

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Bnl Vita è molto attiva

in collaborazione con



PROGETICA

Il 36% delle performance ottenute dalle unit linked della compagnia dipende dalle mosse dei money manager. E in particolare conta la selezione dei titoli

Questa settimana finisce sotto la lente Bnl Vita. Con una precisazione: l'analisi condotta su unit linked ha lo scopo di valutare esclusivamente la componente gestionale dei fondi interni a esso collegati, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa eventualmente presente non viene tenuto in considerazione.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un moderato grado di attività quantificabile nel 36% in altri termini, il 36% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come attivo.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta pari a 1 indicando una posizione contingente neutrale verso i mercati.

3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 60, 96 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 (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 Bnl Vita è ottenuto mediante attività di selezione dei titoli (49%), in secondo luogo mediante attività di market timing (24%) e attività di allocazione dei mercati (24%), e infine mediante

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED	3
Copertura gamma rispetto alle categorie Ania	15%
Rendimento annuale al 30.08.07 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma	
Bnl Vita Capit Unit 90	2,89%
Bnl Vita Capit Unit 60	2,04%
Bnl Vita Capit Unit 30	1,26%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	1,82%



LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI BNL VITA

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
60	50% obbligaz. internaz. +50% azionario internaz.	A	0,3
96	30% obbligaz. internaz. +70% azionario internaz.	B	4,2
120	100% azionario internazionale	C	25,1

Bnl Vita Capit Unit 60	21,0%	Bnl Vita Capit Unit 90	33,4%	Bnl Vita Capit Unit 60	48,7%	Bnl Vita Capit Unit 90	45,6%	Bnl Vita Capit Unit 60	48,7%	Bnl Vita Capit Unit 90	45,6%
Bnl Vita Capit Unit 30	45,6%	Bnl Vita Capit Unit 30	5,8%	Bnl Vita Capit Unit 30	5,8%	Bnl Vita Capit Unit 30	5,8%	Bnl Vita Capit Unit 30	5,8%	Bnl Vita Capit Unit 30	5,8%

altre attività (3%). 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 extrarendimento positivo rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a 0,02, al netto dell'inflazione). Le attività di massima efficienza sono quelle relative ad attività di allocazione dei mercati (0,52), di market timing (0,39), entrambe con indicazioni di sistematicità,

e di altre attività (0,14). Meno efficiente l'attività di selezione dei titoli (-1,14), con indicazioni di sistematicità. L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere sostenuta dall'allocazione dei mercati e dal market timing che compensa il contributo sfavorevole della selezione dei titoli. Ciò segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Bnl Vita sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in

IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO
Composizione portafoglio ponderato della società in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: prime 5 UNIT LINKED (su dati Ania)

DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	UNIT LINKED	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
60 mesi	1 Bnl Vita Capit Unit 30	44 mesi	14,0%	28,8%
	2			
	3			
	4			
	5			
96 mesi	1 Bnl Vita Capit Unit 30	44 mesi	14,7%	49,9%
	2			
	3			
	4			
	5			
120 mesi	1 Bnl Vita Capit Unit 30	44 mesi	15,0%	65,9%
	2			
	3			
	4			
	5			

particolare vengono indicati: a) Tempo minimo: stima della permanenza nella unit-linked 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% di probabilità) della performance complessiva reale, al netto dell'inflazione, al tempo dell'investimento. Le classifiche delle unit-linked, 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'investimen-

to. Nelle classifiche sono riportate le prime cinque unit-linked della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma di unit-linked Bnl Vita può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit-linked Bnl Vita 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 state considerate cinque unit-linked per portafoglio.