

AVM

Aktives Vermögensmanagement

NEWS

Aprile 2011

BKS Bank
3 Banken Gruppe

Struttura attuale AVM

Asset Allocation

A marzo la quota azionaria è stata ridotta a favore dei titoli convertibili, mentre non è stata modificata la ponderazione delle obbligazioni e degli alternativi. Con questa strategia è possibile attenuare le oscillazioni delle gestioni patrimoniali.

Obbligazioni

L'attenzione resta puntata sui titoli corporate e su quelli ad alto rendimento (Paesi emergenti, corporate high yield). I titoli di Stato dei Paesi industrializzati continuano ad essere invece poco ponderati.

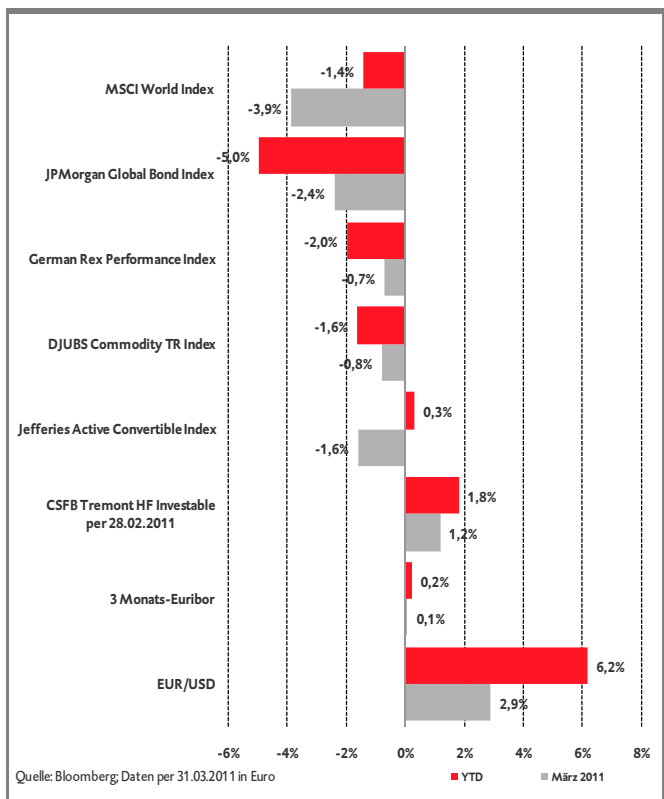
Azioni

Le azioni giapponesi a marzo sono state nettamente ridotte, mentre si è rafforzata la quota di titoli austriaci. Il fondo azionario globale è stato ridotto a favore di un posizionamento più forte dell'Europa. La ponderazione dei mercati emergenti resta bassa.

Investimenti con protezioni

Nelle gestioni è stato inserito un nuovo fondo, il 3BG EMCORE Convertible Global. Grazie alla strategia difensiva di questo fondo è possibile sottolineare l'asimmetria di questa classe d'investimento.

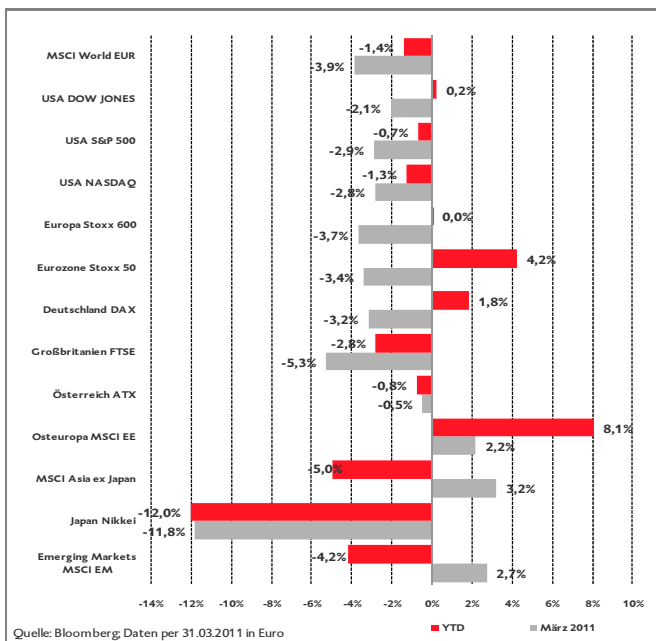
Andamento delle classi di investimento



Mercati Azionari

Sui mercati azionari internazionali è prevalso a marzo il segno negativo. Il pessimismo degli investitori è da ricondursi alla grave catastrofe naturale avvenuta in Giappone, ma anche alla crisi nell'Africa settentrionale e nei Paesi arabi. Il più colpito è stato – comprensibilmente – il mercato azionario giapponese. Produzioni interrotte e conseguenze ancora inestimabili per l'economia e le aziende hanno propagato il panico sui mercati determinando massicce vendite dei titoli giapponesi. Anche i mercati europei e quelli dei Paesi emergenti ne hanno risentito a causa dei collegamenti con le aziende giapponesi. Nel frattempo i mercati si sono ripresi, ma continuano a restare al di sotto dei massimi raggiunti quest'anno. Grazie alle quotazioni così basse, molti titoli risultano particolarmente interessanti, anche se non si possono ancora prevedere gli effetti delle interruzioni della produzione in Giappone e dell'aumento del prezzo del greggio dovuto ai disordini in Libia sugli sviluppi azionari.

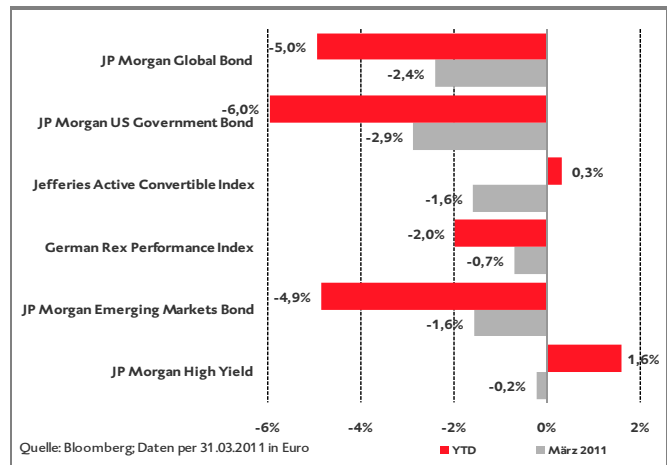
Andamento mercati azionari



Mercati monetari e obbligazionari

L'annuncio a sorpresa della BCE di voler aumentare il tasso di sconto già il 7 aprile 2011 ha causato una grande agitazione sui mercati monetari ed obbligazionari della zona Euro. Gli interessi a breve termine sono aumentati e per le obbligazioni si sono osservati forti aumenti dei rendimenti soprattutto per le durate comprese tra i due e i cinque anni. Anche per i titoli a dieci anni sono salite le rendite. La curva degli interessi nella zona Euro a marzo si è pertanto appiattita. Negli USA al momento non ci si aspetta una modifica dei tassi di sconto, anche se le discussioni sulla solvibilità degli Stati Uniti hanno determinato un aumento delle rendite nel lungo periodo. I titoli ad alto rendimento hanno registrato un buon andamento ed hanno tratto profitto dai dati aziendali che continuano ad essere positivi.

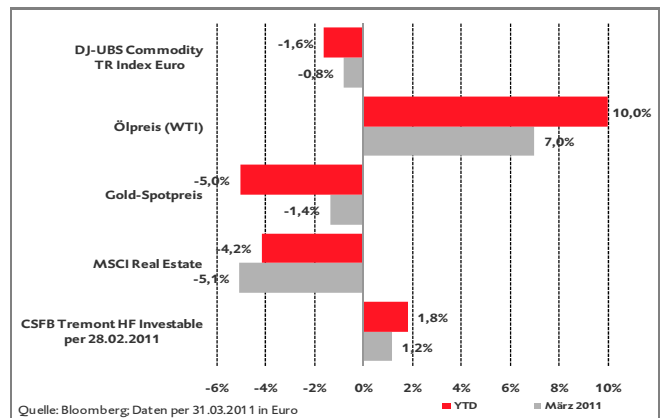
Andamento mercati obbligazionari



Alternative Investments

L'andamento della classe degli investimenti alternativi è stato caratterizzato dalle forti oscillazioni sui mercati finanziari internazionali. Tra le materie prime il prezzo del greggio ha continuato ad aumentare ed è salito di nuovo notevolmente anche il costo dell'argento. È sceso invece il prezzo dell'uranio a causa della catastrofe nucleare in Giappone e delle accese discussioni sul futuro dell'energia atomica. Singole strategie nel comparto dei fondi hedge, ad esempio le strategie long-short azionarie, hanno presentato una forte correlazione con i mercati azionari segnando dei ribassi, mentre le strategie basate sull'analisi automatizzata dei trend nel comparto delle materie prime hanno registrato un andamento positivo.

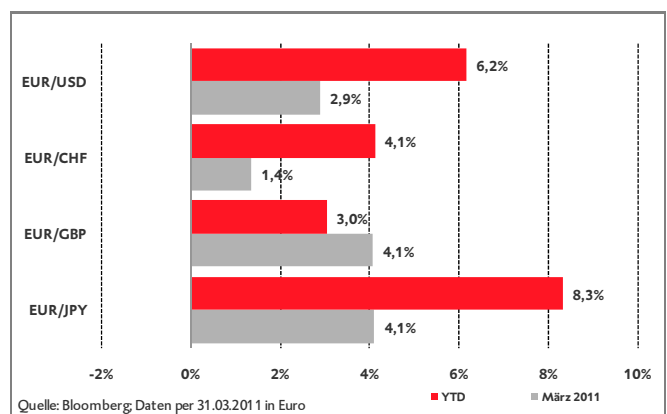
Andamento Alternative Investments



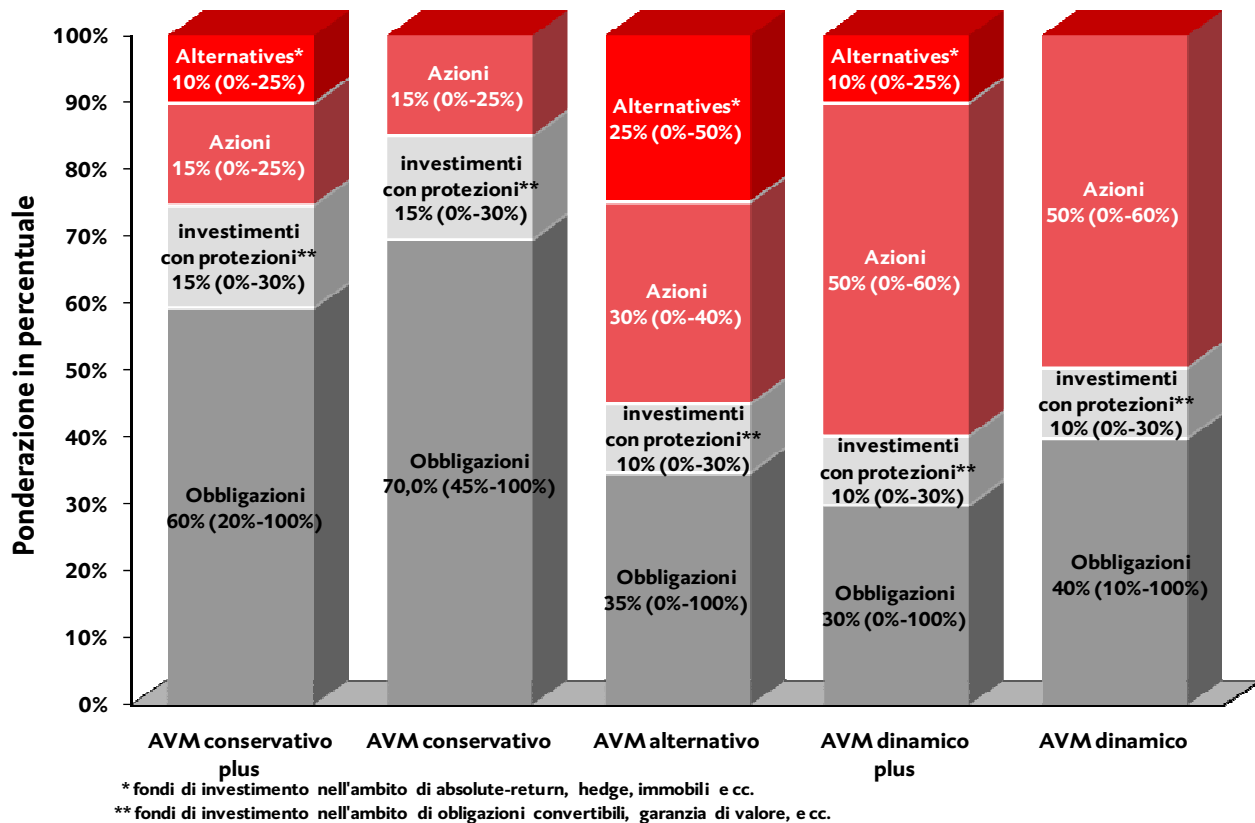
Valute

L'annuncio di un prossimo aumento dei tassi di sconto nella zona Euro da parte del presidente della BCE Trichet all'inizio di marzo, ha portato ad una maggior richiesta di Euro. Nel corso del mese l'Euro si è rafforzato rispetto alle principali valute dei Paesi industrializzati e gli investitori non si sono soffermati sui problemi dei Paesi periferici della zona Euro. Le banche d'Emissione dei principali Paesi industrializzati hanno deciso di coordinare delle misure volte ad indebolire lo Yen a causa delle gravi conseguenze della catastrofe che ha colpito il Giappone, in modo da rafforzare l'economia giapponese duramente colpita: una svalutazione dello Yen porta infatti impulsi positivi per le esportazioni.

Andamento valute



Struttura delle linee di gestione AVM



Andamento e dati al 31.03.2011

31.03.2011	AVM conservativo plus	AVM conservativo	AVM alternativo	AVM dinamico plus	AVM dinamico
Performance¹					
dall' inizio anno	-1,69%	-1,21%	-2,80%	-3,00%	-2,57%
1 anno	2,98%	4,19%	1,88%	4,25%	5,18%
3 anni	2,56% p.a.	3,65% p.a.	0,64% p.a.	1,67% p.a.	2,79% p.a.
5 anni	1,27% p.a.	1,52% p.a.	-0,28% p.a.	-0,73% p.a.	-0,58% p.a.
10 anni	2,61% p.a.	2,61% p.a.		1,02% p.a.	1,02% p.a.
dall'inizio	3,26% p.a. ⁴	5,13% p.a. ³	2,70% p.a. ⁴	3,20% p.a. ⁴	5,22% p.a. ³
Jahresperformance¹					
2010	7,51%	8,41%	7,70%	11,56%	12,29%
2009	10,95%	11,88%	12,04%	17,91%	19,18%
2008	-12,69%	-12,75%	-19,40%	-26,84%	-27,12%
2007	2,61%	2,06%	2,55%	2,67%	2,10%
2006	3,52%	2,69%	5,34%	4,86%	4,11%
2005	11,16%	10,65%	14,90%	19,31%	20,18%
2004	1,88% ³	6,02% ³	1,36% ³	2,37% ³	6,53% ³
2003		7,30%			10,34%
2002		-4,88%			-16,93%
2001		-1,46%			-8,95%
2000		3,31%			1,37%
1999		8,87%			25,68%
1998		11,01%			10,12%
1997		15,34%			22,49%
1996		9,74%			13,05%
Rischio					
3 anni	5,68% p.a.	5,89% p.a.	7,11% p.a.	9,84% p.a.	9,98% p.a.
5 anni	5,31% p.a.	5,54% p.a.	6,96% p.a.	9,66% p.a.	9,97% p.a.
Sharpe Ratio²					
5 anni	-0,33	-0,27	-0,47	-0,39	-0,36
Spese					
all-in-fee	1,00%	1,00%	1,40%	1,40%	1,40%
<small>¹ Al lordo di ell'imposta sul reddito da capitali e dell'all-in-fee</small>					
<small>² Tasso di interesse di riferimento senza rischio 3,0 %</small>					
<small>³ Creazione il 31.12.1992</small>					
<small>⁴ Creazione il 30.09.2004</small>					

Hierbei handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Die Angaben in dieser Informationsbroschüre dienen lediglich der unverbindlichen Information der Kunden und ersetzen keinesfalls die Beratung für den An- oder Verkauf von Wertpapieren. Es handelt sich weder um ein Anbot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der hier erwähnten Veranlagungen bzw. (Bank-)Produkte.