

I FONDI SOLO IN GESTIONE

Bnp Paribas fa la prudente

I fondi del gruppo francese hanno uno stile indicizzato. Il 9% delle performance è prodotto dall'attività dei gestori. Che risultano efficienti nella selezione dei titoli

in collaborazione con



Il processo al gestore prosegue il suo viaggio tra le società di asset management: restare approdato a Parigi. Questa settimana a finire sotto esame sono infatti i comparti del gruppo francese Bnp Paribas am distribuiti in Italia. Ecco i loro punti di forza e quelli di debolezza.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 9% in altri termini, il 9% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile gestionale risulta prudentemente indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,9) indicando una posizione lievemente 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 di altre attività come per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Bnp Paribas è ottenuto mediante allocazione relativa alla selezione dei titoli (46%), in

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	62
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	69%
Rendimento annuale al 06.04.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Parvest Latin America	88,74%
Parvest emerging markets Europe	77,69%
Parvest emerging markets	55,51%
Parvest China	48,56%
Parvest converg Europe	44,66%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	18,84%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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



DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo min mesi	Reddito atteso	Rend. atteso	
36 mesi	1 Parvest balanced euro	19	8,7%	22,3%
	2 Parvest european bond	21	7,3%	16,9%
	3 Parvest short term sterling	32	10,0%	16,1%
	4 Parvest absolute return plus	16	5,3%	15,3%
	5 Parvest euro inflation linked bond	16	5,2%	15,3%
60 mesi	1 Parvest US small cap	52	36,2%	91,8%
	2 Parvest US value	51	35,0%	86,1%
	3 Parvest US high yield bond	37	23,4%	57,4%
	4 Parvest emerging markets bond	44	26,3%	65,7%
	5 Parvest dynamic euro	41	23,2%	59,6%
120 mesi	1 Parvest US small cap	52	38,3%	237,9%
	2 Parvest US value	51	37,5%	250,8%
	3 Parvest Usa	64	43,3%	254,2%
	4 Parvest US high yield bond	37	24,7%	130,3%
	5 Parvest emerging markets bond	44	28,0%	174,8%

LE MIGLIORI RICETTE CON BNP-PARIBAS

Tempo progetto investin.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark a tempo investin.
36	Obbligazionario Euria Standard	A	15,1
60		B	40,6
120	Azionario Internazionale	C	163,3

Parvest eur government bond 60,1%	Parvest world technology 12,1%	Parvest euro government bond 27%	Parvest Usa 11%	Parvest Usa 18,7%	Parvest world technology 20%	Parvest Us dollar bond 13,2%	Parvest world technology 38,7%
Parvest Us dollar bond 16,6%	Parvest world resources 11,2%	Parvest emerg. markets bond 31,9%	Parvest euro bond 10,1%	Parvest emerg. markets bond 21,5%			Parvest euro bond 7,3%

secondo luogo con allocazione relativa ai mercati (22%), in terzo luogo con market timing (20%) e infine con altre attività (12%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente sulla selezione dei titoli.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un significativo extrarendimento positivo (rendimento medio: 0,07). L'attività di massima efficienza è quella relati-

va alla selezione dei titoli (0,53) con indicazione di sistematicità, seguono la selezione dei mercati (0,15) e il market timing (0,13). Meno efficienti le altre attività (-0,22). L'efficienza complessiva sembra essere sistematica e ciò segnala che è da attendersi da Bnp Paribas una condizione di persistenza dell'efficienza nel tempo.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Bnp Paribas sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare ven-

gono 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 le cui strategie di investimento presenta la caratteristica di un Tempo minimo minore del Tempo dell'in-

vestimento. Nelle classifiche sono riportati i primi 5 fondi della gamma.

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