

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Comparti con tanti stili

Il risultato finale di Antonveneta Abn Amro funds è ottenuto mediante un'ampia diversificazione nelle leve di investimento. Ma la gestione risulta indicizzata

in collaborazione con



PROGETICA

Il processo al gestore di questa settimana prende in considerazione i comparti esteri di Antonveneta Abn Amro investment funds.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 4% in altri termini, il 4% delle performance è determinato dall'attività gestionale o il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile di gestione risulta indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta di poco minore di 1 (0,9) indicando una posizione contingentemente 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 tempo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso reale (al netto dell'inflazione) al termine del tempo di investimento.

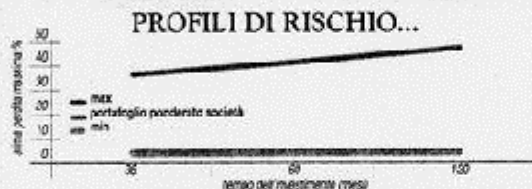
4 Punti di forza e di debolezza. La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing: risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; 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 investment funds è ottenuto mediante un'ampia diversificazione di stili: in primo luogo da altre attività (35%), in secondo luogo da selezione dei titoli (33%), in terzo luogo da allocazione dei mercati (21%) e infine dal market timing (11%). I valori devono essere interpretati tenendo conto del circoscritto grado di attività gestionale e dunque non indicherebbero uno stile caratteristico.

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	8
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	19%

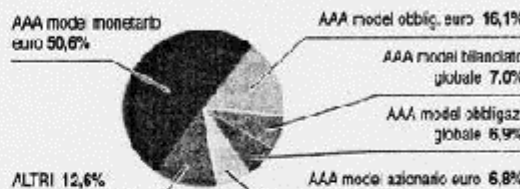
Rendimento annuale al 18.07.06 migliori 5 OICR e Gamma	
AAA model azionario euro	5,67%
AAA model azionario Italia	5,16%
AAA model difeso	1,33%
AAA model monetario euro	0,85%
AAA model azionario globale	0,62%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	0,40%
---	-------



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

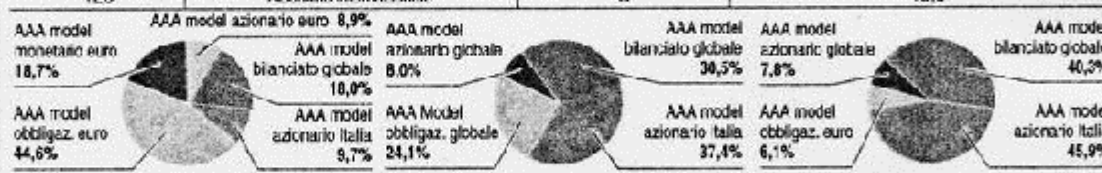


DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min. mesi	Perdita max.	Rend. atteso
36 mesi	1 AAA model obbligazionario euro	17	5,5%	15,2%
	2 AAA model difeso	22	5,2%	11,0%
	3 AAA model monetario euro	32	3,5%	5,2%
60 mesi	1 AAA model bilanciato globale	42	20,5%	39,4%
	2 AAA model obbligazionario euro	17	5,7%	26,5%
	3 AAA model difeso	22	5,4%	10,1%
	4 AAA model monetario euro	32	3,8%	8,6%
120 mesi	1 AAA model bilanciato globale	42	24,9%	154,0%
	2 AAA model obbligazionario euro	17	5,7%	60,1%
	3 AAA model azionario globale	72	36,1%	143,1%
	4 AAA model difeso	22	5,6%	41,6%
	5 AAA model obbligaz. globale	75	24,5%	71,0%

LE MIGLIORI RICETTE CON ANTONVENETA ABN AMRO FUNDS

Tempo progetto invest.	Benchmark	Portafoglio ottim.	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Euro	A	6,5
60	Bilanciato	B	3,5
120	Azionario internazionale	C	13,9



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 extra-rendimento 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 circoscritto, riduce la rilevanza delle indicazioni: le attività più efficienti sono altre attività (0,61) e market timing (0,11), meno efficienti la selezione

dei titoli (-1,06) e l'allocazione dei mercati (0,20). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che sono da attendersi da Antonveneta Abn Amro investment funds risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

PROCESSO AL GESTORE

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi di Antonveneta Abn Amro investment funds 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 di Antonveneta Abn Amro investment funds può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi di Antonveneta Abn Amro investment funds 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 Profiles. La descrizione dagli aspetti tecnici e metodici e delle assunzioni è al seguente indirizzo: www.progetica.it/investmentprofiles2.asp. I report dei singoli fondi della Sgr, nonché di oltre 6.000 OICR, possono essere fruiti all'indirizzo: <http://progetica.milano/finanza/finvestmentprofiles>. I dati della 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 ai profili 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.