

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Bim in difesa con l'indice

Soltanto il 10% delle performance della sgr torinese dipende dall'attività dei money manager. Che si concentrano soprattutto sul market timing

in collaborazione con



PROGETICA

**I**l processo al gestore questa settimana analizza 11 fondi gestiti da Bim interbancaria sgr. Ecco punti di forza e debolezza della gamma.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 10%: in altri termini, il 10% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta moderatamente indicizzato.

**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7) 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.

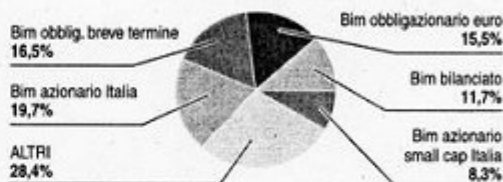
**4 Punti di forza e di debolezza.** La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing; risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; 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 Bim interbancaria sgr è ottenuto in primo luogo mediante attività di **market timing (42%)**, in secondo luogo da attività di **allocazione dei mercati (28%)**, in terzo luogo da attività di **selezione dei titoli (27%)**, e infine da altre attività (3%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA	
Numero OICR	11
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	24%
<b>Rendimento annuale al 14.11.05 migliori 5 OICR e Gamma</b>	
Bim azionario small cap Italia	23,56%
Bim azionario europa	17,61%
Bim azionario globale	15,36%
Bim flessibile	13,43%
Bim azionario Italia	12,82%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR</b>	<b>8,53%</b>



## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

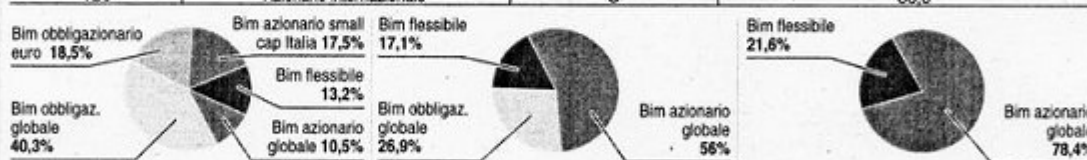


## DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Bim flessibile	28	19,1%	40,7%
	2 Bim azionario Usa	32	22,9%	44,2%
	3 Bim bilanciato	35	13,9%	22,0%
	4 Bim obbligazionario globale	30	10,4%	17,9%
	5 Bim corporate mix	8	2,5%	13,8%
60 mesi	1 Bim flessibile	28	20,2%	76,7%
	2 Bim azionario Usa	32	24,4%	84,0%
	3 Bim bilanciato	35	14,9%	39,4%
	4 Bim obbligazionario globale	30	11,1%	31,5%
	5 Bim azionario globale	44	23,6%	57,1%
120 mesi	1 Bim flessibile	28	20,8%	212,3%
	2 Bim azionario Usa	32	25,5%	238,6%
	3 Bim bilanciato	35	15,7%	94,2%
	4 Bim azionario globale	44	25,2%	146,7%
	5 Bim obbligazionario globale	30	11,6%	72,9%

## LE MIGLIORI RICETTE CON I PRODOTTI BIM INTERMOBILIARE SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	11,9
60	Bilanciato	B	24,1
120	Azionario internazionale	C	86,6



agire primariamente 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: -0,05). L'attività di massima efficienza è quella relativa all'**allocazione dei mercati (0,19)**, seguono le altre attività (0,05). **Meno efficienti il market timing (-0,36)**, peraltro

con indicazioni di sistematicità, e la **selezione dei titoli (-0,27)**. 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 Bim interbancaria sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e ren-

dimento; 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 Bim interbancaria può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Bim interbancaria 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.