

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Uniti attorno all'indice

Bpu Pramerica ha uno stile moderatamente indicizzato con una particolare attenzione al market timing. Solo l'11% delle performance dipende dai gestori

in collaborazione con



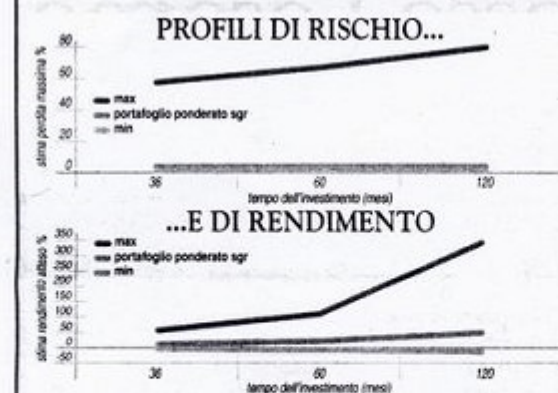
Questa settimana sotto la lente del gestore ci sono i fondi gestiti da Bpu Pramerica. Ecco i punti di forza e debolezza della sgr.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nell'11%: in altri termini, l'11% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile di gestione risulta moderatamente indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7) e una situazione caratterizzata da una posizione contingentemente difensiva verso i mercati.

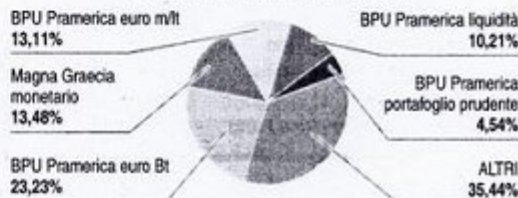
3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del 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 Bpu Pramerica sgr è ottenuto mediante market timing (60%), in secondo luogo con l'attività di selezione dei titoli (24%) e in terzo luogo da attività di allocazione relativa ai mercati (16%). L'apporto delle altre attività al risultato finale gestionale è nullo. Lo stile carat-



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 Bpu Pram. Azioni Usa	33	27,7%	56,2%
	2 Bpu Pram. Prtf. Dinamico	29	13,9%	25,7%
	3 Bpu Pram. Prtf. Moderato	17	7,0%	19,7%
	4 Bpu Pram. Magna Graecia Ob.	16	6,0%	18,0%
	5 Bpu Pram. Privilege 2	26	9,5%	18,2%
60 mesi	1 Bpu Pram. Azioni Usa	33	29,5%	110,3%
	2 Bpu Pram. Azioni Gl. Opp.	38	25,0%	71,5%
	3 Bpu Pram. Azioni Globali	45	28,7%	74,6%
	4 Bpu Pram. Magna Graecia Az.	52	30,9%	70,0%
	5 Bpu Pram. Prtf. Dinamico	29	14,8%	46,5%
120 mesi	1 Bpu Pram. Azioni Usa	33	30,8%	342,1%
	2 Bpu Pram. Azioni Gl. Opp.	38	26,4%	194,3%
	3 Bpu Pram. Azioni Globali	45	30,5%	204,9%
	4 Bpu Pram. Magna Graecia Az.	52	33,3%	189,0%
	5 Bpu Pram. Prtf. Dinamico	29	15,4%	114,6%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI BPU PRAMERICA SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	12,8
60	Bilanciato	B	26,6
120	Azionario internazionale	C	91,2

Magna Graecia obbligazioni	31,1%	Bpu Pram. azioni globali	20%	Bpu Pramerica Obblig. dollari	18,1%	Bpu Pram. obbl. globali	15,8%	Bpu Pram. azioni Usa	6,4%	Bpu Pramerica Obblig. dollari	19,5%
Bpu Pram. Prtf. Aggressivo	5,1%	Bpu Pram. azioni Usa	9,8%	Bpu Pram. azioni gl. opp.	13,7%	Bpu Pram. azioni Usa	8%	Bpu Pram. azioni Italia	12%	Bpu Pram. azioni glob. opp.	14,6%
		Bpu Pramerica euro m/lt	34%	Bpu Pram. azioni globali	44,3%					Bpu Pram. azioni globali	47,5%

teristico gestionale è quello di agire 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: -0,03). L'attività di massima efficienza è quella relativa all'attività di allocazione dei mercati (0,11). Meno efficienti la selezione dei titoli (-0,40), peraltro con caratteristiche

di sistematicità, e il market timing (-0,28). 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 Bpu Pramerica 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% 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 cinque fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli presentano il meglio che la gamma dei fondi Bpu Pramerica può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Bpu Pramerica 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.