I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Quei mercati in Palio

La sicav Bright Oak del Monte dei paschi di Siena ha uno stile indicizzato. Solamente il 2% delle performance è determinato dall'attività di gestione

in collaborazione con PROGETICA

Il processo al gestore di questa settimana si concentra sui 20 comparti di Bright Oak, sicav irlandese del Monte paschi di Siena.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurata quantificabile nel 2% in altri termini, il 2% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile di gestione risulta indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 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.

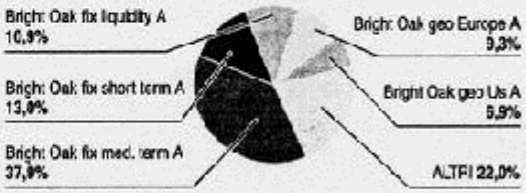
4 Punti di forza e di debolezza. La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing: risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; 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; d) altre attività come per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Bright Oak plc (classe A) è ottenuto mediante attività di selezione dei titoli (52%), in secondo luogo da attività di market timing (29%), in terzo luogo da allocazione dei mercati (12%) e, infine, da altre attività (7%). Naturalmente i valori devono essere interpretati tenendo conto del contenuto grado di attività gestionale e dunque non indicherebbero un evidente stile caratteristico.

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	**20**
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	33%
Rendimento annuale al 31.05.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Bright Oak geo eastern Europe A	40,64%
Bright Oak geo Latin America A	39,22%
Bright Oak geo Europe small caps A	29,42%
Bright Oak geo Japan A	27,53%
Bright Oak geo Europe A	17,61%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	***3,27%***

IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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



PROFILI DI RISCHIO...

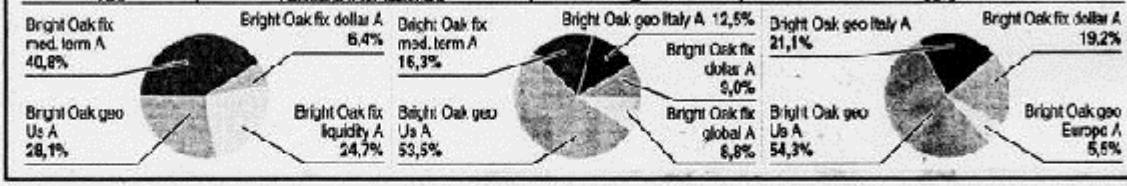
...E DI RENDIMENTO

DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo		OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1	Bright Oak Geo Us 2 A	34	18,2%	31,3%
	2	Bright Oak fix medium term	19	5,8%	13,9%
	3	Bright Oak total return	14	2,7%	3,4%
	4	Bright Oak fix short term A	36	5,4%	7,0%
	5	Bright Oak life short term	26	2,6%	4,4%
60 mesi	1	Bright Oak geo Us 2 A	34	19,6%	57,5%
	2	Bright Oak geo Us A	57	37,4%	88,0%
	3	Bright Oak fix Global	59	20,4%	34,5%
	4	Bright Oak fix medium term	19	5,8%	24,3%
	5	Bright Oak total return	14	2,7%	14,4%
120 mesi	1	Bright Oak geo Us A	57	40,4%	253,5%
	2	Bright Oak geo Us 2 A	34	20,5%	148,0%
	3	Bright Oak geo global	86	40,6%	137,3%
	4	Bright Oak fix dollar liquidity A	77	32,6%	109,8%
	5	Bright Oak geo Europe	102	40,0%	111,8%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI BRIGHT OAK PLC (MONTE DEI PASCHI DI SIENA)

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	11,2
60	Bilanciato	B	25,5
120	Azionario internazionale	C	98,6



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, assorbendo i costi di gestione (rendimento medio: -0,01). Anche i valori di efficienza devono essere interpretati in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circoscritto, riduce la rilevanza delle indicazioni: market timing (0,20), altre attività (0,15), allocazione dei mercati (-0,07) e selezione dei titoli (-0,68). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Bright Oak plc risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

PROCESSO AL GESTORE

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi di Bright Oak plc (classe A) 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 Bright Oak plc può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Bright Oak plc (classe A) 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.

Le elaborazioni sono effettuate dalla società indipendente di consulenza Progetica. Il modello di analisi utilizzato è Investment profiler. La descrizione degli aspetti teorici e tecnici e delle assunzioni è al seguente indirizzo: www.progetica.it/investmentprofiler2.asp. I report dei singoli fondi della sgr, riconosciuti di cinque 5 mila euro, possono essere fruiti all'indirizzo: http://progetica.net/investmentprofiler. I dati della elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le analisi, basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantitativi, hanno uno scopo illustrativo e rispecchiano le valutazioni al momento della loro elaborazione. Le indicazioni relative al profilo di rischio-rendimento del portafoglio (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo dell'investimento, rendimento atteso) sottintendono che si tratta di stime statistiche che possono essere effettuate a diversi gradi di probabilità.