

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Qui Abn e Antonveneta...

Nella gestione del risparmio il tandem Olanda-Italia ha uno stile difensivo. Tanto che solo il 7% delle performance dipende dall'abilità dei money manager

in collaborazione con



PROGETICA

Nel risparmio gestito come se la cava il tandem Olanda-Italia? Ecco punti di forza e debolezza dei fondi di Antonveneta Abn Amro sgr.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato quantificabile nel 7%: in altri termini, il 7% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Considerando il peso della componente a basso rischio presente nel portafoglio ponderato, si può classificare lo stile della gestione come prudentemente indicizzato.

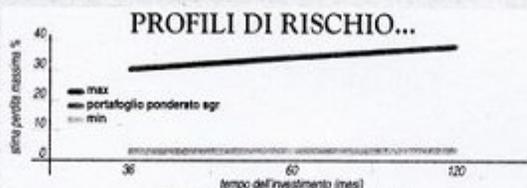
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,6) indicando una posizione difensiva verso i mercati.

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 totale reale (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 Antonveneta Abn Amro sgr è ottenuto principalmente mediante attività di market timing (43%), in secondo luogo a selezione dei titoli (26%), in terzo luogo con allocazione dei mercati (24%) e il rimanente con le altre attività (7%). Lo stile caratteristico gestionale è

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	11
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	26%
Rendimento annuale al 18.04.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Antonveneta Abn Amro master az. Italia	11,58%
Antonveneta Abn Amro master az. Europa	3,68%
Antonveneta Abn Amro master obbl. euro m/lt	3,27%
Antonveneta Abn Amro master obbl. euro bt	1,76%
Antonveneta Abn Amro master Monetario	1,57%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	1,68%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato dell'SGR in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: primi 5 OICR

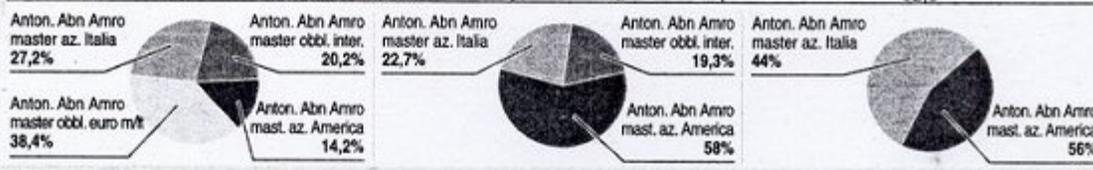


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Anton. Abn Amro master bilanciato	20	10,6%	27,0%
	2 Anton. Abn Amro master bil. obbl.	8	3,0%	16,8%
	3 Anton. Abn Amro master flessibile	11	3,1%	13,0%
	4 Anton. Abn Amro master obbl. euro m/lt	17	3,7%	9,6%
	5 Anton. Abn Amro master obbl. euro bt	16	3,4%	9,3%
60 mesi	1 Anton. Abn Amro master bilanciato	20	11,0%	48,9%
	2 Anton. Abn Amro master az. intern.	39	25,7%	72,3%
	3 Anton. Abn Amro master bil. obbl.	8	3,1%	29,5%
	4 Anton. Abn Amro master flessibile	11	3,1%	22,7%
	5 Anton. Abn Amro master az. America	46	32,5%	87,8%
120 mesi	1 Anton. Abn Amro master bilanciato	20	11,2%	121,7%
	2 Anton. Abn Amro master az. intern.	39	27,1%	196,9%
	3 Anton. Abn Amro master bil. obbl.	8	3,1%	67,7%
	4 Anton. Abn Amro master az. America	46	34,6%	252,8%
	5 Anton. Abn Amro master flessibile	11	3,1%	50,4%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI ANTONVENETA ABN AMRO SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	13,1
60	Bilanciato	B	25,6
120	Azionario internazionale	C	92,8



quello di agire sul market timing.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informazione ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale tende nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio: -0,04). L'attività di massima efficienza è quella relativa all'allocazione dei mercati (0,35), segue quella relativa ad altre attività (0,19). Meno efficienti il market timing (-0,34) e la selezione dei titoli (-1,58). Il

PROCESSO AL GESTORE

quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della seppur contenuta attività gestionale. Il potenziale di variabilità sarebbe rafforzato dalla rilevante componente di market timing, che implica tendenzialmente una condizione di instabilità in sé, e dalle indicazioni di sistematicità dei risultati del market timing, della selezione dei mercati e della selezione dei titoli.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Antonveneta Abn Amro 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'investimento.

Nelle classifiche sono riportati i primi cinque fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Antonveneta Abn Amro può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Antonveneta Abn Amro 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.