

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

# Qui il gestore è prudente

Lo stile di investimento dei compatti Bnl global funds risulta indicizzato. Soltanto il 7% delle performance è determinato dall'attività dei money manager

in collaborazione con



PROGETICA

**I**l processo al gestore di questa settimana mette sotto la lente i compatti di Bnl global funds.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 7%; in altri termini, il 7% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalla performance dei mercati. Ai fini di una più accurata definizione dello stile gestionale l'analisi è effettuata sui fondi i cui benchmark risultano coerenti con il modello utilizzato e dunque al netto dei prevalenti obbligazionari flessibili e altre specializzazioni. Lo stile della gestione risulta prudentemente indicizzato.

**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta superiore a 1 (1,1) indicando una posizione contingente lievemente aggressiva 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 reale (al netto dell'inflazione) al termine del tempo di investimento.

**4 Punti di forza e di debolezza.** La performance gestionale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità e insensibilità 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 Bnl global funds plc (classe A) è tenuto in primo luogo mediante attività di allocazione dei mercati (69%), seguono l'attività di selezione dei titoli (17%), il market timing (10%) e infine le altre atti-

## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	20
Copertura Gamma vs. categoria Associazioni	45%
<b>Rendimento annuale al 18.07.06 migliori 5 OICR e Gamma</b>	
BNL-A European opportunity	36,11%
BNL-A European small caps	20,75%
BNL-A Japan	10,80%
BNL-A global emerging markets	17,62%
BNL-A continental Europe	10,44%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR</b>	
	3,85%

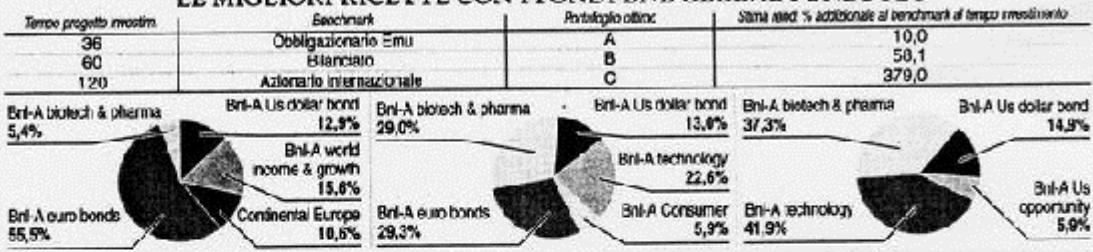
## PROFILI DI RISCHIO...



## ...E DI RENDIMENTO



## LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI BNL GLOBAL FUNDS PLC



vità (4%). Le stile caratteristiche gestionali è di agire sulla allocazione dei mercati.

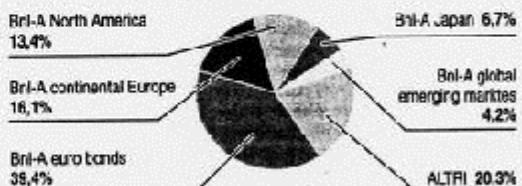
**5 Analisi di efficienza.** L'efficienza è misurata dal l'informazione ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un extra rendimento positivo (rendimento medio: 0,04), assorbendo i costi gestionali. L'attività di massimo efficienza è quella relativa ad altre attività (0,17), con una indicazione di sistematicità, segue il market timing (0,19) e l'allocazione dei mercati (0,17). Meno efficiente la com-

ponente di selezione dei titoli (-0,11). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere ben sostanziosa da una approssimabile attività di allocazione dei mercati peraltro stile caratteristico di Bnl global funds plc. Ciò indica che è da attendersi risultati gestionali tendenzialmente stabili nel tempo.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie dei fondi Bnl global funds plc (classe A) sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati:

## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderata della società 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	Bind. atteso
36 mesi	1 Bnl-A sure bonds	15	5,2%	15,5%
	2 Bnl-A global bonds opportunity	17	2,4%	6,1%
	1 Bnl-A biotech & pharma	44	33,3%	96,6%
	2 Bnl-A consumer	57	28,8%	57,5%
60 mesi	3 Bnl-A euro bonds	15	5,3%	27,1%
	4 Bnl-A global bonds opportunity	17	2,5%	10,4%
	1 Bnl-A biotech & pharma	44	33,3%	286,4%
	2 Bnl-A North America	68	45,2%	250,4%
120 mesi	3 Bnl-A Internet media & telecom	67	44,5%	242,6%
	4 Bnl-A Us opportunity	72	45,3%	288,2%
	5 Bnl-A global equity	71	40,9%	184,8%

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 del Tempo dell'investi-

mento. Nelle classifiche sono riportati i primi cinque fondi.

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