

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Una sicav replicante

Lo stile caratteristico dei comparti della sicav Ing investment management è quello di riprodurre l'andamento degli indici dei mercati di riferimento



Il processo al gestore di questa settimana mette sotto i riflettori la sicav Ing investment management e i suoi 74 comparti. Ecco come emerge dall'analisi.

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

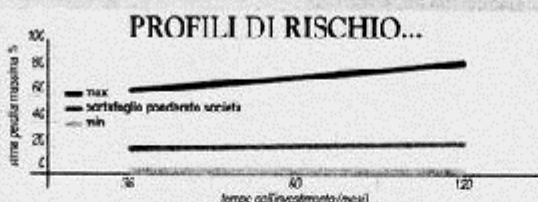
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta pari a 1, indicando una posizione contingentemente neutrale verso i mercati di riferimento sui quali viene mantenuta un approccio di rilevante diversificazione.

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 etc. Il risultato finale gestionale di Ing investment management è ottenuto mediante attività di allocazione dei mercati (70%), in secondo luogo da selezione dei titoli (27%) ed infine da market timing (3%). Risulta nulla la componente altre attività. Pur tenendo conto del circoscritto grado di attività gestionale,

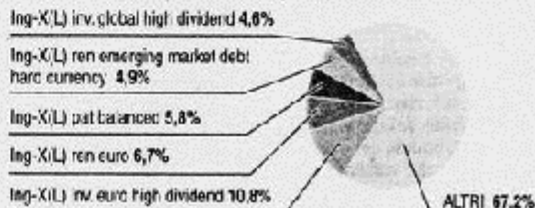
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	74
Copertura Gamma vs. categorie Associezioni	94%
Rendimento annuale al 17.07.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Ing-X(L) inv. emerging european equity	40,34%
Ing-X(L) inv. european materials	34,93%
Ing-X(L) inv. latin America	33,30%
Ing-X(L) inv. materials	25,17%
Ing-X(L) inv. Jap. eq./jpy	22,37%
Portafoglio ponderato dalla gamma analizzata OICR	5,53%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della società in funzione del peso sul totale della ricerca gestita (primi 5 OICR)



DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo (in mesi)	Perdita max. (%)	Rend. atteso (%)
36 mesi	1 Ing-X(L) pat balanced	23	19,2%	31,4%
	2 Ing-X(L) pat defensive	19	9,0%	23,8%
	3 Ing-X(L) ren em. m. debt hard currency	19	3,5%	22,5%
	4 Ing-X(L) pat euro	34	14,4%	23,5%
	5 Ing-P continuous click euro II	34	12,8%	20,5%
60 mesi	1 Ing-X(L) inv. health care	42	33,2%	101,7%
	2 Ing-P continuous click Us/£	37	24,0%	69,3%
	3 Ing-X(L) inv. biotechnology	58	38,1%	89,1%
	4 Ing-X(L) inv. global brands	50	31,5%	75,5%
	5 Ing-X(L) pat aggressive	44	29,1%	66,4%
120 mesi	1 Ing-X(L) inv. health care	42	35,1%	307,0%
	2 Ing-X(L) inv. biotechnology	58	41,1%	257,6%
	3 Ing-X(L) inv. Us enhanced core conc.	65	44,8%	261,7%
	4 Ing-X(L) inv. Nasdaq	86	63,3%	442,4%
	5 Ing-X(L) inv. global brands	50	33,3%	209,5%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI ING

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	13,8
60	Bilanciato	B	53,7
120	Azionario internazionale	C	384,4

Ing-X(L) inv. Us enhanced core concentrated	17,2%	Ing-X(L) inv. european new offering	16,5%	Ing P continuous click euro II	24%	Ing-X(L) inv. computer technology	18,5%	Ing-X(L) inv. new technology leaders	6,1%	Ing-X(L) inv. computer technology	28,1%
Ing-X(L) renta euromix	42,6%	Ing-X(L) ren eur Us/£	10,3%	Ing-X(L) inv. health care	25,6%	Ing-X(L) inv. europa inflation linked	10,2%	Ing-X(L) inv. health care	42,5%	Ing-X(L) inv. dutch equity	9,9%
						Ing-X(L) ren eur Us/£	21,7%			Ing-X(L) ren dollar	13,7%

nale, lo stile caratteristico gestionale è quello di agire 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: 0,04). I valori di efficienza devono essere interpretati in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circoscritto, riduce la rilevanza delle indicazioni: selezione dei titoli (0,15), allocazione dei mercati

(0,15). Meno efficiente il market timing (-0,10). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Ing investment management risultati gestionali significativamente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Ing investment management (classe X) sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) tempo minimo: stima

della permanenza del 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 Ing investment management (classe X) può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Ing investment management sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minor (tempo minimo e perdita massima) dei benchmark. Al fine di evitare eccessive frammentazioni, al massimo sono stati considerati cinque fondi per portafoglio.