

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Qui il gestore è prudente

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

in collaborazione con



PROG&TICA

Il processo al gestore di questa settimana mette sotto la lente i comparti 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. Al fine 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 di gestione risulta prudentemente indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un bias superiore a 1 (1.1) indicando una posizione contingente lievemente aggressiva verso i mercati di riferimento.

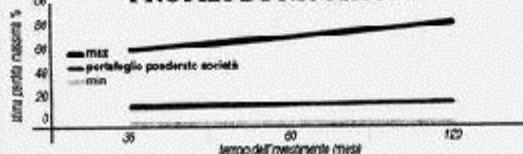
3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso reale (al netto dell'inflazione) al termine del tempo di investimento.

4 Punti di forza o di debolezza. La performance gestionale 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 Bnl global funds plc (classe A) è ottenuto 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-

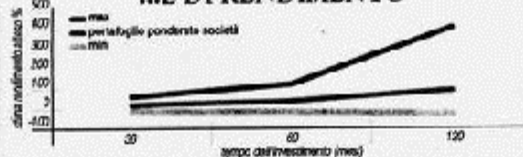
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	23
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	45%
Rendimento annuale al 18.07.06 migliori 5 OICR e Gamma	
BNL-A European opportunity	36,11%
BNL-A European small caps	20,75%
BNL-A Japan	19,80%
BNL-A global emerging markets	17,92%
BNL-A continental Europe	10,44%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	3,65%

PROFILI DI RISCHIO...



...E DI RENDIMENTO



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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



DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perda max %	Rend atteso %
36 mesi	1 Bnl-A euro bonds	15	5,2%	15,5%
	2 Bnl-A global bonds opportunity	17	2,4%	6,1%
	3			
	4			
	5			
60 mesi	1 Bnl-A biotech & pharma	44	33,3%	96,6%
	2 Bnl-A consumer	57	28,8%	57,5%
	3 Bnl-A euro bonds	15	5,3%	27,1%
	4 Bnl-A global bonds opportunity	17	2,5%	10,4%
	5			
120 mesi	1 Bnl-A biotech & pharma	44	35,3%	286,4%
	2 Bnl-A North America	68	45,2%	250,4%
	3 Bnl-A Internet media & telecom	67	44,5%	242,6%
	4 Bnl-A Us opportunity	72	45,3%	228,2%
	5 Bnl-A global equity	71	40,9%	184,8%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI BNL GLOBAL FUNDS PLC

Tempo progetto investito	Benchmark	Portafoglio ottico	Stima rend % addizionale al benchmark al tempo investito reale
36	Obbligazionario Emu	A	10,0
60	Bilanciato	B	50,1
120	Azionario internazionale	C	379,0

OICR	Percezione	Percezione	Percezione
Bnl-A biotech & pharma 5,4%	Bnl-A Us dollar bond 12,9%	Bnl-A biotech & pharma 29,0%	Bnl-A Us dollar bond 13,6%
Bnl-A euro bonds 55,9%	Bnl-A world income & growth 15,8%	Bnl-A technology 22,6%	Bnl-A biotech & pharma 37,3%
Continental Europe 10,6%	Bnl-A euro bonds 29,3%	Bnl-A consumer 5,9%	Bnl-A technology 41,9%
			Bnl-A Us opportunity 5,9%

vità (4%). Le stile caratteristico gestionale è di agire sulla allocazione dei mercati.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dell'informazione ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un extrarendimento positivo (rendimento medio: 0,04), assorbendo i costi di gestione. L'attività di massima efficienza è quella relativa ad altre attività (0,47), 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 sostenuta da una apprezzabile attività di allocazione dei mercati peraltro stile caratteristico di Bnl global fund 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:

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'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 plc 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) del 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 Prog&Tica. Il modello di analisi utilizzato è investimenti Profile. La descrizione degli aspetti tecnici e tecnici e delle assunzioni è al seguente indirizzo: www.progetica.it/investimenti/profile2.asp. I report dei singoli fondi della ag; nonché di oltre 6 mila oicr, possono essere fruiti all'indirizzo: <http://progetica.it/rendimenti/investimenti/profile1>. I dati dell'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 prodotto (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo dell'investimento, rendimento atteso) sottintendono che si tratta di dati statistici che possono essere effettuati a diversi gradi di probabilità.