

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Indice alla vicentina

Bpvi fondi sgr ha uno stile prudentemente indicizzato, perché solo il 6% delle performance dipende dalle attività dei money manager. E sull'efficienza...

in collaborazione con



PROGETICA

**S**otto la lente del processo al gestore questa settimana ci sono i prodotti di Bpvi fondi. Ne emerge uno stile di gestione prudentemente indicizzato. Che risulta efficiente nell'allocatione tra mercati.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 6%: in altri termini, il 6% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta prudentemente indicizzato.

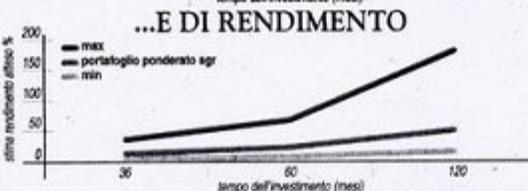
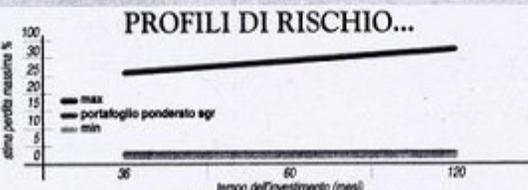
**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,6), indicando una posizione contingentemente difensiva verso i mercati di riferimento.

**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 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 Bpvi fondi sgr è ottenuto in primo luogo mediante attività di market timing (62%), in secondo luogo da attività di allocazione dei mercati (26%), in terzo luogo da attività di selezione dei titoli (10%) e, infine, da altre attività (2%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire

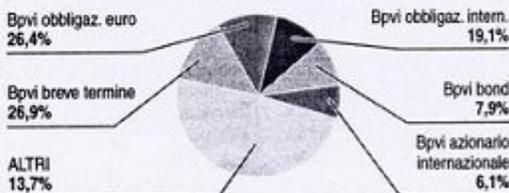
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	8
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	14%
Rendimento annuale al 19.09.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Bpvi azionario Italia	25,06%
Bpvi equity	19,03%
Bpvi azionario Europa	15,79%
Bpvi azionario internazionale	10,45%
Bpvi obbligazionario euro	4,80%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	5,93%



## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

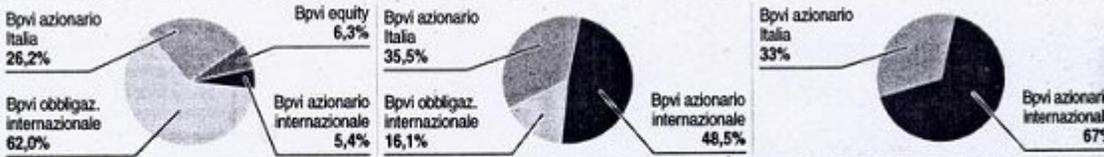


## DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Bpvi obbligazionario euro	16	3,8%	10,6%
	2 Bpvi bond	18	2,0%	4,8%
	3 Bpvi breve termine	28	2,6%	4,3%
	4			
	5			
60 mesi	1 Bpvi azionario Internazionale	41	25,1%	67,4%
	2 Bpvi obbligazionario euro	16	3,9%	18,2%
	3 Bpvi equity	39	8,9%	18,9%
	4 Bpvi bond	18	2,1%	8,1%
	5 Bpvi breve termine	28	2,6%	7,3%
120 mesi	1 Bpvi azionario Internazionale	41	26,5%	180,2%
	2 Bpvi obbligazionario euro	16	3,9%	39,8%
	3 Bpvi equity	39	9,5%	41,4%
	4 Bpvi bond	18	2,1%	16,9%
	5 Bpvi breve termine	28	2,9%	15,2%

## LE MIGLIORI RICETTE CON I PRODOTTI B.P.VI FONDI

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	8,3
60	Bilanciato	B	1,1
120	Azionario internazionale	C	1,9



primariamente 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 tende nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,06). L'attività di massima efficienza è quella relativa alla allocazione dei mercati (0,36), peraltro con indicazioni di sistematicità; seguono le altre attività (0,05). Meno efficienti il

market timing (-0,37) e la selezione dei titoli (-0,42), ambedue con indicazioni di sistematicità. 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 Bpvi fondi 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 rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Bpvi fondi può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Bpvi fondi 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.