

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Il mercato guida il gestore

Lo stile di investimento di The Sailor's fund risulta prudentemente indicizzato. Soltanto il 7% delle performance ottenute deriva dall'attività del money manager

in collaborazione con



Si conclude questa settimana l'analisi dei fondi e delle sicav delle società di gestione italiana ed estere. L'ultima puntata è dedicata ai comparti di The Sailor's fund sicav. Dalla prossima settimana il processo al gestore metterà sotto la lente i fondi legati alle unit linked.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 7%: in altri termini, il 7% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta prudentemente indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta pari a 1 indicando una posizione neutrale verso i mercati di riferimento.

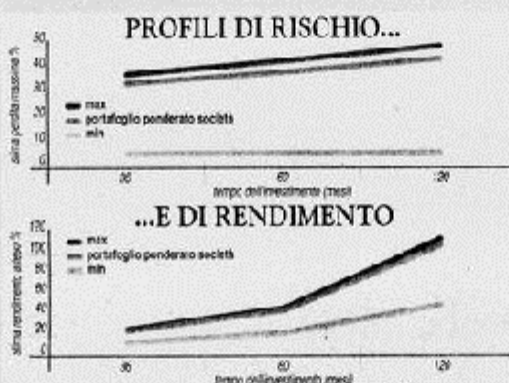
3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il tempo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono indicati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del 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 The Sailor's fund sicav è ottenuto in primo luogo mediante attività di selezione dei titoli (42%), segue il market timing (28%), l'attività di allocazione dei mercati (26%) e infine le al-

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	4
Copertura gamma rispetto alle categorie Assogestioni	10%
Rendimento annuale al 31.11.06 migliori 5 OICR a Gamma	
Sailor Euro Equity Value	23,68%
Sailor Euro Equity Growth	19,27%
Sailor Euro Balanced Risk Controlled	9,87%
Sailor Euro Fixed Income	-0,97%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR: 18,52%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

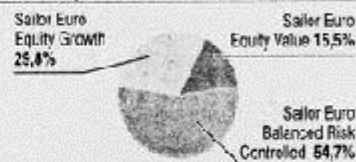
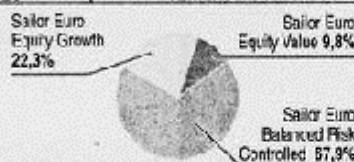


DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend atteso
36 mesi	1 Sailor Euro Balanced Risk Contr.	23	7,0%	14,8%
	2 Sailor Euro Fixed Income	20	5,5%	12,7%
60 mesi	1 Sailor Euro Balanced Risk Contr.	23	7,3%	26,9%
	2 Sailor Euro Fixed Income	20	5,7%	22,1%
120 mesi	1 Sailor Euro Balanced Risk Contr.	23	7,5%	58,4%
	2 Sailor Euro Fixed Income	20	5,8%	49,1%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI THE SAILOR'S FUND SICAV

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	21,3
60	Bilanciato	B	49,1
120	Azionario Internazionale	C	124,3



tre attività (4%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente sulla selezione dei titoli.

PROCESSO AL GESTORE

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: -0,02). L'attività di massima efficienza è quella relativa ad attività di market timing

(0,15). Meno efficiente la componente di allocazione dei mercati (-0,06), la selezione dei titoli (-0,04) e le altre attività (-0,03). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità delle condizioni di efficienza gestionale complessive.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi The Sailor's fund sicav sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) Tempo minimo: stima della per-

manenza 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 ripo-

tati i primi cinque fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi The Sailor's fund sicav può esprimere in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi The Sailor's 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 por-