi

I comparti lussemburghesi di Italfortune sicav del gruppo Bpi hanno uno stile indicizzato. Soltanto il 4% delle performance ottenute è determinato dai gestori

in collaborazione con



PROGETICA

Il processo al gestore di questa settimana mette sotto esame i nove comparti lussemburghesi di Italfortune international fund sicav della Banca popolare italiana.

1 Stile gestionale. Stilevidenza: 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. Lo stile di gestione risulta indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,8) indicando una posizione contingentemente difensiva verso i mercati di riferimento.

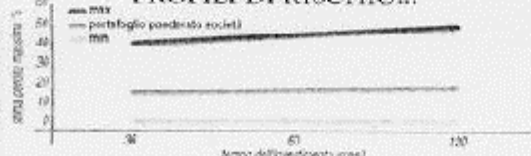
3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso totale reale (al netto dell'inflazione) al termine del tempo di investimento.

4 Punti di forza e di debolezza. La performance gestionale è totale è stata scomposta in quattro aree 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 Italfortune international fund sicav è ottenuto in primo luogo mediante allocazione dei mercati (50%), in secondo luogo da market timing (29%), in terzo luogo da altre attività (20%) e infine da selezione dei titoli (1%). Pur tenendo conto del circoscritto grado di attività gestionale, lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sull'allocazione dei mercati.

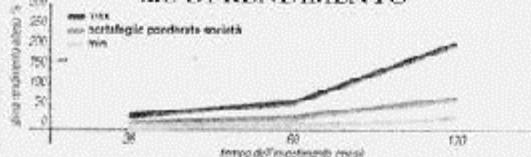
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	9
Copertura gamma rispetto alle categorie Assogestioni	21%
Rendimento annuale al 6.11.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Italfortune Italian Equities	13,11%
Italfortune Raw Materials & Energy	13,46%
Italfortune Bank & Insurance	11,30%
Italfortune Global Equities	5,46%
Italfortune TMT	3,10%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	7,35%

PROFILI DI RISCHIO...



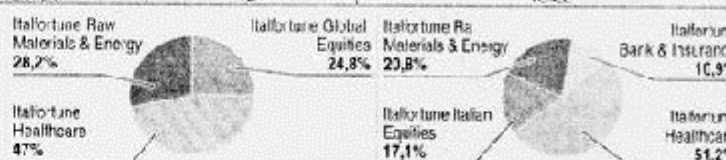
...E DI RENDIMENTO



LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI ITALFORTUNE INTERNATIONAL FUND SICAV

Tempo progetto invest.	Benchmark	Portafoglio ottim.	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Fma	A	
60	Bilanciato	B	38,1
120	Azionario internazionale	C	134,2

La gamma di Oicr di Italfortune Sicav non consente la realizzazione del portafoglio



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 e 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: le attività più efficienti sono altre attività (0,53) e selezione dei titoli (0,00), mentre inefficienti l'allocazione dei mercati (-

PROCESSO AL GESTORE

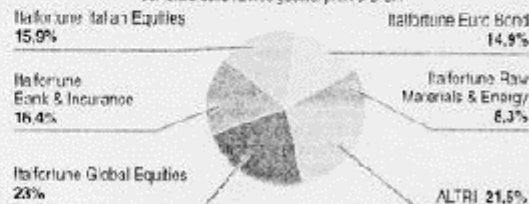
0,18) e il market timing (-0,09). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Italfortune international fund sicav risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

6 Tempi e rendimenti prevedibili.

Le graduatorie dei fondi di Italfortune international fund sicav sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento, in particolare vengono indicati: a) Tempo minimo: stima della permanenza nel

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
16 mesi	1 Italfortune Healthcare	36	24,9%	45,2%
	2 Italfortune Euro Bond	16	5,2%	16,1%
	3 Italfortune Corporate Bond	23	5,8%	11,5%
60 mesi	1 Italfortune Healthcare	36	25,8%	86,2%
	2 Italfortune Global Equities	54	33,0%	76,1%
	3 Italfortune Euro Bond	16	5,4%	26,4%
	4 Italfortune Corporate Bond	23	5,1%	20,6%
120 mesi	1 Italfortune Healthcare	36	28,1%	246,6%
	2 Italfortune Global Equities	54	35,6%	210,0%
	3 Italfortune Euro Bond	16	5,4%	58,8%
	4 Italfortune Corporate Bond	23	6,3%	45,5%
	5 Italfortune TMT	68	52,1%	358,3%

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi di Italfortune International fund sicav può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi di Italfortune international fund sicav 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.

Le elaborazioni sono effettuate dalla società indipendente di consulenza Progetica. Il modello di analisi utilizzato è Investment profiler. La descrizione degli aspetti teorici e tecnici e delle assunzioni al seguente indirizzo: www.progetica.it/investmentprofiler2.asp. I report dei singoli fondi della sgr, nonché di oltre 6 mila Oicr, possono essere fruiti all'indirizzo: <http://ir.progetica.miunofinanza.it/investmentprofiler>. I dati della elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le

analisi, basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantitativi, hanno uno scopo illustrativo e rappresentano le valutazioni al momento della loro elaborazione. Le indicazioni relative al profilo di rischio/rendimento del prodotto (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo dell'investimento, rendimento atteso) sottolineano che si tratta di stime statistiche che possono essere effettuate a diversi gradi di probabilità.