

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Il gestore conta poco

I comparti di Biemme fund management di Dublino sono molto legati ai mercati. Soltanto il 2% delle performance ottenute deriva dall'attività dei money manager

in collaborazione con



PROGETICA

**L'**analisi di questa settimana è dedicata ai comparti irlandesi di Biemme fund management Ireland, società basata a Dublino.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività misurato quarto decile 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 periodo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso totale reale (al netto dell'inflazione) al termine del periodo di investimento.

**4 Punti di forza e di debolezza.** La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro attività 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: per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Biemme fund management Ireland è ottenuto mediante attività di selezione dei titoli (38%), in secondo luogo da attività di market timing (28%), in terzo luogo da allocazione dei mercati (23%) e infine da altre attività (11%). I valori devono essere interpretati tenendo conto del contenuto grado di attività gestionale e dunque non indicherebbero un evidente stile caratteristico.

## PROCESSO AL GESTORE

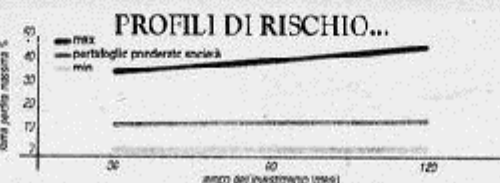
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR 6  
Copertura gamma rispetto alle categorie Assocgestori 14%

Rendimento annuo al 6.10.06 migliori 5 OICR e Gamma

Bipiemme Df Euro Equity	16,31%
Bipiemme Df European Equity ex Euro	15,06%
Bipiemme Df North America Equity	0,64%
Bipiemme Df European Bond ex Euro	1,96%
Bipiemme Df Euro 11 Bond	1,70%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR 0,23%



## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della società in funzione del peso sul totale della risorsa gestita: primi 5 OICR



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

tempo	OICR	Tempo min. mes.	Perdita max.	Rend. atteso
36 mesi	1 Bipiemme Df Eur. Bond ex Euro	26	9,7%	18,9%
	2 Bipiemme Df European Bond	15	4,5%	13,9%
60 mesi	1 Bipiemme Df Eur. Bond ex Euro	26	10,3%	33,4%
	2 Bipiemme Df European Bond	15	4,6%	24,2%
	3 Bipiemme Df North America Eq	59	38,5%	88,3%
	4 Bipiemme Df Euro 11 Bond	46	3,3%	5,5%
120 mesi	1 Bipiemme Df Eur. Bond ex Euro	26	10,6%	77,0%
	2 Bipiemme Df North America Eq	59	41,7%	254,7%
	3 Bipiemme Df European Bond	15	4,7%	54,2%
	4 Bipiemme Df Eur. Equity ex Euro	66	32,3%	128,4%
	5 Bipiemme Df Euro 11 Bond	46	3,0%	11,3%

## LE MIGLIORI RICETTE CON BIPIEMME FUND MANAGEMENT IRELAND

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Erna	A	9,3
60	Bilancio	B	25,5
120	Azionario internazionale	C	86,4

Bipiemme Df North America Equity	22,6%	Bipiemme Df Euro 11 Bond	6,3%	Bipiemme Df Euro Equity	11,5%	Bipiemme Df European Bond	26,1%	Bipiemme Df Euro Equity	23,3%	Bipiemme Df European Bond	11,1%
Bipiemme Df European Bond ex Euro	11,3%	Bipiemme Df European Bond	46,5%	Bipiemme Df North America Equity	60,4%	Bipiemme Df North America Equity	60,1%				

zionale e dunque non indicherebbero un evidente stile caratteristico.

**5 Analisi di efficienza.** L'efficienza è misurata dall'informativo ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle attività 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 circoscrit-

to, riduce la rilevanza delle indicazioni: selezione dei titoli (0,20), altre attività (0,17), allocazione dei mercati (-0,05) e market timing (-0,14). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Biemme fund management Ireland risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie dei fondi di Biemme fund management Ireland sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio o rendimenti; 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 (con il 50% probabilità) delle performance complessive reali, 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. Nel-

le classifiche sono riportati i primi cinque fondi della gamma.

**7 Il mix ideale.** I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Biemme fund management Ireland può offrire, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli 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 Profile. La descrizione degli aspetti tecnici e tecnici e delle assunzioni è adeguate indirizzo: [www.progetica.investmentprofile.it](http://www.progetica.investmentprofile.it). I report dei singoli fondi della sgr, nonché di altre attività, possono essere fatti all'indirizzo: <http://progetica.milano/irlanda/InvestmentProfile/> 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 rappresentano 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) sottolineano che si tratta di stime statistiche che possono essere effettuate a diversi gradi di probabilità.