

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Invesco è attiva al 33%

Lo stile di gestione della sicav è determinato per ben un terzo dall'operato dei gestori. Che si rivelano essere più abili nella scelta dei mercati e dei titoli

in collaborazione con



PROGETICA

Il processo al gestore prosegue nel viaggio tra i fondi e le sicav istituiti fuori d'Italia, sia da società di gestione italiane sia da quelle estere. Questa settimana a finire sotto la lente degli esperti di Progetica sono: 31 comparti della sicav Invesco funds dell'omonimo gruppo internazionale. Ecco tutti i punti di forza e quelli di debolezza che emergono dall'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un ragguardevole grado di attività quantificabile nel 33%: in altri termini, il 33% della performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come attivo.

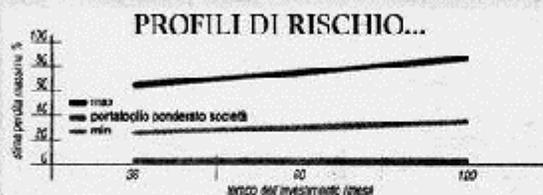
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta pari a 1 indicando una posizione neutrale verso i mercati di riferimento.

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 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 Invesco funds (classe E) è ottenuto principalmente mediante

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	31
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	35%
Rendimento annuale al 11.07.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Invesco Nippon select E	25,94%
Invesco Pan european small cap equity E	25,23%
Invesco greater china equity E	25,17%
Invesco energy equity E	20,84%
Invesco european growth equity E	13,57%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	10,46%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

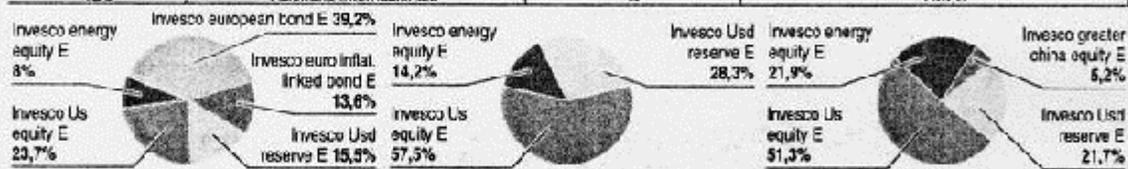


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Impostazione	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Invesco global bond E	27	12,7%	24,9%
	2 Invesco euro inflat linked bond E	18	7,2%	19,4%
	3 Invesco european bond E	24	7,9%	16,3%
	4 Invesco capital shield 90 E	35	5,4%	7,7%
	5 Invesco bond return plus E	33	2,7%	3,8%
60 mesi	1 Invesco Us equity E	49	32,4%	81,5%
	2 Invesco Usd reserve E	53	25,5%	56,4%
	3 Invesco global bond E	27	13,5%	44,8%
	4 Invesco Us basic value equity E	60	35,4%	74,8%
	5 Invesco global equity E	53	32,0%	65,4%
120 mesi	1 Invesco Us equity E	49	34,7%	229,5%
	2 Invesco Us basic value equity E	60	39,4%	205,4%
	3 Invesco Us growth equity E	67	47,8%	287,8%
	4 Invesco Us structured equity E	72	46,2%	242,1%
	5 Invesco global equity E	59	34,8%	173,5%

LE MIGLIORI RICETTE CON INVESCO FUNDS

Tempo progetto investito	Benchmark	Portafoglio attivo	Stima var. % addizionale al benchmark al tempo investito
36	Obbligazionario Emu	A	11,6
60	Bilanciato	B	28,8
120	Azionario Internazionale	C	100,3



attività di allocazione dei mercati (46%), in secondo luogo da selezione dei titoli (38%), e infine da market timing (16%). La componente delle altre attività risulta assente. Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente sulla allocazione dei mercati.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informazione ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un significativo extrarendimento positivo (rendimento medio: 0,07).

Le attività di massima efficienza sono relative alla selezione dei titoli (0,09) e di allocazione dei mercati (0,09). Meno efficienti l'attività di market timing (-0,17). Tutto ciò indica che è da attendersi risultati gestionali efficienti tendenzialmente stabili nel tempo.

PROCESSO AL GESTORE

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Invesco funds (classe E) 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 perdita 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 5 fondi della gamma.

ma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Invesco funds può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Invesco funds (classe E) 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.